



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

PROSPECTO DE INFORMACIÓN PARA EMISIÓN DE BONOS ORDINARIOS POR PARTE DE ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A. "ALPINA COLOMBIA S.A."



EMISOR

ALPINA COLOMBIA S.A., sociedad constituida y existente de conformidad con las leyes de la República de Colombia, Representada Legalmente por la Sucursal Colombia Alpina Corporativo S.A., cuyo Presidente es el señor Julián Jaramillo Escobar, con domicilio principal en Sopó, y las oficinas administrativas ubicadas en Bogotá, en la carrera 63 No. 14-97 PBX: 4238600, Fax: 4238630.

ACTIVIDAD PRINCIPAL

ALPINA COLOMBIA S.A., es una Compañía del sector real, que tiene por función principal la fabricación, transformación, desarrollo, explotación, compraventa, distribución, importación y exportación de toda clase de productos alimenticios, principalmente productos de derivados lácteos.

ALCANCE DE ESTE PROSPECTO

El presente Prospecto de Información contempla la realización de una emisión de Bonos Ordinarios por parte de ALPINA COLOMBIA S.A. En tal virtud, la información y condiciones aquí previstas regirán la emisión de Bonos que ALPINA COLOMBIA S.A. lleve a cabo durante el plazo de dos (2) años, contados a partir del día hábil siguiente al de la publicación del primer Aviso de Oferta Pública de la Emisión.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

SE CONSIDERA INDISPENSABLE LA LECTURA DEL PROSPECTO DE INFORMACIÓN PARA QUE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS PUEDAN EVALUAR ADECUADAMENTE LA CONVENIENCIA DE LA INVERSIÓN.

EL EMISOR NO ESTÁ REALIZANDO EN FORMA SIMULTÁNEA NINGUNA COLOCACIÓN PRIVADA DE VALORES IGUALES O SIMILARES, NI OFERTA PÚBLICA ALGUNA FUERA DEL PAÍS.

LA INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO NACIONAL DE VALORES Y EMISORES Y LA AUTORIZACIÓN DE LA OFERTA PÚBLICA, NO IMPLICA CALIFICACIÓN NI RESPONSABILIDAD ALGUNA POR PARTE DE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA ACERCA DE LAS PERSONAS NATURALES O JURÍDICAS INSCRITAS NI SOBRE EL PRECIO, LA BONDAD O LA NEGOCIABILIDAD DEL VALOR O DE LA RESPECTIVA EMISIÓN, NI SOBRE LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

LA INSCRIPCIÓN EN BOLSA TAMPOCO GARANTIZA LA BONDAD DEL TÍTULO NI LA SOLVENCIA DEL EMISOR.

EL PRESENTE PROSPECTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA NI UNA INVITACIÓN POR O A NOMBRE DEL EMISOR, EL ESTRUCTURADOR O LOS AGENTES COLOCADORES, A SUSCRIBIR O COMPRAR CUALQUIERA DE LOS VALORES SOBRE LOS QUE TRATA EL MISMO.

LAS OBLIGACIONES DEL REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS SON DE MEDIO Y NO DE RESULTADO.

LA EMISIÓN SE HARÁ EN FORMA DESMATERIALIZADA POR LO QUE LOS TENEDORES DE LOS BONOS RENUNCIAN A LA POSIBILIDAD DE MATERIALIZARLOS.

ESTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA PÚBLICA VINCULANTE. POR LO TANTO LA INFORMACIÓN EN ÉL CONTENIDA PUEDE SER MODIFICADA, CORREGIDA, COMPLEMENTADA, ETC. SIN QUE DICHS CAMBIOS TENGAN QUE SER NOTIFICADOS. EN CONSECUENCIA NO SE PUEDEN REALIZAR NEGOCIACIONES HASTA QUE LA OFERTA PÚBLICA SEA AUTORIZADA Y OFICIALMENTE COMUNICADA A SUS DESTINATARIOS.

DICIEMBRE DE 2008



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

INFORMACIÓN GENERAL

EMISOR	ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A. - ALPINA COLOMBIA S.A.
CLASE DE TÍTULOS	Bonos Ordinarios
LEY DE CIRCULACIÓN	A la orden
DERECHOS QUE INCORPORAN LOS BONOS	Ver "Derechos de los Tenedores de Bonos".
MONTO TOTAL DE LA EMISIÓN	Trescientos sesenta mil millones de pesos m.l. (\$360.000'000.000.oo)
VALOR NOMINAL POR BONO	Los bonos estarán denominados en moneda legal colombiana y su valor nominal será de un millón de pesos m.l. (\$1'000.000.oo)
NÚMERO DE BONOS A OFRECER	360.000
VALOR MÍNIMO DE INVERSIÓN Y FRACCIONAMIENTO	Un millón de pesos m.l. (\$1'000.000.oo)
PRECIO DE SUSCRIPCIÓN	<p>El precio de suscripción de los Bonos será su valor nominal. No obstante, los Bonos podrán ser ofrecidos a su valor nominal o con una prima o descuento que se aplicará sobre el valor nominal de los mismos al momento de su suscripción y se determinará en el Aviso de Oferta. Se entenderá por prima o descuento el excedente o disminución del precio del título frente a su respectivo valor nominal.</p> <p>Cuando la suscripción se realice en una fecha posterior a la Fecha de Emisión, el precio de suscripción del título estará constituido por su valor nominal, el cual podrá estar incrementado con una prima o reducido con un descuento, más los intereses causados entre el menor de los siguientes períodos: (i) el período transcurrido entre la Fecha de Emisión y la Fecha de Suscripción, o (ii) el período transcurrido entre la fecha del último pago de intereses y la Fecha de Suscripción.</p>
BOLSA DONDE ESTARÁN INSCRITOS LOS TÍTULOS	Bolsa de Valores de Colombia
CALIDAD DE LA EMISIÓN	La emisión será desmaterializada y por lo tanto los Tenedores de Bonos renuncian a la posibilidad de materializarlos.
ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN	DECEVAL S.A.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

CALIFICACIÓN	Duff & Phelps de Colombia S.A. otorgó la calificación AA+ (Doble A más) a los Bonos Ordinarios Alpina Productos Alimenticios S.A. Las emisiones calificadas en esta categoría cuentan con muy alta calidad crediticia y los factores de protección son muy fuertes. Ver informe de calificación completo en el Anexo 12.1.																											
REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS	HELM TRUST S.A. Dirección: Carrera 7 No. 27 – 18 Piso 19 de Bogotá. Página Web: www.helmtrust.com.co																											
LOTES	ALPINA COLOMBIA S.A. quedará facultada para ofrecer la Emisión en distintos Lotes.																											
PLAZO MÁXIMO DE COLOCACIÓN DE LA EMISIÓN	El plazo máximo de colocación será de dos (2) años contados a partir del día hábil siguiente a la publicación del primer Aviso de Oferta, el cual se entiende como el plazo máximo con que cuenta el Emisor para ofrecer en el mercado público de valores la totalidad o parte de la Emisión.																											
VIGENCIA DE LA OFERTA	Se fijará en los respectivos Avisos de Oferta de cada Lote.																											
SERIES	<p>La bonos de cada Lote podrán emitirse en las siguientes Series, las cuales se agrupan dependiendo del plazo de redención y la modalidad de rendimientos:</p> <table border="1"><thead><tr><th rowspan="2">Serie</th><th colspan="6">Plazo (Años)</th></tr><tr><th>8</th><th>9</th><th>10</th><th>11</th><th>12</th><th>15</th></tr></thead><tbody><tr><td>Serie A</td><td>A8</td><td>A9</td><td>A10</td><td>A11</td><td>A12</td><td>A15</td></tr><tr><td>Serie B</td><td>B8</td><td>B9</td><td>B10</td><td>B11</td><td>B12</td><td>B15</td></tr></tbody></table> <p>El plazo de los títulos comienza desde la Fecha de Emisión.</p> <p>En el respectivo Aviso de Oferta de cada Lote se establecerán las Series el monto, y la cantidad de títulos de cada una que se ofrecerán, respetando en todo caso el porcentaje máximo a colocar del monto total autorizado de la Emisión:</p>	Serie	Plazo (Años)						8	9	10	11	12	15	Serie A	A8	A9	A10	A11	A12	A15	Serie B	B8	B9	B10	B11	B12	B15
Serie	Plazo (Años)																											
	8	9	10	11	12	15																						
Serie A	A8	A9	A10	A11	A12	A15																						
Serie B	B8	B9	B10	B11	B12	B15																						



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	Serie	Rango de Plazo de vencimiento (Años)																					
		8 y 9																					
	Series A y B	Máximo monto a colocar en estos plazos consolidados hasta el 25% del monto total de la Emisión.																					
RENDIMIENTOS	<p>El rendimiento de los Bonos de la Serie A está dado por el pago de intereses variables referenciados al IPC, más un “spread” o margen que se determinará en el respectivo Aviso de Oferta.</p> <p>El rendimiento de los Bonos de la Serie B está dado por el pago de intereses a una tasa fija, que se determinará en el respectivo Aviso de Oferta.</p> <p>Cuando los Bonos sean colocados mediante el mecanismo de Subasta Holandesa, su rendimiento estará dado por la Tasa de Corte de cada Serie.</p> <p>Cuando los Bonos sean colocados mediante el mecanismo de Demanda en Firme, su rendimiento podrá estar dado por la combinación de pago de intereses (IPC + spread si corresponden a la Serie A, o tasa fija si corresponden a la Serie B) y un descuento o prima sobre el valor nominal del Bono.</p> <p>Tanto el spread o la tasa fija, como la prima o descuento, serán determinados por ALPINA S.A. al momento de efectuar la oferta pública y deberán publicarse en el Aviso de Oferta.</p>																						
TASAS MÁXIMAS	<p>En cada Aviso de Oferta se indicará el spread o margen que se adicionará al IPC, o la tasa fija, dependiendo de la Serie. Las tasas máximas que podrán ofrecerse son las que a continuación se indican:</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th style="padding: 5px;">Plazo</th> <th style="padding: 5px;">A</th> <th style="padding: 5px;">B</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="padding: 5px;">8</td> <td style="padding: 5px;">IPC + 8.5%</td> <td style="padding: 5px;">Hasta 15.5%</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">9</td> <td style="padding: 5px;">IPC + 8.5%</td> <td style="padding: 5px;">Hasta 15.5%</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">10</td> <td style="padding: 5px;">IPC + 9%</td> <td style="padding: 5px;">Hasta 16%</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">11</td> <td style="padding: 5px;">IPC + 9%</td> <td style="padding: 5px;">Hasta 16%</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">12</td> <td style="padding: 5px;">IPC + 9.5%</td> <td style="padding: 5px;">Hasta 16.5%</td> </tr> <tr> <td style="padding: 5px;">15</td> <td style="padding: 5px;">IPC + 9.5%</td> <td style="padding: 5px;">Hasta 16.5%</td> </tr> </tbody> </table>		Plazo	A	B	8	IPC + 8.5%	Hasta 15.5%	9	IPC + 8.5%	Hasta 15.5%	10	IPC + 9%	Hasta 16%	11	IPC + 9%	Hasta 16%	12	IPC + 9.5%	Hasta 16.5%	15	IPC + 9.5%	Hasta 16.5%
Plazo	A	B																					
8	IPC + 8.5%	Hasta 15.5%																					
9	IPC + 8.5%	Hasta 15.5%																					
10	IPC + 9%	Hasta 16%																					
11	IPC + 9%	Hasta 16%																					
12	IPC + 9.5%	Hasta 16.5%																					
15	IPC + 9.5%	Hasta 16.5%																					



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

MODALIDAD DE PAGO DE LOS INTERESES	Trimestre Vencido, liquidado sobre el Valor Nominal de los Bonos.
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	El capital de los Bonos será cancelado de manera total en un único pago a la Fecha de Vencimiento de los títulos correspondiente a cada Serie.
MERCADO AL QUE SE DIRIGEN LOS VALORES, DESTINATARIOS DE LA OFERTA Y MEDIOS PARA FORMULARLA	La Emisión de Bonos de que trata este Prospecto se destinará al mercado principal que incluye Fondos de Pensiones y Cesantías. Los Avisos de Oferta serán publicados en cualquier medio masivo de comunicación, dentro de los cuales se encuentran El Tiempo y/o La República y/o Portafolio.
MEDIOS PARA LA COLOCACIÓN	A través de los Agentes Colocadores que se indiquen en los respectivos Avisos de Oferta, mediante contratos de colocación.
AGENTES COLOCADORES DE LA EMISIÓN	<p>Los Agentes Colocadores de la Emisión serán:</p> <ul style="list-style-type: none">▪ Correval S.A.: Calle 34 No 6 – 65 de Bogotá Página web: www.correval.com▪ Corredores Asociados S.A.: Cra 7 No 71 – 52 Torre B Piso 16 de Bogotá Página web: www.corredores.com▪ Valores Bancolombia S.A.: Calle 72 No 8 – 24 Piso 7 de Bogotá Página web: www.valoresbancolombia.com <p>Los anteriores actuarán bajo la modalidad de underwriting al mejor esfuerzo, de acuerdo con los contratos suscritos para este efecto.</p>
APROBACIÓN DE LA OFERTA PUBLICA	La inscripción de los Bonos Ordinarios de que trata este Prospecto de Información en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE y su oferta pública, fue autorizada por la Superintendencia Financiera mediante Resolución No. 2125.
COMISIONES Y GASTOS CONEXOS QUE DEBE SUFRAGAR EL SUSCRIPTOR	Ninguno.
ASESORES PARA LA ESTRUCTURACIÓN FINANCIERA	Nogal Asesorías Financieras S.A.
ASESORES PARA LA ESTRUCTURACIÓN LEGAL	Galvis & Asociados S.A.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Este Prospecto de Información contiene información actualizada al 30 de Junio de 2008 y al 30 de Septiembre de 2008 (Anexos).

El Prospecto de Información se encuentra a disposición de los posibles inversionistas en la Superintendencia Financiera de Colombia, en las oficinas del Representante Legal de los Tenedores, ALPINA COLOMBIA S.A., los Agentes Colocadores y la Bolsa de Valores de Colombia.

Esta es la información básica que a juicio del Emisor y de conformidad con las normas legales debe ser leída y considerada por los posibles Inversionistas en su propio proceso de evaluación de la Emisión. En el evento de requerir información adicional los Inversionistas pueden dirigirse a ALPINA COLOMBIA S.A.

Con posterioridad a la elaboración de este Prospecto podrá encontrarse información más actualizada en el Registro Nacional de Valores y Emisores y/o en la Bolsa de Valores de Colombia.

De conformidad con lo dispuesto en la Circular Externa 055 de 2007 y en la Circular Externa 028, modificada por la Circular Externa 056 de 2007 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, ALPINA COLOMBIA S.A. adoptó un Código de Buen Gobierno Corporativo y procedió así mismo a contestar la encuesta de Código País, los cuales pueden ser consultados en las oficinas del Representante Legal de los Tenedores y en las oficinas del Emisor. En lo que respecta a la encuesta de Código País ésta igualmente podrá ser consultada en el Registro Nacional de Valores y Emisores.

El Código de Buen Gobierno fue aprobado por la Junta Directiva de la sociedad en reunión realizada el 16 de septiembre de 2008, según consta en el Acta número 453. Así mismo, con el objeto de incorporar en los estatutos sociales las previsiones sobre buen gobierno corporativo, ALPINA COLOMBIA S.A. realizó una reforma estatutaria, solemnizada mediante escritura pública número 1557 del 22 de agosto de 2008, de la Notaría 61 del Círculo Notarial de Bogotá, D.C.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

TABLA DE CONTENIDO

GLOSARIO	14
INFORMACIÓN ADICIONAL A LA CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO	18
AUTORIZACIONES E INFORMACIONES ESPECIALES	19
ALCANCE DE LAS REGLAS ESTABLECIDAS EN ESTE PROSPECTO Y FORMA DE LLEVAR A CABO LA EMISIÓN	22
PRIMERA PARTE – DE LOS VALORES	24
1. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LOS TÍTULOS, CONDICIONES FINANCIERAS Y REGLAS DE LA EMISIÓN	24
1.1 Características Generales de los Títulos.....	24
1.1.1 Clase de Título Ofrecido.....	24
1.1.2 Destino de los Recursos Provenientes de la Emisión	24
1.1.3 Bolsa de Valores Donde Estarán Inscritos los Títulos.....	24
1.1.4 Ley de Circulación, Negociación Secundaria y Valoración	24
1.2 Condiciones Financieras.....	25
1.2.1 Monto de la Emisión, Valor Nominal e Inversión Mínima.....	25
1.2.2 Series y Plazo de los Bonos	25
1.2.3 Rendimiento de los Bonos	26
1.2.4 Intereses de los Bonos y Régimen Fiscal.....	26
1.2.5 Procedimiento de liquidación de los intereses	27
1.2.5.1 Indexación al IPC de las Series “A”	27
1.2.5.2 Cálculo de los Intereses de las Series “B”	28
1.2.6 Periodicidad pago de intereses	28
1.2.7 Amortización de Capital	28
1.2.8 Readquisición de los bonos.....	29
1.3 Plazo de Colocación, Vigencia de la Oferta y Fechas de Emisión, Expedición y Suscripción.....	29
1.3.1 Plazo de Colocación	29
1.3.2 Vigencia de la Oferta.....	29
1.3.3 Fecha de Emisión	29
1.3.4 Fecha de Expedición	29
1.3.5 Fecha de Suscripción	29
1.4 Destinatarios de la Oferta y Medios para Formularla.....	30
1.5 Reglas Generales para la Suscripción de los Títulos.....	30
1.5.1 Mecanismos de Colocación	30
1.6 Desmaterialización de la Emisión y Procedimiento de Pago	36
1.7 Lugar de Pago de Capital e Intereses	39
1.8 Otras Características de la Emisión	39
2. OBLIGACIONES DE ALPINA COLOMBIA S.A.	40



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

3.	<u>ASPECTOS RELATIVOS A LOS TENEDORES DE BONOS</u>	42
3.1	Asamblea General de Tenedores de Bonos	42
3.2	Obligaciones de los Tenedores de Bonos.....	42
3.3	Derechos de los Tenedores de Bonos	42
3.4	Representante Legal de los Tenedores de Bonos	43
4.	<u>CALIFICACIÓN OTORGADA A LOS BONOS POR DUFF & PHELPS DE COLOMBIA S.A.</u>	44
SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN DEL EMISOR		48
5.	<u>INFORMACIÓN GENERAL DE ALPINA S.A.</u>	48
5.1	Razón Social.....	48
5.2	Objeto Social y/o Actividad económica principal	49
5.3	Duración de la Sociedad	49
5.4	Causales de Disolución	49
5.5	Breve Reseña Histórica.....	50
5.6	Vigilancia Estatal.....	51
6.	<u>ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE ALPINA S.A.</u>	52
6.1	Asamblea General de Accionistas	52
6.1.1	<i>Funciones y Facultades</i>	52
6.1.2	<i>Composición Accionaria</i>	53
6.1.3	<i>Control</i>	53
6.1.4	<i>Operaciones celebradas con compañías vinculadas durante el año 2007, con indicación de la cuantía y condiciones de las mismas</i>	54
6.2	Junta Directiva.....	55
6.2.1	<i>Número de Miembros</i>	55
6.2.2	<i>Composición</i>	55
6.2.3	<i>Mecanismo de Designación</i>	55
6.2.4	<i>Funciones y Facultades</i>	56
6.2.5	<i>Independencia</i>	57
6.2.6	<i>Representantes Legales</i>	57
6.3	Equipo Directivo	57
6.4	Relaciones entre Accionistas, Administradores, Directivos y Empleados y ALPINA S.A.	61
6.5	Código de Buen Gobierno Corporativo	61
6.6	Revisoría Fiscal	62
6.7	Empresas Subordinadas	62
6.8	Relaciones Laborales	64
7.	<u>ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR</u>	66
7.1	Sectores donde se desenvuelve	66
7.1.1	<i>Sector Lácteo</i>	66
7.1.2	<i>Importancia del Sector Lácteo en la Economía Colombiana</i>	68



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

7.1.3	<i>Cadena de Valor</i>	68
7.2	Posición Competitiva de ALPINA S.A. y participación de Mercado.....	71
7.2.1	<i>Categorías de Consumo</i>	71
7.2.2	<i>Portafolio de Productos</i>	73
7.2.3	<i>Plataforma Industrial y de Aprovisionamiento Agrícola</i>	77
7.2.4	<i>Canales de Distribución</i>	78
7.2.5	<i>Mercados de Exportación</i>	80
7.2.6	<i>Dependencia a clientes o proveedores</i>	80
7.2.7	<i>Participación de mercado</i>	81
8.	<u>INFORMACIÓN FINANCIERA DE ALPINA S.A.</u>	94
8.1	Capital autorizado, suscrito y pagado del Emisor	95
8.2	Provisiones y reservas para la readquisición de acciones.....	95
8.3	Política de dividendos	95
8.4	Generación de EBITDA	96
8.5	Empréstitos u obligaciones convertibles, canjeables o bonos convertibles en acciones	97
8.6	Principales activos del emisor	97
8.6.1	<i>Compromiso de realización de inversiones</i>	97
8.6.2	<i>Inversiones en Filiales</i>	98
8.6.3	<i>Inversiones de fomento</i>	98
8.7	Patentes, Marcas y otros derechos de propiedad	98
8.8	Protección Gubernamental.....	99
8.9	Obligaciones Financieras.....	100
8.10	Procesos judiciales a Diciembre de 2007	101
8.11	Garantías otorgadas a favor de terceros.....	102
8.12	Perspectivas de proyectos de expansión y desarrollo	103
8.12.1	<i>Proyecto Zonas Francas</i>	104
8.13	Estrategia Fiscal de la Compañía	105
9.	<u>COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS FINANCIEROS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR</u>	107
9.1	Evolución de Ventas Netas.....	107
9.2	Evolución del Costo de Ventas	109
9.3	Gastos Operacionales.....	110
9.4	Generación de EBITDA y Márgenes Operacionales	112
9.5	Balance General	113
9.5.1	<i>Activos</i>	114
9.5.2	<i>Capital de Trabajo</i>	115
9.5.3	<i>Activos Fijos</i>	116
9.5.4	<i>Activos en Leasing</i>	116
9.5.5	<i>Pasivos Financieros</i>	117
9.5.6	<i>Patrimonio</i>	118



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10.	<u>ESTADOS FINANCIEROS</u>	120
10.1	Información Financiera ALPINA S.A. a 30 de Junio de 2008 y 30 de Septiembre de 2008 no auditada.....	120
10.1.1	<i>Certificación del Representante Legal y del Gerente de Contabilidad de la Compañía de estados financieros no auditados al 30 de Junio y 30 de Septiembre de 2008</i>	124
10.2	Información Financiera Combinada ALPINA S.A.	126
10.2.1	<i>Certificación de PricewaterhouseCoopers de Estados Financieros Combinados para efectos comparativos y análisis histórico del Emisor.</i>	126
10.2.2	<i>Estados Financieros comparativos Combinados 2005, 2006 y 2007</i>	128
10.2.3	<i>Notas a los Estados Financieros Combinados 2005, 2006 y 2007</i>	133
10.2.4	<i>Certificación de Aclaración Cuentas de Orden Alpina S.A. 2007.</i>	160
10.3	Información Financiera Individual de ALPINA S.A. Diciembre 2007 y 2006	161
10.3.1	<i>Certificación del Revisor Fiscal de la Compañía</i>	161
10.3.2	<i>Estados Financieros individuales a Diciembre 2007 y 2006.</i>	163
10.3.3	<i>Notas a los Estados Financieros individuales a Diciembre 2007 y 2006.</i>	168
10.3.4	<i>Certificación de Aclaración Cuentas de Orden Alpina S.A. 2007.</i>	188
10.4	Información Financiera Consolidada de ALPINA S.A. Diciembre 2007 y 2006	189
10.4.1	<i>Certificación del Revisor Fiscal de la Compañía</i>	189
10.4.2	<i>Estados Financieros Consolidados a Diciembre 2007 y 2006.</i>	191
10.4.3	<i>Notas a los Estados Financieros Consolidados a Diciembre 2007 y 2006.</i>	196
10.5	Información Financiera Individual de ALPINA S.A. Diciembre 2006 y 2005	216
10.5.1	<i>Certificación del Revisor Fiscal de la Compañía</i>	216
10.5.2	<i>Estados Financieros Individuales a Diciembre 2006 y 2005.</i>	218
10.5.3	<i>Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre 2006 y 2005.</i>	223
11.	<u>INFORMACIÓN DE RIESGOS SOBRE EL EMISOR</u>	243
11.1	Riesgos Macroeconómicos.....	243
11.2	Dependencia en personal clave	244
11.3	Dependencia en un solo segmento del negocio	245
11.4	Interrupción de las actividades del emisor, que hubiere sido ocasionada por factores diferentes a las relaciones laborales.....	245
11.5	Mercado secundario para los valores ofrecidos	246
11.6	Ausencia de historial respecto a las operaciones del emisor	246
11.7	Ocurrencia de resultados operacionales negativos, nulos o insuficientes en los últimos 3 años	246
11.8	Incumplimiento en el pago de pasivos.....	247
11.9	Riesgos de la naturaleza del giro del negocio	247
11.10	Riesgos por carga prestacional, pensional, sindicatos.....	249
11.11	Riesgos de la estrategia actual del emisor	250
11.12	Dependencia del negocio respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables, que no sean de propiedad del emisor.....	250



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

11.13	Situaciones relativas a los países en los que opera el emisor.....	250
11.14	Adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio del emisor ..	251
11.15	Impacto de posibles cambios en las regulaciones que atañen al emisor	251
11.16	Impacto de disposiciones ambientales	251
11.17	Existencia de créditos que obliguen al emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera.	252
11.18	Existencia de de documentos sobre operaciones a realizar que podrían afectar el desarrollo normal del negocio, tales como fusiones, escisiones u otras formas de reorganización; adquisiciones, o procesos de reestructuración económica y financiera, disolución, liquidación y/o concurso de acreedores.....	252
11.19	Factores Políticos	252
11.20	Compromisos conocidos por el emisor, que pueden significar un cambio de control en sus acciones	253
11.21	Dilución potencial de inversionistas.....	253
12.	ANEXOS	254
12.1	Reporte Completo de Calificación Otorgada a los Bonos por Duff & Phelps de Colombia S.A.....	254
12.2	Constancias.....	264
12.2.1	<i>Certificación del Representante Legal del Emisor</i>	<i>265</i>
12.2.2	<i>Certificación del Revisor Fiscal del Emisor.....</i>	<i>266</i>
12.2.3	<i>Certificación de la Banca de Inversión.....</i>	<i>268</i>
12.2.4	<i>Certificación del Representante Legal de Tenedores de Bonos.....</i>	<i>269</i>
12.3	Informe de Gestión Estados Financieros 2007 ALPINA COLOMBIA S.A.....	271
12.4	Procesos Judiciales a Diciembre de 2007.....	327



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

PRIMERA PARTE – DE LOS VALORES

GLOSARIO

Los términos que aparecen en este glosario se utilizan en otras partes del presente Prospecto de Información y tendrán el significado que se señala a continuación:

AGENTE(S) COLOCADOR(ES)	Serán cada una de las entidades a través de las cuales se desarrollará la labor de promoción y colocación de los Bonos.
AMORTIZACIÓN DE CAPITAL	Es la forma como se pagará el capital de los Bonos, es decir a su Fecha de Vencimiento
ANOTACIÓN EN CUENTA	Por registro en cuenta o Anotación En Cuenta se entiende el registro electrónico de valores efectuado en la cuenta asignada por DECEVAL S.A. a los Inversionistas, sistema al que se someten la circulación y el ejercicio de los derechos sobre valores que se inscriben en el correspondiente registro contable. La Anotación En Cuenta supone los principios de prioridad, tracto sucesivo, rogación y buena fe registral.
AVISO(S) DE OFERTA	Son los avisos que se publicarán en un periódico de amplia circulación nacional, con el objeto de ofrecer al público los Bonos resultantes de los Lotes en que se dividirá la Emisión.
BONOS	Es el conjunto de valores, en este caso los Bonos, con características idénticas de acuerdo con la Serie a la que pertenezcan, que son respaldados por un mismo Emisor, con el propósito de ser colocados en el mercado público de valores.
CALIFICADORA DE VALORES	Es la Sociedad DUFF & PHELPS DE COLOMBIA S.A. que expidió la Calificación a los Bonos.
CONTRATO DE REPRESENTACIÓN LEGAL DE LOS TENEDORES DE BONOS.	Es el contrato suscrito entre el Emisor y el Representante Legal de los Tenedores de Bonos, mediante el cual se le encomienda la labor de representación de los Inversionistas.
CONTRATO DE DEPOSITO Y ADMINISTRACIÓN DE LA EMISIÓN	Es el contrato suscrito entre el Emisor y DECEVAL S.A., por medio del cual esta última entidad asume la custodia y administración de la Emisión.
DECEVAL	Es el Depósito Centralizado de Valores de Colombia, entidad que recibe en depósito los títulos inscritos en



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	el Registro Nacional de Valores y Emisores, para administrarlos mediante un sistema electrónico, eliminando el riesgo de su manejo físico en transferencias, registro, pagos, etc.
DEPOSITANTE DIRECTO	Son las entidades que, de acuerdo con el reglamento de operaciones de DECEVAL aprobado por la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, pueden acceder directamente a sus servicios y han suscrito el Contrato de Depósito de Valores, bien sea a nombre y por cuenta propia y/o en nombre y por cuenta de terceros.
DESMATERIALIZACIÓN DE LA EMISIÓN	Es el mecanismo mediante el cual la Emisión se hace representar en un Macrotítulo que comprende un conjunto de derechos anotados en cuenta, respecto de los cuales no se han emitido títulos físicos individuales representativos de cada inversión.
DÍA HÁBIL	Es el día distinto de sábados, domingos y festivos en que los establecimientos de crédito deban estar generalmente abiertos para efectos comerciales en Colombia.
EMISIÓN	Es el conjunto de valores, en este caso los Bonos, que son respaldados por un mismo Emisor, con el propósito de ser colocados en el mercado público de valores.
FECHA DE EMISIÓN	Es el día hábil siguiente a la fecha en que se publique el primer Aviso de Oferta del primer Lote.
FECHA DE EXPEDICIÓN	Es la fecha en la cual se celebra la Anotación en Cuenta, ya sea por suscripción original o por transferencias de los Bonos.
FECHA DE SUSCRIPCIÓN	Es la fecha en la cual sea colocado y pagado originalmente cada Bono.
FECHA DE VENCIMIENTO	Es la fecha en la cual se cumpla el plazo de los Bonos de cada Serie, contado a partir de la Fecha de Emisión.
INVERSIONISTAS o TENEDORES DE BONOS	Son quienes suscriban originalmente Bonos o los adquieran posteriormente en el mercado secundario.
INTERESES	Son los pagos periódicos, correspondientes a los rendimientos generados por el capital invertido en los Bonos, calculados en la forma establecida en el presente Prospecto de Información.
MACROTÍTULO	Es el título global que representa la Emisión de los Bonos inscritos en DECEVAL, y que comprende un



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	conjunto de derechos anotados en cuenta respecto de los cuales no se han emitido títulos físicos individuales representativos de cada inversión.
MONTO DE LA OFERTA	Es el monto total ofrecido, según se indique en el respectivo Aviso de Oferta.
PERÍODO DE CAUSACIÓN	Es el lapso de tiempo a cuyo término se pagarán los intereses causados durante su transcurso. En el presente caso los períodos de causación serán trimestrales.
PRECIO DE SUSCRIPCIÓN A LA PAR	Es el precio equivalente al valor nominal del título que debe pagar el Inversionista al momento de la suscripción.
PRECIO DE SUSCRIPCIÓN CON DESCUENTO	Es el precio al cual se le aplica una disminución sobre el valor nominal del título que debe pagar el Inversionista al momento de la suscripción.
PRECIO DE SUSCRIPCIÓN CON PRIMA	Es el precio al cual se adiciona el excedente sobre el valor nominal del título que debe pagar el Inversionista al momento de la suscripción.
PROSPECTO DE INFORMACIÓN	Es el presente documento, dirigido a los Inversionistas y al público en general, en el cual se consigna información relativa a las ofertas, a las características de la Emisión, a los valores y al Emisor, así como a los riesgos asociados a la Emisión.
REPRESENTANTE LEGAL DE LOS TENEDORES	Es la entidad con la cual se ha celebrado el Contrato de Representación de Tenedores de Bonos.
SERIE	Son los grupos en los cuales se encuentran divididos los Bonos, según su Fecha de Vencimiento. Los Bonos que pertenecen a una misma Serie cuentan con características financieras homogéneas.
TASA DE CORTE	Cuando la adjudicación se realice por el mecanismo de Subasta Holandesa, la Tasa de Corte será la tasa máxima propuesta que permita completar la colocación de cada Serie, la cual no podrá superar la tasa máxima establecida en el respectivo Aviso de Oferta.
LOTES	Son los grupos en los cuales se dividirán los Bonos, para efectos de su colocación. En cada Lote podrán incluirse títulos de las distintas Series.
TRIMESTRE	Se entiende por trimestre el período sucesivo comprendido entre la Fecha de Emisión y la misma fecha tres (3) meses después.
VALOR NOMINAL	Es el valor facial del Bono, representativo de la deuda



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	a pagar, a la Fecha de Vencimiento del mismo.
LECHE UHT	Leche "Ultra High Temperature", obtenida después del proceso de Ultrapasteurización.
EBITDA	Utilidad operativa antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

INFORMACIÓN ADICIONAL A LA CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO

En adición a la información y anexos del presente Prospecto de Información, el texto de los documentos y contratos que se relacionan a continuación, pueden ser consultados en las oficinas del Representante Legal de los Tenedores, en la página web de la Superintendencia Financiera y en las oficinas de ALPINA COLOMBIA S.A.

- a. Contrato de Representación Legal de los Tenedores, suscrito entre ALPINA COLOMBIA S.A. y HELM TRUST S.A.;
- b. Contrato de Underwriting o Colocación de los Bonos, suscrito entre ALPINA COLOMBIA S.A. y VALORES BANCOLOMBIA S.A., CORREDORES ASOCIADOS S.A. y CORREVAL S.A.;
- c. Contrato de Depósito y Administración de la Emisión, suscrito entre ALPINA COLOMBIA S.A. y DECEVAL;
- d. Encuesta País de ALPINA COLOMBIA S.A.;
- e. Información financiera y contable de ALPINA COLOMBIA S.A.;

Integración por referencia: Los documentos e información aquí indicados y sus actualizaciones, tal y como se encuentran disponibles en la página web de la Superintendencia Financiera, se entienden integrados por referencia al contenido del presente Prospecto de Información.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

AUTORIZACIONES E INFORMACIONES ESPECIALES

- a. Autorizaciones de los órganos competentes de ALPINA COLOMBIA S.A.

La Asamblea General de Accionistas de ALPINA COLOMBIA S.A. aprobó la Emisión de los Bonos Ordinarios en reunión celebrada el día 21 de agosto de 2008, de lo cual quedó constancia en el Acta No. 84 de dicho órgano. Así mismo, la Junta Directiva de ALPINA COLOMBIA S.A. en las reuniones celebradas el día 16 de septiembre de 2008 y el 20 de octubre de 2008, según consta en las Actas Nos. 453 y 454 de dicho órgano, aprobó el presente Prospecto de Información y el Reglamento de Emisión.

- b. Información sobre Ofertas Públicas y Privadas de Valores Actualmente Adelantadas por ALPINA COLOMBIA S.A.

En la actualidad ALPINA COLOMBIA S.A. no se encuentra adelantado oferta pública de valores alguna, distinta de la presente Emisión.

- c. Valores que tiene ALPINA COLOMBIA S.A. inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores

ALPINA COLOMBIA S.A. no tiene en la actualidad inscrito ningún valor en el Registro Nacional de Valores y Emisores, distinto de los Bonos a que se refiere este Prospecto de Información.

- d. Personas Autorizadas para dar Información o Aclaraciones sobre el Contenido del Prospecto

Las solicitudes de información serán canalizadas en una primera instancia a través del Representante Legal de los Tenedores. En caso de subsistir alguna inquietud, ALPINA COLOMBIA S.A. suministrará la información que sea requerida a través de las siguientes personas:

Dr. Carlos Mejía
VP Corporativo de Planeación y Finanzas
ALPINA COLOMBIA S.A.

Dr. Sergio Mantilla
Director Finanzas Corporativas
ALPINA COLOMBIA S.A.

El medio mediante los cuales los interesados solicitarán información a estas personas será vía correo electrónico, a la dirección relainv@alpina.com.co, en horario de Lunes a Viernes de 8 a.m a 5 p.m.

- e. Información sobre vinculaciones o intereses económicos existentes entre los Estructuradores y/o Asesores con ALPINA COLOMBIA S.A. o sociedades controladas por



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ella

ALPINA COLOMBIA S.A. no tiene vinculación o intereses económicos con Nogal Asesorías Financieras S.A. ni con Galvis & Asociados S.A., estructuradores y asesores legales para la presente Emisión, distintos de los contratos celebrados para la obtención de su asesoría con estos propósitos.

- f. Intereses económicos directos o indirectos de los Asesores o Participantes en el Proceso dependientes del éxito de la colocación de los valores

No existen intereses económicos directos o indirectos de Galvis & Asociados S.A. que dependan del éxito de la colocación de los Bonos. En el caso de Nogal Asesorías Financieras S.A., parte de la remuneración fija por los servicios de asesoría financiera en la estructuración de la presente Emisión está condicionada a la colocación del primer Lote de la emisión. En el caso de los Agentes Colocadores, la totalidad de su remuneración depende del éxito de la colocación de los Bonos.

- g. Mecanismos para la Prevención y Control del Lavado de Activos

De conformidad con lo establecido en la Circular Externa 060 de 2008, de la Superintendencia Financiera, que modificó el Capítulo Décimo Tercero, Título Primero de la Circular Básica Jurídica, el control de lavado de activos en la presente emisión de Bonos será realizado por los Agentes Colocadores quienes diligenciarán el formulario de vinculación de inversionistas con sus anexos a más tardar al momento de aceptación de la oferta, toda vez que es una oferta en el mercado primario desmaterializada y colocada a través de intermediarios de mercado.

Así mismo, con el propósito de dar cumplimiento a la citada Circular 060 de 2008, ALPINA COLOMBIA S.A. encargará a alguno de los Agentes Colocadores la consolidación de la información recopilada por todos los Agentes Colocadores que intervengan en el proceso para el conocimiento de los inversionistas, así como la realización de los reportes a que alude el numeral 2.8.2. de dicha Circular.

Respecto al mercado secundario, al estar frente a una oferta desmaterializada, el control de lavado de activos deberá ser realizado por la entidad depositante directa que se encargue de informar sobre la enajenación a Deceval.

Por otra parte, todos los pagos de capital e intereses de los Bonos serán efectuados por ALPINA COLOMBIA S.A. a través de DECEVAL, utilizando su red de pagos. Lo anterior significa que todos los Inversionistas que adquieran los Bonos se obligan a vincularse a depositantes directos con servicio de administración de valores.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Los Agentes Colocadores, en cumplimiento de sus obligaciones de prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo, podrán abstenerse de aceptar la oferta de Inversionistas, o podrán dar aviso de redimir de manera anticipada los Bonos suscritos en cualquier momento y sin previo aviso, cuando el nombre del Inversionista haya sido incluido en la lista OFAC (Oficina de Control de Activos Extranjeros) o en cualquier otra nacional o internacional, en la que se publiquen los datos de las personas a quienes se les haya iniciado proceso judicial, o que hayan sido condenadas por autoridades nacionales o internacionales, o vinculados de manera directa o indirecta con actividades ilícitas, tales como narcotráfico, terrorismo, lavado de activos, secuestro extorsivo y trata de personas.

Para efectos del cumplimiento de las citadas obligaciones de prevención y control del lavado de activos y la financiación del terrorismo, los Inversionistas interesados en adquirir los Bonos, para poder participar en el proceso de colocación, deberán:

- Suministrar la información que requieran los Agentes Colocadores en desarrollo de los procedimientos de conocimiento del cliente que éstos deban observar.
- Estar vinculados como clientes del respectivo Agente Colocador, o como miembros del sistema MEC de la Bolsa de Valores de Colombia. En su defecto, deberán diligenciar y entregar el formulario de vinculación con sus respectivos anexos, el cual será exigido por la entidad a través de la cual se pretenda adquirir los Bonos y deberá allegarse a más tardar al momento de aceptación de la oferta. Tratándose de colocaciones a través del mecanismo de Subasta Holandesa, la documentación mencionada deberá allegarse a más tardar antes de la hora prevista para la iniciación de la Subasta. El Inversionista que no haya entregado el formulario y la totalidad de los anexos debidamente diligenciados, no podrá participar en el proceso de adjudicación de los Bonos.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ALCANCE DE LAS REGLAS ESTABLECIDAS EN ESTE PROSPECTO Y FORMA DE LLEVAR A CABO LA EMISIÓN

a. Alcance de las Reglas Establecidas en este Prospecto

Las reglas del presente Prospecto de Información se aplicarán a la Emisión de Bonos Ordinarios que el Emisor ALPINA COLOMBIA S.A. lleve a cabo en desarrollo del mismo.

En tal virtud, ALPINA COLOMBIA S.A. podrá realizar, con base en las condiciones e información contenida en el presente Prospecto de Información, la emisión de Bonos Ordinarios, los cuales serán ofrecidos al público en general a través de los medios que aquí mismo se establecen.

b. Autorización gubernamental

La emisión de Bonos Ordinarios se llevará a cabo con fundamento en la autorización impartida por la Superintendencia Financiera mediante Resolución número 2125 expedida el 24 de Diciembre de 2008. El pronunciamiento de la Superintendencia Financiera de Colombia corresponde a ordenar la inscripción de los bonos en el Registro Nacional de Valores y Emisores – RNVE – y a la autorización de la respectiva oferta pública.

c. Reglas de la Emisión

Las reglas particulares de la Emisión serán definidas en el presente Prospecto de Información así como en los correspondientes Avisos de Oferta. Dichas reglas particulares harán referencia a los siguientes aspectos:

1. Identificación del Lote;
2. Monto del Lote;
3. Calificación otorgada a los Bonos y al Emisor, con una síntesis de las razones expuestas por la sociedad calificadora para su otorgamiento;
4. Resumen con las condiciones básicas de la oferta;
5. Indicación de que la Emisión es desmaterializada y que por lo tanto los Tenedores de los Bonos renuncian a la posibilidad de materializarlos;
6. Destinatarios de la oferta;
7. Rentabilidad específica, plazo de colocación y demás condiciones de la Emisión;
8. Vigencia de la oferta;
9. Lugar de suscripción de los Bonos;
10. Indicación de que el Prospecto de Información se encuentra disponible en la Superintendencia Financiera de Colombia, en las oficinas del Representante Legal de los



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Tenedores, en las oficinas de ALPINA S.A., en las oficinas de los Agentes Colocadores y en la Bolsa de Valores de Colombia;

11. Número y fecha de las actas de los órganos societarios respectivos que ordenaron la Emisión;
12. Bolsa donde están inscritos los Bonos;
13. Mes y año de realización de la oferta;
14. Dirección y domicilio de la sociedad que actuará como administradora de la Emisión;
15. Dirección y domicilio del Representante Legal de los Tenedores de Bonos;
16. Series que se ofrecen en la Emisión;
17. Intereses;
18. Primas o descuentos;
19. Agentes Colocadores.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

PRIMERA PARTE – DE LOS VALORES

1. CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LOS TÍTULOS, CONDICIONES FINANCIERAS Y REGLAS DE LA EMISIÓN

1.1 Características Generales de los Títulos

1.1.1 Clase de Título Ofrecido

Los títulos objeto de la Emisión que realizará ALPINA COLOMBIA S.A., serán Bonos Ordinarios a la orden, que serán ofrecidos mediante oferta pública.

Los Bonos constituyen una obligación directa e incondicional de ALPINA COLOMBIA S.A. con garantía de su propio patrimonio, que compromete la totalidad de sus bienes presentes y futuros para el pago del capital e intereses en las fechas estipuladas.

1.1.2 Destino de los Recursos Provenientes de la Emisión

Los recursos obtenidos a través de la Emisión que se llevará a cabo, se destinarán a complementar las fuentes de financiación del plan de expansión de la compañía mediante la realización de inversiones de capital (o Capex) y la sustitución de bancaria existente, y en general, para el desarrollo de las actividades propias del objeto social de ALPINA COLOMBIA S.A. Con la Emisión se persigue, además, una mejor relación de plazos entre el activo y pasivo. Se estima que el 62% del monto de bonos ordinarios a emitir se destinarán a la sustitución de deuda previamente adquirida en la ejecución del plan de expansión y el 38% restante a nuevas inversiones. Los recursos obtenidos a través de la Emisión no se destinarán al pago de pasivos con compañías vinculadas o socios de la Compañía.

1.1.3 Bolsa de Valores Donde Estarán Inscritos los Títulos

Los Bonos estarán inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia.

1.1.4 Ley de Circulación, Negociación Secundaria y Valoración

Los títulos serán emitidos a la orden. La Emisión será desmaterializada, por lo cual la transferencia de la titularidad de cada Bono se hará mediante el sistema de Anotación en Cuenta del Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. DECEVAL, siguiendo el procedimiento establecido en el reglamento de operaciones del Depósito.

DECEVAL actuando en calidad de administrador de los títulos desmaterializados, efectuará los correspondientes registros de los suscriptores de los Bonos en el sistema de Anotación en



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Cuenta del Depósito y, así mismo, registrará las respectivas transferencias que lleve a cabo su titular.

Los Bonos tendrán mercado secundario a través de la Bolsa de Valores de Colombia y podrán ser negociados por sus tenedores legítimos.

Las entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia que efectúen inversión en los Bonos deberán realizar la valoración de acuerdo con lo establecido en el Capítulo I de la Circular 100 (Básica Contable) de 1995 y todas las normas que la modifiquen. Las demás entidades deberán realizar la valoración de acuerdo con las normas propias vigentes que las rijan.

1.2 Condiciones Financieras

1.2.1 Monto de la Emisión, Valor Nominal e Inversión Mínima

ALPINA COLOMBIA S.A. emitirá Bonos Ordinarios, por un valor de TRESCIENTOS SESENTA MIL MILLONES DE PESOS (\$360.000'000.000.00). La Oferta de estos Bonos podrá hacerse en uno o varios Lotes. En el (o los) Avisos de Oferta se señalarán las Series y títulos que se ofrecen en cada Lote.

El valor nominal de cada Bono es de UN MILLÓN DE PESOS (\$1'000.000.00), por lo tanto, la emisión total constará de TRESCIENTOS SESENTA MIL (360.000) Bonos.

Cada título deberá expedirse por un número entero de bonos. La inversión mínima será la equivalente a un Bono, es decir UN MILLÓN DE PESOS (\$1'000.000.00) En consecuencia, no podrán realizarse operaciones posteriores por debajo de este límite ni en montos distintos a múltiplos de un bono.

1.2.2 Series y Plazo de los Bonos

Los bonos de cada Lote podrán emitirse en las siguientes Series, las cuales se agrupan dependiendo del plazo de redención de cada una y del tipo de rendimiento a ofrecer al mercado:

Serie	Plazo (Años)					
	8	9	10	11	12	15
Serie A	A8	A9	A10	A11	A12	A15
Serie B	B8	B9	B10	B11	B12	B15

El plazo de los títulos se contará a partir de la fecha de Emisión.

Los Bonos de todas las Series serán emitidos en pesos colombianos (COP\$).



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

El capital de los Bonos de las Series A8, A9, A10, A11, A12, A15, B8, B9, B10, B11, B12 y B15 será redimido totalmente en la Fecha de Vencimiento de cada Serie.

En el respectivo Aviso de Oferta de cada Lote se establecerán las Series el monto, y la cantidad de títulos de cada una que se ofrecerán, respetando en todo caso el porcentaje máximo a colocar del monto total autorizado de la emisión:

Series	Rango de Plazo de vencimiento (Años)
	8 y 9
Serie A y B	Máximo monto a colocar en estos plazos consolidados hasta el 25% del monto total de la Emisión.

1.2.3 Rendimiento de los Bonos

El rendimiento de los Bonos de la Serie A está dado por el pago de intereses variables referenciados al IPC, más un “spread” o margen que se determinará en el respectivo Aviso de Oferta.

El rendimiento de los Bonos de la Serie B está dado por el pago de intereses a una tasa fija, que se determinará en el respectivo Aviso de Oferta.

En cada Aviso de Oferta se indicará el spread o margen que se adicionará al IPC, o la tasa fija, dependiendo de la Serie.

Cuando los Bonos sean colocados mediante el mecanismo de Demanda en Firme, su rendimiento podrá estar dado por la combinación de pago de intereses y un descuento o prima sobre el valor nominal del bono. Tanto los intereses, como la prima o descuento, serán determinados por ALPINA COLOMBIA S.A. al momento de efectuar la oferta pública y deberá publicarse en el Aviso de Oferta.

1.2.4 Intereses de los Bonos y Régimen Fiscal

Los rendimientos generados por los Bonos estarán sujetos al impuesto sobre la renta y complementarios, y a retención en la fuente cuando haya lugar a ello, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, en particular los artículos 5 y siguientes, artículo 24,



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

numeral 4, y artículos 365 y siguientes del Estatuto Tributario, y demás disposiciones concordantes y complementarias de éstas. El cálculo de la retención en la fuente, el pago de la misma ante la DIAN y la expedición de los certificados, será realizado por ALPINA COLOMBIA S.A. Así mismo, si a ello hubiese lugar, los Tenedores de los Bonos acreditarán que no están sujetos a la retención en la fuente.

1.2.5 Procedimiento de liquidación de los intereses

1.2.5.1. Indexación al IPC de las Series "A"

Los Bonos de todas las Series "A" estarán indexados al IPC y su rendimiento estará determinado por ese indicador variable más el spread que se defina en el respectivo Aviso de Oferta.

Los rendimientos serán calculados tomando como referencia el IPC efectivo anual vigente para el día en que se inicie el respectivo Período de Causación o el IPC efectivo anual vigente para el día en que finalice el respectivo Período de Causación, certificado por el Departamento Administrativo Nacional de Estadística -DANE-, según se defina para cada Serie, en el primer Aviso de Oferta en el cual se ofrezcan títulos de la respectiva Serie.

La tasa efectiva anual para los Bonos se obtendrá de adicionar al IPC el margen respectivo a través de la fórmula indicada a continuación:

$$\text{Tasa efectiva anual} = ((1 + \text{IPC}) * (1 + \text{Margen\%})) - 1$$

Esta tasa se expresará en el respectivo Aviso de Oferta. La tasa así obtenida se deberá convertir a su equivalente en trimestre vencido y se aplicará al monto de capital vigente durante el período de intereses a cancelar. En el evento en que no se cuente con el dato del IPC a la fecha de pago, se empleará el último IPC certificado por el DANE.

Si la inflación utilizada a la fecha de causación sufre alguna modificación, no se realizarán reliquidaciones de intereses.

En caso que eventualmente se elimine el IPC, éste será reemplazado, para los efectos de cálculo de los intereses, por el índice equivalente que el Gobierno defina como reemplazo de dicho indicador

De acuerdo con la Resolución 274 de marzo 16 de 2004, emitida por Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, se utilizará el factor de seis (6) decimales aproximados por el método de redondeo, ya sea que se exprese como una fracción decimal (0,000000) o como una expresión porcentual (0,0000%), que determinará la tasa de interés para el periodo a remunerar con base en la convención de 360/360, que corresponde a años



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

de 360 días, de doce (12) meses, con duración de treinta (30) días cada mes, la cual regirá la Emisión de Bonos objeto del presente Prospecto. Conforme lo establecido en la Resolución 274 de Marzo de 2004, en caso de que el último pago de intereses corresponda a un día no hábil, ALPINA S.A. pagará los intereses el día hábil siguiente y reconocerá los intereses hasta ese día. En caso de que dicho día no exista en el respectivo mes de vencimiento, se tendrá como tal el último día calendario del mes correspondiente.

Para efectos del cómputo de plazos, se entenderá de conformidad con el Artículo 829 del Código del Comercio (Decreto 410 de 1971), que: “Cuando el plazo sea de meses o de años, su vencimiento tendrá lugar el mismo día del correspondiente mes o año; si éste no tiene tal fecha, expirará en el último día del respectivo mes o año. El plazo que venza en día feriado se trasladará hasta el día hábil siguiente”.

1.2.5.2. Cálculo de los Intereses de las Series “B”

Para el cálculo de los intereses de las Series B, se tomará la tasa fija efectiva anual y se convertirá en una tasa trimestre vencido para calcular los rendimientos desde el día de inicio del respectivo período de causación de intereses y hasta la fecha en que finalice el respectivo período

1.2.6 Periodicidad pago de intereses

La periodicidad de pago de los intereses será Trimestre Vencido. Para efectos de pago de rendimientos, se toma el periodo comprendido entre la Fecha de Emisión y hasta el mismo día del Trimestre siguiente. Para los siguientes pagos de intereses se entenderá como fecha de inicio del Período de Causación el día siguiente de la fecha de terminación del periodo de causación de intereses del periodo inmediatamente anterior. Los Bonos devengarán intereses únicamente hasta la Fecha de Vencimiento, cumpliendo con el procedimiento establecido en este Prospecto. No habrá lugar al pago de intereses por el retardo en el cobro de intereses o capital.

1.2.7 Amortización de Capital

El capital de los Bonos será pagado de manera única a la Fecha de Vencimiento de los títulos.

En caso de incumplimiento por parte del Emisor, para el pago de intereses y de capital correspondiente en el momento indicado, los Bonos devengarán intereses de mora a la tasa máxima legal permitida vigente a la Fecha de Causación.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

1.2.8 Readquisición de los bonos

El Emisor podrá readquirir los bonos emitidos una vez haya transcurrido un año después de la suscripción de los mismos. Esta operación se deberá realizar a través de la Bolsa de valores de Colombia. La aceptación de los tenedores a la readquisición que ofrezca el Emisor, es voluntaria, es decir que no conlleva para ellos ninguna obligación. La readquisición de los bonos conlleva a la confusión de la obligación contenida en el título, por concurrir en el Emisor las calidades de acreedor y de deudor del bono readquirido. Dicha confusión se producirá al momento de la readquisición, debiendo el Emisor entregar los Bonos readquiridos para su anulación.

1.3 Plazo de Colocación, Vigencia de la Oferta y Fechas de Emisión, Expedición y Suscripción

1.3.1 Plazo de Colocación

El plazo máximo de colocación será de dos (2) años contados a partir del día hábil siguiente a la publicación del primer Aviso de Oferta, el cual se entiende como el plazo máximo con que cuenta el Emisor para ofrecer en el mercado público de valores la totalidad o parte de la Emisión. El plazo vigente para cada oferta será estipulado en el Aviso de Oferta de cada Lote.

El monto total autorizado de la Emisión podrá colocarse en uno o en varios Lotes dentro del plazo establecido en el párrafo anterior.

1.3.2 Vigencia de la Oferta

Cada oferta estará vigente durante el plazo estipulado en el respectivo Aviso de Oferta.

1.3.3 Fecha de Emisión

La Fecha de Emisión de todos los Bonos que contempla este Prospecto será el día hábil siguiente a aquel en que se publique el Aviso de Oferta del primer Lote.

1.3.4 Fecha de Expedición

Teniendo en cuenta que la totalidad de la Emisión es desmaterializada, para todos los efectos se entenderá como Fecha de Expedición, aquella en la cual se realiza la Anotación en Cuenta, ya sea por suscripción original o por transferencias de los Bonos.

1.3.5 Fecha de Suscripción

Será la fecha en la cual se ha colocado y pagado originalmente cada Bono.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

1.4 Destinatarios de la Oferta y Medios para Formularla

La Emisión se destinará al mercado principal e incluirá a los fondos de pensiones y cesantías. ALPINA COLOMBIA S.A. ofrecerá la totalidad de la Emisión por el sistema de oferta pública. La(s) oferta(s) será(n) publicada(s) en cualquier medio masivo de comunicación, como por ejemplo diarios como El Tiempo y/o La República y/o Portafolio.

1.5 Reglas Generales para la Suscripción de los Títulos

La suscripción de Bonos podrá efectuarse a través de los Agentes Colocadores, de acuerdo con lo que se establezca en el respectivo Aviso de Oferta.

El valor de la inversión realizada deberá ser pagado íntegramente al momento de la suscripción.

1.5.1 Mecanismos de Colocación

El mecanismo de colocación será el de Subasta Holandesa o Demanda en Firme, determinado previamente en el Aviso de Oferta, y de acuerdo con el cual los Inversionistas que pretendan adquirir Bonos deberán presentar sus demandas de compra a los agentes colocadores autorizados por ALPINA S.A. a partir del día hábil siguiente a la fecha de la publicación del Aviso de Oferta. Por el hecho de presentar una demanda se entenderá que tanto los Agentes Colocadores como el Inversionista aceptan las condiciones previstas tanto en el presente Prospecto como en el respectivo Aviso de Oferta.

1.5.1.1 Mecanismo de Subasta Holandesa

Para el mecanismo de adjudicación por Subasta Holandesa se utilizará la SESIÓN DE COLOCACIÓN POR INTERNET administrada por la Bolsa de Valores de Colombia y regulada en los numerales 2.3.4.1. y siguientes del Reglamento de MEC. Este mecanismo se implementará de acuerdo con las siguientes condiciones:

1.5.1.1.1 Administrador de la Subasta Holandesa

La Bolsa de Valores de Colombia, en calidad de administrador del sistema de Subasta Holandesa y del sistema de cumplimiento será la entidad encargada de realizar la adjudicación de los Bonos, y como tal será la entidad encargada de recibir las demandas que los destinatarios de la oferta presenten a través de los Agentes Colocadores por medio del sistema electrónico de adjudicación, aceptarlas, eliminarlas, anularlas y adjudicarlas o rechazarlas, así como atender consultas referentes al proceso de colocación. Para el efecto, todo el proceso estará a cargo de un Representante Legal de la Bolsa de Valores de



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Colombia. Adicionalmente, la Bolsa de Valores de Colombia administrará el proceso de cumplimiento de las operaciones producto de la adjudicación de la(s) subasta(s).

1.5.1.1.2 Presentación de Demandas

1. Los Inversionistas interesados en adquirir los Bonos, deberán seguir los correspondientes procedimientos de conocimiento del cliente, y en caso de no estar vinculados como clientes del respectivo Agente Colocador, o como afiliados al sistema MEC de la Bolsa de Valores de Colombia, deberán allegar el formulario de vinculación de Inversionistas debidamente diligenciado con sus anexos.
2. En el Aviso de Oferta de cada Lote se especificarán el número telefónico, número de fax o la dirección donde se recibirán las demandas, la hora de apertura, la hora hasta la que se van a recibir las demandas y la hora en la cual se informará a los Inversionistas el monto adjudicado. Igualmente, se informará la tasa de interés máxima para los títulos de cada una de las series ofrecidas.
3. Las demandas deberán ser presentadas por los Inversionistas a través de los Agentes Colocadores en sobre cerrado, vía fax o telefónicamente, el día hábil siguiente a la publicación del respectivo Aviso de Oferta, en el horario que se indique en éste, señalando en cada demanda la Serie, el monto de suscripción y la tasa de interés propuestos (discriminados por Serie, si es aplicable). Las demandas de los Inversionistas que no especifiquen Serie, monto de suscripción o tasa de interés propuestos se considerarán no aprobadas.
4. Cada una de las demandas presentadas por los Inversionistas deberá referirse únicamente a una Serie. En consecuencia, las demandas de un Inversionista referentes a distintas Series deberán presentarse en documentos independientes.
5. La tasa indicada en la demanda no podrá ser superior a la Tasa Máxima establecida en el respectivo Aviso de Oferta.
6. El monto total que un Inversionista demande de cada Serie no podrá ser superior al monto total ofrecido para la respectiva Serie, ni inferior al Valor Mínimo de Inversión y Fraccionamiento. En el caso en el cual un Inversionista demande a través de uno o más Agentes Colocadores un monto total superior al total ofrecido en la Serie correspondiente, las demandas en exceso serán rechazadas por el sistema electrónico de adjudicación del Administrador de la Subasta Holandesa.
7. En todos los casos, los inversionistas deberán presentar las demandas a través de los Agentes Colocadores y serán estas entidades las que las envíen al Administrador de la



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Subasta Holandesa a través del sistema electrónico de adjudicación de la misma entidad. Estas demandas realizadas directamente por los Agentes Colocadores son las que se tendrán en cuenta para la realización de la Subasta Holandesa, y por ende la hora oficial de la presentación de las demandas será la hora del servidor que procesa el aplicativo, la cual será difundida a los Agentes Colocadores a través del sistema electrónico de adjudicación. *ALPINA COLOMBIA S.A. no será responsable si los Agentes Colocadores no presentan las demandas recibidas en el horario y la forma establecidos para el efecto.*

8. Los Agentes Colocadores deberán presentar las demandas a través del sistema electrónico de adjudicación, de manera individual, en los mismos términos que los Inversionistas indiquen, y éstas serán vinculantes.
9. En el evento en que alguna(s) demanda(s) llegue(n) ilegible(s) vía fax, los Agentes Colocadores solicitarán inmediatamente al o los Inversionista(s) que reenvíen su demanda y/o que la confirmen vía telefónica respetando en cualquier caso el orden de llegada del primer fax.
10. En el evento en que alguna(s) demanda(s) sea(n) recibida(s) telefónicamente, los Agentes Colocadores deberán diligenciar un formato donde quede registrado las condiciones de la demanda del Inversionista especificando la serie (si se ofrece más de una serie), el monto de suscripción, la tasa de interés propuesta, el nombre de la entidad inversionista y el nombre del funcionario que la solicita.

1.5.1.1.3 Adjudicación

A la hora de cierre de presentación de demandas establecida en el correspondiente aviso de oferta de cada Lote, la Bolsa de Valores de Colombia adelantará la adjudicación siguiendo los criterios que se describen en el respectivo Instructivo Operativo publicado por esa entidad y a la Tasa de Corte que corresponderá a la tasa mayor a la cual se logre adjudicar el monto a colocar en cada Serie sin superar lo establecido en el correspondiente aviso de oferta de cada Lote.

El monto a colocar en cada Serie será el que el ALPINA determine según las demandas recibidas. La Tasa de Corte para cada serie será la misma para la totalidad de los Bonos Ordinarios de dicha Serie y no podrá en ningún caso ser superior a la tasa máxima establecida para dicha Serie en el correspondiente Aviso de Oferta de cada Lote. Aquellas demandas cuyas tasas se encuentren por encima de la Tasa de Corte de cada Serie se entenderán como no aceptadas.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Posteriormente, la Bolsa comunicará a los Agentes Colocadores las operaciones que les fueron adjudicadas mediante el mecanismo que se determine igualmente en dicho documento.

1.5.1.1.4 Cláusula de sobreadjudicación

Siempre y cuando se advierta en el respectivo Aviso de Oferta, en el evento de que el monto total demandado fuere superior al monto establecido en el respectivo Aviso de Oferta, ALPINA COLOMBIA S.A. por decisión autónoma, podrá atender la demanda insatisfecha hasta por un monto adicional equivalente que complete el ciento por ciento (100%) del monto ofrecido, siempre que el agregado no exceda el monto total autorizado de la Emisión. La adjudicación de la demanda insatisfecha se efectuará con sujeción al procedimiento y criterios establecidos anteriormente.

Una vez realizada la adjudicación de los Bonos para las demandas recibidas dentro de los horarios establecidos por el Emisor en el correspondiente Aviso de Oferta y en el evento en que el monto ofrecido no haya sido totalmente adjudicado al cierre de la subasta, se podrán seguir recibiendo demandas para que las mismas sean adjudicadas directamente por quien el Emisor designe de acuerdo con el orden de llegada a la Tasa de Corte de la Subasta Holandesa determinada para cada Serie, hasta que el monto total ofrecido en el respectivo Aviso de Oferta se adjudique en su totalidad o hasta el vencimiento del término de Vigencia de la Oferta.

1.5.1.2 Mecanismo de Demanda en Firme

El Mecanismo de Demanda en Firme se implementará bajo las siguientes condiciones:

1.5.1.2.1 Presentación de Demandas

1. Los Inversionistas interesados en adquirir los Bonos, para poder participar en el proceso de colocación, deberán seguir los correspondientes procedimientos de conocimiento del cliente, y en caso de no estar vinculados como clientes del respectivo Agente Colocador, o como afiliados al sistema MEC de la Bolsa de Valores de Colombia, allegar el formulario de vinculación de Inversionistas debidamente diligenciado con sus anexos, a más tardar al momento de aceptación de la oferta.
2. En el Aviso de Oferta de cada Lote se incluirá el nombre de la entidad a quién los Agentes Colocadores deben presentar las demandas, quien será la encargada de llevar el control de la hora de recepción de las ofertas para su posterior adjudicación, el número de fax o la dirección donde se recibirán las demandas, la hora de apertura y la hora hasta la que se



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

van a recibir las demandas. Igualmente, se informarán los Intereses o tasa para cada serie, a la cual se adjudicarán las demandas.

3. Los Inversionistas sólo deberán presentar sus demandas en el horario que se indique en el respectivo Aviso de Oferta, desde el día hábil siguiente a la publicación de éste, en sobre cerrado o vía fax, señalando en cada demanda la serie y monto demandados.
4. Las demandas de los Inversionistas que no especifiquen la Serie y monto demandados se considerarán no aprobadas.
5. Cada una de las demandas presentadas por los Inversionistas deberá referirse únicamente a una Serie. En consecuencia, las demandas de un Inversionista referentes a distintas Series deberán presentarse en documentos independientes.
6. En el evento que las demandas sean recibidas físicamente en una dirección determinada, sólo serán consideradas en firme cuando sean entregadas según las indicaciones del respectivo Aviso de Oferta, en el cual se deberá indicar la dirección y la oficina o área a quien debe ser entregado. Al momento de la entrega de la demanda, el original y la copia deberán ser selladas con la fecha y hora de recepción.
7. En el evento en el cual el fax que incorpore una demanda de compra por parte de un Inversionista esté ilegible y no se pueda determinar su demanda esta será rechazada y se notificará en forma inmediata al oferente.
8. En el evento de presentarse discrepancias frente a la hora reportada, entre quien presenta la demanda y el receptor de la misma, la hora y fecha que se tendrán en cuenta para el efecto serán las de recepción por parte de este último.

1.5.1.2.2 Adjudicación

1. Los Agentes Colocadores remitirán las demandas a la entidad que haya sido designado(a) por el Emisor para tal fin.
2. La adjudicación la realizará la entidad designada para tal fin por orden de llegada de las demandas, según se indique en el respectivo Aviso de Oferta. Por lo tanto, en caso de que la demanda de los títulos supere la oferta no habrá lugar a prorrateo.
3. Los Agentes Colocadores deberán informarle a sus respectivos Inversionistas por vía telefónica a partir del horario indicado en el Aviso de Oferta si la demanda fue aceptada (y bajo qué características) o si fue rechazada.



1.5.1.3 Cláusula de sobreadjudicación

Siempre y cuando se advierta en el respectivo Aviso de Oferta, en el evento de que el monto total demandado fuere superior al monto establecido en el respectivo Aviso de Oferta, ALPINA COLOMBIA S.A. por decisión autónoma, podrá atender la demanda insatisfecha hasta por un monto adicional equivalente que complete el ciento por ciento (100%) del monto ofrecido, siempre que el agregado no exceda el monto total autorizado de la Emisión. La adjudicación de la demanda insatisfecha se efectuará con sujeción al procedimiento y criterios establecidos anteriormente.

1.5.1.4 Precio de Suscripción

En el evento de colocación por el mecanismo de Demanda en Firme, los Bonos podrán ser ofrecidos a su Valor Nominal o con una prima o descuento que se aplicará sobre el Valor Nominal de los mismos al momento de su suscripción y se determinará en el Aviso de Oferta. Se entenderá por prima o descuento el excedente o disminución del precio del título frente a su respectivo valor nominal.

Cuando la suscripción se realice en una fecha posterior a la fecha de Emisión, el precio de suscripción del título estará constituido por su valor nominal, el cual podrá estar incrementado con una prima o reducido con un descuento, según lo señalado en el párrafo anterior, más los intereses causados entre el menor de los siguientes períodos: (i) el período transcurrido entre la Fecha de Emisión y la Fecha de Suscripción, o (ii) el período transcurrido entre la fecha del último pago de intereses y la Fecha de Suscripción, de conformidad con la siguiente fórmula:

TODAS LAS SERIES

Bonos Ordinarios ofrecidos a la par:

PRECIO = Valor nominal * (1 + Interés acumulado)

En caso de descuento:

PRECIO = { [Valor nominal x (1 - Descuento)] * (1+ Interés acumulado) }

En caso de prima

PRECIO = { [Valor nominal x (1 + Prima)] * (1+ Interés acumulado) }

Donde los intereses acumulados se calcularán:

Interés acumulado = [(1 + tasa) ^ n/360] - 1

Donde:

tasa: es la tasa efectiva anual del título.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

n: días transcurridos desde la Fecha de Emisión cuando se suscribe antes del primer pago de intereses o días transcurridos desde la fecha del último pago de intereses en los demás casos.

1.6 Desmaterialización de la Emisión y Procedimiento de Pago

Los Bonos emitidos, de todas de las Series, serán desmaterializados.

Se entiende por emisión desmaterializada el monto colocado en el mercado primario o transado en el mercado secundario de la misma, representado en un Título Global o Macrotítulo que comprende un conjunto de derechos anotados en cuenta, respecto de los cuales no se han emitido títulos físicos individuales representativos de cada inversión. Por lo anterior, la transferencia de la titularidad de los Bonos se hará mediante anotaciones en cuentas o subcuentas de depósito en DECEVAL, de conformidad con el reglamento de esta última entidad.

En virtud de la Ley 27 de 1980 y del Decreto Reglamentario 437 de 1992 se crearon y regularon las Sociedades Administradoras de Depósitos Centralizados de Valores y se les asignó, entre otras funciones, la de administrar los títulos inscritos en el Registro Nacional de Valores, eliminando el riesgo de su manejo físico.

La administración de la Emisión desmaterializada será realizada por el Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. DECEVAL S.A., entidad que realizará la custodia y administración y actuará como agente de pago de cada emisión, conforme a los términos del Contrato de Depósito y Administración de Bonos.

DECEVAL ejercerá todas las actividades derivadas del depósito de cada emisión, dentro de las cuales se incluyen las siguientes obligaciones y responsabilidades, de acuerdo con sus reglamentos:

1. Registrar el Macrotítulo representativo de la Emisión, que comprende el registro contable de la emisión, la custodia, administración y control del título global, lo cual incluye el control sobre el saldo circulante de la emisión, monto emitido, colocado, en circulación, cancelado, por colocar y anulado de los títulos. El Macrotítulo, así registrado, respaldará el monto efectivamente colocado con base diaria.

Para estos efectos, ALPINA S.A. se compromete a hacer entrega del Macrotítulo dentro del día hábil anterior a la Emisión de los títulos.

2. Registrar y anotar en cuenta la información sobre:
 - a. La colocación individual de los derechos de la Emisión



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

- b. Las enajenaciones y transferencias de los derechos anotados en cuenta o subcuentas de depósito. Para el registro de las enajenaciones de derechos en depósito, se seguirá el procedimiento establecido en el reglamento de operaciones de DECEVAL.
 - c. La anulación de los derechos de los títulos de acuerdo con las órdenes que imparta ALPINA S.A., en los términos establecidos en el reglamento de la emisión.
 - d. Las órdenes de expedición de los derechos anotados en cuentas de depósito.
 - e. Las pignoraciones y gravámenes, para lo cual el titular o titulares de los derechos seguirán el procedimiento establecido en el reglamento de operaciones del depósito.
 - f. El saldo en circulación bajo el mecanismo de anotación en cuenta.
 - g. El traspaso de los derechos anotados en cuentas y subcuentas de depósito, cuando el titular a través del Depositante Directo intermediario o el depositante directo beneficiario así lo soliciten.
3. Cobrar a ALPINA S.A. los derechos patrimoniales que estén representados por Anotaciones en Cuenta a favor de los respectivos beneficiarios, cuando éstos sean depositantes directos con servicio de administración de valores o estén representados por uno de ellos.

Para tal efecto, DECEVAL presentará dos (2) liquidaciones una previa y la definitiva. La preliquidación de las sumas que deben ser giradas por ALPINA S.A. se presentará dentro del término de cinco (5) días hábiles anteriores a la fecha en que debe hacerse el giro correspondiente. Esta deberá sustentarse indicando el saldo de la Emisión que circula en forma desmaterializada y la periodicidad de pago de intereses.

ALPINA S.A. verificará la preliquidación elaborada por DECEVAL y acordará con ésta los ajustes correspondientes, en caso de presentarse discrepancias. Para realizar los ajustes tanto DECEVAL como ALPINA S.A. se remitirán a las características de la respectiva Emisión tal como se encuentran establecidas en el presente Prospecto de Información, aprobado por la Junta Directiva de ALPINA S.A.

Posteriormente DECEVAL presentará a ALPINA S.A., dentro de los dos (2) días hábiles anteriores al pago, una liquidación definitiva sobre los valores en depósito administrados a su cargo.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ALPINA S.A. sólo abonará en cuenta de DECEVAL los derechos patrimoniales correspondientes cuando se trate de Tenedores vinculados a otros depositantes directos o que sean depositantes directos con servicio de administración de valores. Para el efecto, enviará a DECEVAL una copia de la liquidación definitiva de los abonos realizados a los respectivos beneficiarios, después de descontar los montos correspondientes a la retención en la fuente que proceda para cada uno y consignará mediante transferencia electrónica de fondos a la cuenta designada por este, el valor de la liquidación, según las reglas previstas en el reglamento de la emisión para el pago de intereses y capital.

DECEVAL informará a los suscriptores y a los entes de control al día hábil siguiente al vencimiento del pago de los derechos patrimoniales, el incumplimiento del pago de los respectivos derechos, cuando quiera que ALPINA S.A. no provea los recursos, con el fin de que éstos ejerciten las acciones a que haya lugar.

DECEVAL no asume ninguna responsabilidad cuando ALPINA COLOMBIA S.A. no provea los recursos para el pago oportuno de los vencimientos, ni por las omisiones o errores en la información que éste o los depositantes directos le suministren, derivados de las ordenes de expedición, suscripción, transferencias, gravámenes o embargos de los derechos incorporados.

4. Remitir informes mensuales a ALPINA COLOMBIA S.A. dentro de los cinco (5) días hábiles siguientes al cierre del mismo sobre:
 - a. Los pagos efectuados a los Tenedores legítimos de la emisión.
 - b. Los saldos de la emisión depositada.
 - c. Las anulaciones efectuadas durante el mes correspondiente, las cuales afectan límite circulante de la emisión.
5. Actualizar el monto del título global o títulos globales depositados, por encargo de ALPINA S.A., a partir de las operaciones de expedición, cancelación al vencimiento, anulaciones y retiros de valores del Depósito, para lo cual DECEVAL tendrá las facultades que le confiere la Ley y su reglamento.

El domicilio principal de El Depósito Centralizado de Valores de Colombia DECEVAL S.A., es Carrera 10 No. 72– 33 Torre B Piso 5 de la ciudad de Bogotá.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

1.7 Lugar de Pago de Capital e Intereses

El capital y los intereses serán pagados por ALPINA COLOMBIA S.A. a través de la Administradora de la Emisión, DECEVAL, utilizando su red de pagos. Lo anterior significa que los recursos recibidos de ALPINA S.A. serán cancelados a través del depositante directo que maneje el portafolio.

En consecuencia, todos los Inversionistas que adquieran los Bonos se obligan a vincularse a depositantes directos con servicio de administración de valores.

Para efectos del cobro de capital e intereses de los Bonos, a continuación se registran los datos de DECEVAL:

Dirección: carrera 10 No. 72-33 Torre B Piso 5 en la ciudad de Bogotá, D.C.

Teléfono: 3077127

www.deceval.com.co

1.8 Otras Características de la Emisión

1. Las acciones para el cobro de los intereses y del capital de los Bonos prescribirán, de conformidad con el artículo 1.2.4.38 de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera, en cuatro (4) años contados desde la fecha de su exigibilidad.
2. Los Bonos son indivisibles y, en consecuencia, cuando por cualquier causa legal o convencional un bono pertenezca a varias personas, éstas deberán designar un representante común y único que ejerza los derechos correspondientes a la calidad de tenedor legítimo del Bono. En el evento de no ser realizada y comunicada tal designación a la administradora, ésta podrá aceptar como representante, para todos los efectos, a cualquiera de los titulares del bono.
3. El Inversionista se hace responsable, para todos los efectos legales, de la información que suministre al Agente Colocador o a la entidad administradora de la emisión, para la administración del título.
4. Los titulares de los Bonos podrán en forma conjunta o individual ejercer sus derechos.
5. Los Bonos desmaterializados, no podrán materializarse posteriormente.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

2. OBLIGACIONES DE ALPINA COLOMBIA S.A.

ALPINA COLOMBIA S.A. tendrá las siguientes obligaciones, además de las que resulten aplicables de conformidad con la ley:

1. Efectuar los abonos necesarios para el pago de los intereses y el capital de los Bonos.
2. Calcular y pagar la retención en la fuente a que haya lugar y expedir los certificados correspondientes.
3. Cumplir con las obligaciones contempladas en el Prospecto de Información y las emanadas de la Resolución 400 de 1.995 de la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia Financiera de Colombia, y demás normas complementarias, en lo relacionado con la Emisión de Bonos materia del presente Prospecto.
4. Suministrar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos todas las informaciones que éste requiera para el desempeño de sus funciones y permitirle inspeccionar en la medida que sea necesario para el mismo fin, sus libros y documentos.
5. Pagar al Representante Legal de los Tenedores de Bonos la remuneración convenida, de acuerdo con lo previsto en el respectivo Contrato de Representación Legal de los Tenedores de Bonos.
6. Responder con sus activos, como garantía general por el cumplimiento de los compromisos adquiridos en razón de la Emisión de Bonos.
7. Sufragar los gastos razonables que ocasionen la convocatoria y el funcionamiento de la Asamblea General de Tenedores de Bonos, conforme a la Resolución 400 de 1.995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia.
8. Informar a la Superintendencia Financiera de Colombia cualquier situación o circunstancia que constituya objeto de Información Relevante en los términos de la Resolución 400 de 1995, modificada por la Resolución 932 de 2001 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera de Colombia y del Decreto 3139 de 2006.
9. Cumplir con todos los deberes de información y demás obligaciones que se derivan de la inscripción en el Registro Nacional de Valores y Emisores.
10. Cumplir con todas las obligaciones que figuren en el presente Prospecto de Información, en cualquier otro contrato suscrito en desarrollo del proceso de emisión



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

de Bonos, así como las demás que le correspondan por ley.

11. Inscribir el nombramiento del nuevo Representante Legal de los Tenedores de Bonos en el registro mercantil que lleva la Cámara de Comercio del domicilio principal de ALPINA S.A., en forma inmediata a su nombramiento y previa la aceptación de la renuncia del Representante Legal de los Tenedores de Bonos o a su remoción o a la terminación del Contrato de Representación Legal de los Tenedores de Bonos.
12. Hacer entrega al Depósito Centralizado de Valores de Colombia S.A. DECEVAL S.A. para su depósito, del Macrotítulo representativo de los Bonos a emitir.
13. Publicar en el diario El Tiempo y/o en La República y/o en Portafolio, los avisos e informaciones que deban comunicarse a los Tenedores de Bonos o a través de la página web de la Superintendencia Financiera.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

3. ASPECTOS RELATIVOS A LOS TENEDORES DE BONOS

3.1 Asamblea General de Tenedores de Bonos

Los Tenedores de Bonos se reunirán en asamblea general en virtud de convocatoria de su representante legal, cuando éste lo considere conveniente, en el domicilio social del Emisor, en el municipio de Sopo Cundinamarca, Cr 4 Zona Industrial.

ALPINA COLOMBIA S.A. o un grupo de Tenedores de Bonos, que represente no menos del diez por ciento (10%) del monto insoluto del empréstito, podrá exigir al representante legal que convoque la asamblea, y si éste no lo hiciere, solicitará a la Superintendencia Financiera que haga la convocatoria.

Igualmente la Superintendencia Financiera podrá convocar a la asamblea de Tenedores u ordenar al representante de los Tenedores de Bonos que lo haga, cuando existan hechos graves que deban ser conocidos por los Tenedores y que puedan determinar que se le impartan instrucciones al representante o que se revoque su nombramiento.

3.2 Obligaciones de los Tenedores de Bonos

Las principales obligaciones de los Tenedores de Bonos son las siguientes:

1. Pagar totalmente el valor total de los Bonos en la fecha de suscripción del título.
2. Avisar oportunamente a la Sociedad Administradora cualquier enajenación, gravamen o limitación al dominio que pueda pesar sobre los Bonos adquiridos.
3. Las demás que emanen de este Prospecto o de la Ley.

3.3 Derechos de los Tenedores de Bonos

Fuera de los derechos que les corresponden como acreedores de los Bonos de ALPINA COLOMBIA S.A. tienen además los siguientes:

1. Percibir los intereses establecidos y el reembolso del capital.
2. La enajenación de los Bonos conlleva para el adquirente la facultad de ejercer el derecho al pago de capital y de los intereses.
3. El Emisor o un grupo de Tenedores que representen no menos del 10% del monto insoluto del empréstito tienen la facultad de exigir a su representante legal la



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

convocatoria de Asamblea y, en caso de renuncia de éste, la posibilidad de solicitar a la Superintendencia Financiera que realice la Convocatoria.

4. Los demás que emanen de este Prospecto o de la Ley.

3.4 Representante Legal de los Tenedores de Bonos

Actuará como Representante Legal de los Tenedores de Bonos, HELM TRUST S.A. con domicilio principal en la ciudad de Bogotá.

Serán facultades y obligaciones del Representante Legal de los Tenedores las siguientes, de conformidad con lo establecido en el artículo 4o de la Resolución 1210 de 1995, modificatorio del artículo 1.2.4.8 de la Resolución 400 de 1995 de la Superintendencia de Valores, hoy Superintendencia Financiera:

1. Realizar todos los actos de administración y conservación que sean necesarios para el ejercicio de los derechos y la defensa de los intereses comunes de los Tenedores;
2. Llevar a cabo los actos de disposición para las cuales lo faculte la asamblea de Tenedores de Bonos en los términos legales.
3. Actuar en nombre de los Tenedores de Bonos en los procesos judiciales, así como también en los de quiebra o concordato, acuerdos de reestructuración empresarial previstos en la ley 550 de 1999 o en la Ley 1116 de 2006, según sea el caso, así como también en los que se adelanten como consecuencia de la toma de posesión de los bienes y haberes o la intervención administrativa de que sea objeto el Emisor. Para el efecto, el Representante Legal de los Tenedores deberá hacerse parte en el respectivo proceso dentro del término legal, para lo cual acompañará a su solicitud, como prueba del crédito, copia auténtica del contrato de emisión y una constancia con base en sus registros sobre el monto insoluto del empréstito y sus intereses;
4. Representar a los Tenedores en todo lo concerniente a su interés común o colectivo;
5. Intervenir con voz pero sin voto en todas las reuniones de la asamblea de accionistas del Emisor.
6. Convocar y presidir la asamblea de Tenedores de Bonos;
7. Solicitar a la Superintendencia Financiera respecto del Emisor, y dentro de la competencia de esa Superintendencia, los informes que considere del caso y las revisiones indispensables de los libros de contabilidad y demás documentos del Emisor;



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

8. Informar a los Tenedores de Bonos y a la Superintendencia Financiera, a la mayor brevedad posible y por medios idóneos, sobre cualquier incumplimiento de sus obligaciones por parte del Emisor o sobre la existencia de cualquier circunstancia que origine el temor razonable de que se llegue a dicho incumplimiento, así como de cualquier hecho que afecte o pueda afectar de forma significativa la situación financiera y /o legal del Emisor. Dicha información se realizará dentro de los diez (10) días hábiles siguientes al conocimiento por parte del Representante Legal de los Tenedores de la ocurrencia de tal incumplimiento.
9. Cumplir con todas y cada una de las obligaciones emanadas del presente Prospecto de Información y con cualquier otra obligación que dispongan las leyes vigentes.
10. El Representante Legal de los Tenedores deberá guardar reserva sobre los informes que reciba respecto del Emisor y le es prohibido revelar o divulgar las circunstancias y detalles que hubiere conocido sobre los negocios de éste en cuanto no fuere estrictamente indispensables para el resguardo de los intereses de los Tenedores de Bonos.
11. Dirigirse a la Superintendencia Financiera de Colombia a fin de que ésta, si así lo estima conveniente, exija al Emisor la constitución de garantías especiales y la adopción de medidas de conservación y seguridad de los bienes gravados con las mismas.
12. Denunciar ante las autoridades competentes las irregularidades que puedan comprometer la seguridad o los intereses de los Tenedores de Bonos.
13. Percibir los honorarios por su servicio.
14. Suministrar a los Tenedores de Bonos toda la información que éstos requieran respecto de cualquier aspecto concerniente a la Emisión de los Bonos, posterior a su realización.

4. CALIFICACIÓN OTORGADA A LOS BONOS POR DUFF & PHELPS DE COLOMBIA S.A.

Los Bonos Ordinarios que emitirá ALPINA S.A. han sido calificados por la firma DUFF & PHELPS de Colombia con una calificación de **AA+ (Doble A más)**. El resumen de la calificación y fundamentos contenidos en el Informe de Calificación emitido por la Sociedad Calificadora de Valores se presenta a continuación:

Resumen de la Calificación

El Comité Técnico de Calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 2 de Septiembre de 2008, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación de la emisión de Bonos



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Ordinarios Alpina Productos Alimenticios S.A. por valor de \$360.000 millones, otorgó la calificación “AA+” (Doble A más), según consta en el Acta # 761 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que las emisiones calificadas en esta categoría cuentan con muy alta calidad crediticia. Los factores de protección son muy fuertes. El riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas, según la escala de calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

Fundamentos

La calificación asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV refleja el enfoque estratégico de Alpina como una compañía de nutrición, la sólida posición competitiva derivada del profundo conocimiento del mercado y desarrollo de un portafolio de productos innovador y de alto valor agregado, el contar con una operación flexible y diversificada con una estructura de costos estable y una red de distribución robusta con cobertura nacional. De igual manera, se consideró la exposición de los márgenes frente a condiciones económicas adversas en un mercado competido y sensible al precio, el elevado nivel de endeudamiento respecto a su generación operativa y el cual es requerido para financiar su plan de expansión. Adicionalmente, se tuvo en consideración el reto de consolidar aun más sus prácticas de Gobierno Corporativo.

La estrategia de Alpina se centra en el desarrollo de un portafolio de productos diferenciados que parte de la alimentación como propuesta de valor y está en constante evolución gracias a un proceso de innovación permanente, lo que sumado a un amplio reconocimiento de marca le ha permitido mantener una sólida posición de mercado. Alpina es líder en el mercado lácteo, además de participar activamente en otros segmentos del sector de alimentos. La compañía participa en 6 categorías de productos como son: bebidas lácteas, quesos, leches, postres, alimentos para bebés y jugos, liderando las categorías de bebidas lácteas, postres y leches saborizadas, con una participación del 68,8%, 67,3% y 66,7% respectivamente. Como parte de la estrategia, la compañía se encuentra desarrollando un importante plan de expansión tendiente a ampliar su operación y robustecer su posición competitiva y de esta forma hacer frente a la competencia proveniente, tanto de compañías locales como extranjeras con marcas ampliamente reconocidas y mantenerse como líder del sector.

Alpina cuenta con una operación flexible y una amplia red de distribución, que le ha permitido crear barreras de entrada para hacer frente al ingreso de nuevos competidores y a las condiciones propias del sector en el que opera. La compañía ha venido fortaleciendo su operación a partir de un proceso de reorganización y diversificación geográfica que deriva en una operación más flexible y que le permite tener acceso a varias cuencas lecheras y de esta forma mitigar la volatilidad de los costos de la leche. Asimismo, cuenta con una eficiente red



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

de distribución con cobertura nacional que le permite atender a más de 180.000 clientes y garantiza la entrega de productos frescos y de excelente calidad, conservando una estructura de costos controlada.

Dada su generación operativa Alpina presenta un nivel de endeudamiento elevado que resulta en medidas de protección de la deuda débiles. Si bien la generación operativa muestra una evolución favorable producto del incremento de los ingresos, que en promedio han crecido el 22% en los últimos tres años, esta no ha sido suficiente para financiar la totalidad de sus inversiones de capital. En los últimos dos años, la compañía amplió su deuda con el fin de financiar sus inversiones, es así que entre el año 2006 y 2007, la relación de deuda financiera neta pasó de 1,68 a 2,16 veces su EBITDA. A junio de 2008, esta relación se ha incrementado de forma importante al cerrar el primer semestre del año con un nivel de apalancamiento neto de 2,88 veces el EBITDA y la cobertura de intereses se deterioró al pasar de 5,04 veces en diciembre de 2007 a 2,73 al cierre del primer semestre de 2008. Las medidas de protección de la deuda no se adecuan con la calificación asignada, no obstante, se espera que el nivel de apalancamiento neto se reduzca y llegue a ser inferior a 2,5 veces el EBITDA al igual que la cobertura de intereses se fortalezca a los niveles registrados en los años inmediatamente anteriores.

Adicionalmente, la calificación está sustentada en las fortalezas cualitativas de la empresa como su posición competitiva, amplio conocimiento del mercado, la flexibilidad en su operación, red de distribución y una estructura de costos adecuada.

La compañía cuenta con una administración profesional y conocedora del negocio de consumo masivo, la cual se encuentra comprometida con el desarrollo de los planes futuros y proyectos de la organización. Asimismo, el hecho de que desde hace más de treinta años la compañía cuente con una administración profesional, genera valor para las prácticas de gobierno corporativo. No obstante, en opinión de Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV, estas prácticas se ven restringidas en la medida que sus principales órganos consultivos no incorporan miembros independientes.

Cabe destacar que la compañía se encuentra implementando un Shared Service Center como una unidad corporativa que se encargará de llevar adelante procesos y actividades administrativas, que estaban siendo realizadas de manera descentralizada en las diferentes áreas de la compañía, lo que genera una fortaleza para la presente calificación en la medida que permite una mayor eficiencia en los gastos administrativos.

La estabilidad de la presente calificación está atada al fortalecimiento de las medidas de protección de la deuda de manera que estén más acordes con la calificación asignada. Igualmente, está soportada en el sostenimiento de la posición competitiva y la flexibilidad de la compañía para ajustar el ritmo de crecimiento de sus inversiones ante cambios en las condiciones del mercado.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

En el Anexo 12.1 se encuentra el Informe de Fundamentos de la Calificación y el documento Completo de Calificación de la Emisión.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

SEGUNDA PARTE – INFORMACIÓN DEL EMISOR

5. INFORMACIÓN GENERAL DE ALPINA S.A.

5.1 Razón Social

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A. o “ALPINA COLOMBIA S.A.”

Compañía de producción y comercialización de alimentos conformada en forma de sociedad anónima constituida por escritura pública No 6363 del 30 de octubre de 1969 en la notaría primera de Bogotá, e inscrita en el libro IX de la Cámara de Comercio de Bogotá del 14 de noviembre de 1969 bajo el nombre de Lácteos Colombianos LACOL S.A.

Dentro de las recientes reformas corporativas de la Compañía se encuentra el proceso de fusión perfeccionado el 2 de enero del año 2008. En este proceso ALPINA COLOMBIA S.A. absorbió a otras cuatro compañías denominadas Los Alpes S.A., Alpical S.A., Copacking Colombiana S.A., “Copacol” y Pasiflora Colombiana S.A. “Passicol”, lo cual fue resultado de la iniciativa estratégica de unificar las operaciones de las compañías en Colombia, y reportó grandes ventajas para la ALPINA COLOMBIA S.A.:

- Nuevas oportunidades de crecimiento que se vislumbraban con la fusión.
- Mejoras en la productividad y eficiencia
- La descentralización industrial
- El mayor acercamiento al consumidor
- Los beneficios del pacto colectivo para 300 empleados adicionales
- Las nuevas posibilidades geográficas

Escrituras de Constitución y de última Reforma Estatutaria:

- Escrituras Públicas Nos. 6363 del 30 de octubre de 1969 de la Notaría 1ª del Círculo Notarial de Bogotá, y 1557 del 22 de agosto de 2008 de la Notaría 61 del Círculo Notarial de Bogotá, respectivamente.
- Los estatutos sociales de ALPINA COLOMBIA S.A. podrán ser consultados por los Tenedores de Bonos en la Cra. carrera 63 No. 14-97 de la ciudad de Bogotá.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

5.2 Objeto Social y/o Actividad económica principal

La sociedad tiene por objeto las actividades de fabricación, transformación, desarrollo, explotación, compra, venta, distribución, importación, exportación de toda clase de productos alimenticios, de productos para uso doméstico de productos agroindustriales, de productos para la ganadería y de materias primas necesarias para la elaboración de todos aquellos productos; la explotación de la agricultura y de la ganadería en todas sus formas. La compra, distribución y venta de equipos, accesorios, repuestos y demás elementos necesarios para dichas actividades. La compra y venta de toda clase de bienes. La prestación por sí misma o por cuenta de terceros, de toda clase de servicios administrativos a compañías nacionales y extranjeras que fabriquen y comercialicen los productos antes enumerados. En desarrollo de dicho objeto principal la sociedad podrá adquirir, enajenar, gravar y administrar toda clase de bienes, intervenir como deudora o acreedora de toda clase de operaciones de crédito dando ella; podrá celebrar con establecimientos de crédito y con compañías aseguradoras, todas las operaciones que se relacionen con los negocios y bienes sociales: podrá girar, aceptar, endosar, asegurar, cobrar y negociar en general, títulos valores y cualquier otra clase de títulos; podrá formar parte de otras sociedades que tengan como objeto actividades semejantes, complementarias o accesorias de este objeto social, lo mismo que fusionarse con ella, absorberlas o ser absorbida por ellas; podrá celebrar y ejecutar, en general, todos los contratos y actos preparatorios complementarios y accesorios de los anteriores, todo en cuanto esté directamente relacionado con el objeto social.

5.3 Duración de la Sociedad

Con fundamento en la reforma estatutaria recientemente introducida, la duración de la sociedad se ha prorrogado por cincuenta (50) años más a partir de la expiración de la fecha de duración de la misma; es decir, a partir del treinta (30) de octubre de dos mil diecinueve (2019).

5.4 Causales de Disolución

La sociedad se disolverá ante los siguientes eventos:

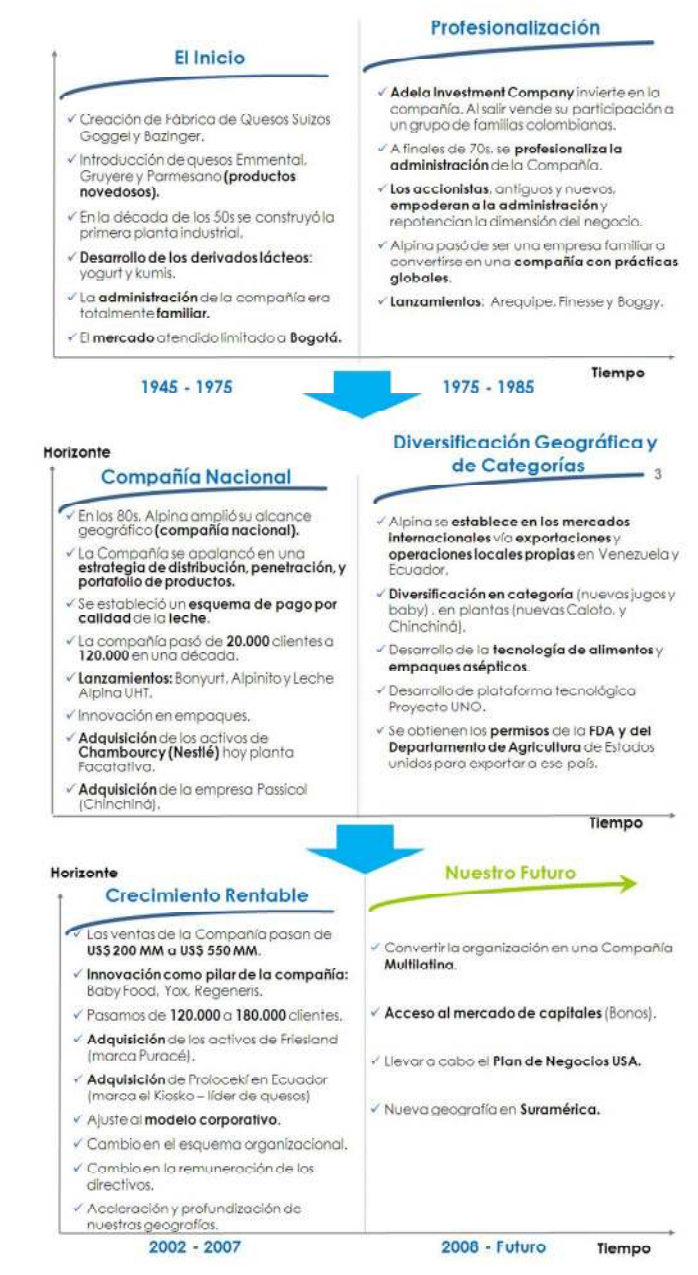
1. La expiración del término señalado para su duración, si antes no hubiese sido prorrogado legalmente.
2. Las pérdidas que reduzcan el patrimonio neto por debajo del cincuenta por ciento (50%) del capital suscrito.
3. La determinación sobre disolución, tomada por la Asamblea General de Accionistas.
4. Cuando el noventa y cinco por ciento (95%) o más de las acciones suscritas lleguen a pertenecer a un solo accionista, y
5. Las demás causales que señalen los estatutos y la ley.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

5.5 Breve Reseña Histórica

La Compañía fue fundada en 1945 por dos inmigrantes suizos, y nació como la “Fábrica de quesos suizos Goggel y Banzinger Ltda.”. Con más de 60 años de haberse creado, los principales hitos de la compañía reflejan su permanente evolución, enmarcada siempre en grandes decisiones:





PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

5.6 Vigilancia Estatal

ALPINA S.A. es una sociedad anónima que pertenece al sector real, y está sometida a la vigilancia de la Superintendencia de Sociedades de Colombia.

ALPINA S.A se encuentra sometida al control exclusivo de la Superintendencia Financiera de Colombia.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

6. ESTRUCTURA ORGANIZACIONAL DE ALPINA S.A.

Para fines de la dirección de la Compañía, se cuenta con los siguientes órganos de Gobierno:

1. Asamblea general de Accionistas
2. Junta Directiva
3. Representantes Legales
4. Equipo Directivo

6.1 Asamblea General de Accionistas

El máximo órgano rector de la sociedad ALPINA S.A. es su Asamblea de Accionistas. Las reuniones ordinarias de la Asamblea General de Accionistas se llevan a cabo una vez al año, dentro de los tres (3) meses siguientes al vencimiento de cada ejercicio, en la fecha que señale la Junta Directiva.

6.1.1 Funciones y Facultades

Entre las funciones principales de la Asamblea de Accionistas de ALPINA S.A. se encuentran:

1. Nombrar y remover libremente a los miembros principales de la Junta Directiva y fijarles sus honorarios.
2. Examinar, aprobar, improbar y fenecer las cuentas que le presentarán la Junta Directiva y el Presidente en sus reuniones ordinarias; considerar los informes de la Junta Directiva y el Presidente en sus reuniones ordinarias; considerar los informes de la Junta Directiva y del Presidente sobre la marcha de la sociedad, y los que le presente el Revisor Fiscal.
3. Decretar la distribución de utilidades que resulten establecidas conforme a los estados financieros del ejercicio aprobados por ella, una vez deducida la apropiación que debe llevarse a la reserva legal y la suma calculada para el pago de impuestos de renta y complementarios por el correspondiente ejercicio contable, todo ello de conformidad con el ARTÍCULO 48 de los estatutos.
4. Decretar el aumento o disminución del capital autorizado, en cualquier forma legal, la prórroga o disolución extraordinaria de la sociedad; la modificación del objeto, el traslado del domicilio y, en general, la ampliación o modificación de los estatutos.
5. Aprobar los acuerdos que impliquen integración, segregación, fusión o escisión de la sociedad con otra u otras sociedades.
6. Nombrar de su seno una comisión plural, para que estudie las cuentas, inventarios y balances cuando no sean aprobados, e informe a la Asamblea General dentro del término que esta señale.
7. Dirigir la marcha y orientación general y ejecución de su objeto y ejercer las demás funciones señaladas en los estatutos, las que le correspondan naturalmente como suprema entidad directiva de la sociedad y las que le correspondan por ley.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

6.1.2 Composición Accionaria

La composición accionaria al 30 de Junio de 2008 era la siguiente:

SOCIO	ACCIONES	PORCENTAJE
Planasilva Anstalt	26,309,356	16.80%
Kass Investment Ltd.	26,549,676	16.96%
Cayambe Establishment	20,407,802	13.04%
Snowhill Enterprises Ltd	20,167,482	12.88%
Haneside Limited	13,313,018	8.50%
Caracoli Ltd.	8,351,035	5.33%
Namey Investment Ltd	8,351,035	5.33%
Valetta Ltd	8,351,035	5.33%
Castle Frank Investments Ltd.	6,766,047	4.32%
Max Baezinger & cia Ltda	5,468,506	3.49%
Agroindustrial de la Sabana S.A.	3,664,764	2.34%
Inversiones Pan de Azúcar S.A	2,279,503	1.46%
Inversiones El Cocuy Ltda	2,010,490	1.28%
Latin American International Trading and Finance Company S.A. Latrafin	1,803,742	1.15%
Horseguards Investments Ltd	1,584,988	1.01%
Agroindustrial Los Picachos S.A.	1,178,513	0.75%
TOTALES	156,556,992	100%

6.1.3 Control

Según consta en el certificado de existencia y representación legal de ALPINA COLOMBIA S.A., expedido por la Cámara de Comercio, esta sociedad se encuentra sujeta a control por administración a través de una sociedad anónima de Panamá denominada “Sociedad Alpina Corporativo S.A.”, antes denominada Villa de Zermatt S.A., ejercido en Colombia a través de una sucursal permanente conforme a lo dispuesto por el Código de Comercio.

La Sociedad Alpina Corporativo S.A. – Panamá fue constituida mediante escrituras públicas números 10204 del 11 de julio de 2005 de la Notaría 9ª de Panamá y 14808 del 31 de octubre de 2006, de la Notaría 10ª de Panamá. La sucursal en Colombia de esta última sociedad, denominada Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo S.A. fue constituida mediante escrituras públicas números 467 del 10 de agosto de 2005, de la Notaría Única de Sopó y 3453 del 7 de diciembre de 2006, Notaría 61 de Bogotá.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

En desarrollo del contrato celebrado entre ALPINA COLOMBIA S.A. y la Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo S.A., esta última entidad presta los servicios de administración, gerencia y representación legal de ALPINA COLOMBIA S.A.

6.1.4 Operaciones celebradas con compañías vinculadas durante el año 2007, con indicación de la cuantía y condiciones de las mismas

Las operaciones con vinculados económicos obedecen a transacciones a precios de mercado en su totalidad. Las cuantías y conceptos se resumen a continuación:

COP\$MM	2007	Jun-08
Cuentas por pagar	2,429	0
Copacking Colombiana S.A.	2,264	
Alpina Corporativo S.A	165	
Cuentas por cobrar	19,622	26,203
Alpina Productos Alimenticios C.A Venezuela	18,173	23,862
Alpina Corporativo S.A.	1,449	2,341

COP\$MM	2007*
Ventas por Exportaciones	38,316
Alpina Productos Alimenticios C.A Venezuela	38,316
Préstamos	3,713
Prestamo recibido Copacking Colombia S.A.	
Copacol	2,264
Prestamo otorgado Sucursal Colombia a Sociedad Alpina Corporativo S.A.	1,449
Otros	8,400
Servicios administrativos y operativos prestados por Sucursal Colombia - Sociedad Alpina Corporativo S.A.	8,400

*Las operaciones con vinculados económicos del año 2007 corresponden a ALPINA S.A antes que se presentara el proceso de fusión resultado de la absorción de Los Alpes S.A., Alpical S.A., Copacking Colombiana S.A., "Copacol" y Pasiflora Colombiana S.A. "Passicol". Alpina Productos Alimenticios AlpiEcuador S.A. no consolida



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

en los Informes Financieros de ALPINA S.A. porque esta no cumple con los criterios de subordinación, sin embargo, tendrá características de compañía vinculada a finales del año 2008.

A junio de 2008 no existen cuentas por pagar entre la compañía y sus vinculados económicos y las cuentas por cobrar ascienden a COP\$ 26.203 millones.

A cierre de 2007 la compañía no celebró operaciones con alguna persona que tenga parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el primer grado, civil o conyugal con las compañías vinculadas descritas anteriormente.

6.2 Junta Directiva

6.2.1 Número de Miembros

En virtud de una reforma estatutaria introducida recientemente, mediante escritura pública número 1557 DEL 22 DE AGOSTO DE 2008, la Junta Directiva se compone actualmente de cinco (5) miembros con sus respectivos suplentes personales elegidos por la Asamblea General para un periodo de un (1) año, y reelegibles indefinidamente, de los cuales por lo menos tres (3) principales y sus respectivos suplentes serán independientes en los términos de ley. Estos últimos serán designados durante el primer año de la Emisión, preferiblemente en la Asamblea Ordinaria a celebrarse en el mes de marzo del año 2009.

6.2.2 Composición

Los miembros actuales de la Junta Directiva, nombrados por la Asamblea General de Accionistas en su reunión del día 22 de Agosto de 2008, son los siguientes:

PRINCIPALES	SUPLENTES
Germán Téllez Díaz	Jorge Eduardo Ramírez Herrera
Juan Pablo Fernández González	Sergio Andrés Mantilla Gómez
Beatriz Cortázar Mora	Jorge Orlando Alemán Martínez
Iván López Arango	Juan Gregorio Restrepo Correa
Diego Vásquez Dávalos	Héctor Julio Piñeros Rojas

6.2.3 Mecanismo de Designación

La Junta Directiva de ALPINA S.A. es elegida mediante el sistema de cuociente electoral. Cuando se proceda a la elección de los miembros independientes, la Asamblea General efectuará (2) votaciones, una de ellas para elegir los miembros independientes y otra para la elección de los miembros restantes.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Las listas correspondientes a la elección de los miembros independientes sólo podrán incluir personas que reúnan la calidad de tales de acuerdo con lo establecido por la ley, sin perjuicio de que en las listas correspondientes a la elección de los miembros restantes se incluyan personas que reúnan tales calidades.

La elección de todos los miembros de la Junta Directiva se llevará a cabo en una sola votación cuando quiera que se asegure que se lograrán por lo menos tres (3) miembros independientes o cuando sólo se presente una lista, que incluya por lo menos tres (3) miembros independientes.

6.2.4 Funciones y Facultades

Entre las funciones principales de la Junta Directiva de ALPINA COLOMBIA S.A. se encuentran:

1. Convocar a la Asamblea General de Accionistas cuando lo crea conveniente o cuando lo soliciten los accionistas, de acuerdo con el artículo 22 de los estatutos.
2. Designar y remover al Presidente de la sociedad y a sus suplentes, y fijarle su remuneración.
3. Definir con carácter general la estructura orgánica de la sociedad, así como también la del régimen salarial y prestacional de la compañía, pudiendo reservarse, si así lo estima conveniente, la designación de algunos de los funcionarios directivos de la sociedad.
4. Presentar a la Asamblea General de Accionistas en sus reuniones ordinarias, el balance y las cuentas de cada ejercicio junto con un informe razonado sobre la situación económica y financiera y sobre la marcha de la sociedad, sobre las reformas e innovaciones que la Junta crea conveniente introducir para el desarrollo de los negocios sociales, al igual que el proyecto de distribución de utilidades de conformidad con el artículo 49 de los estatutos sociales, o sobre la cancelación de pérdidas o formación de reservas especiales si lo estimare del caso.
5. Asesorar al Presidente de la sociedad e impartir las órdenes e instrucciones que reclamen la buena marcha de los negocios sociales.
6. Autorizar al Presidente de la sociedad para la celebración de los siguientes contratos: (i) los de enajenación, disposición y adquisición de bienes inmuebles; (ii) la constitución de garantías; (iii) sin perjuicio de las facultades propias de la Asamblea General de Accionistas, los que se refieran a la participación de la sociedad con terceros en cualquier forma de asociación, tal como cuentas de participación, sociedad, consorcio u otras similares, lo mismo que en aquellos casos que se refieran a su desvinculación de una cualquiera de ellas.
7. Cuando lo estime conveniente, fijar las bases sobre las cuales puede el Presidente de la sociedad formalizar aquellos contratos para los cuales no se requiera de la autorización previa de la Junta Directiva.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

6.2.5 Independencia

De conformidad con lo establecido en los estatutos sociales de ALPINA COLOMBIA S.A., esta sociedad procederá a designar tres (3) miembros independientes para conformar su Junta Directiva. Tal designación se llevará a cabo durante el primer año de la Emisión, preferiblemente en la Asamblea ordinaria a celebrarse en el mes de marzo del año 2009.

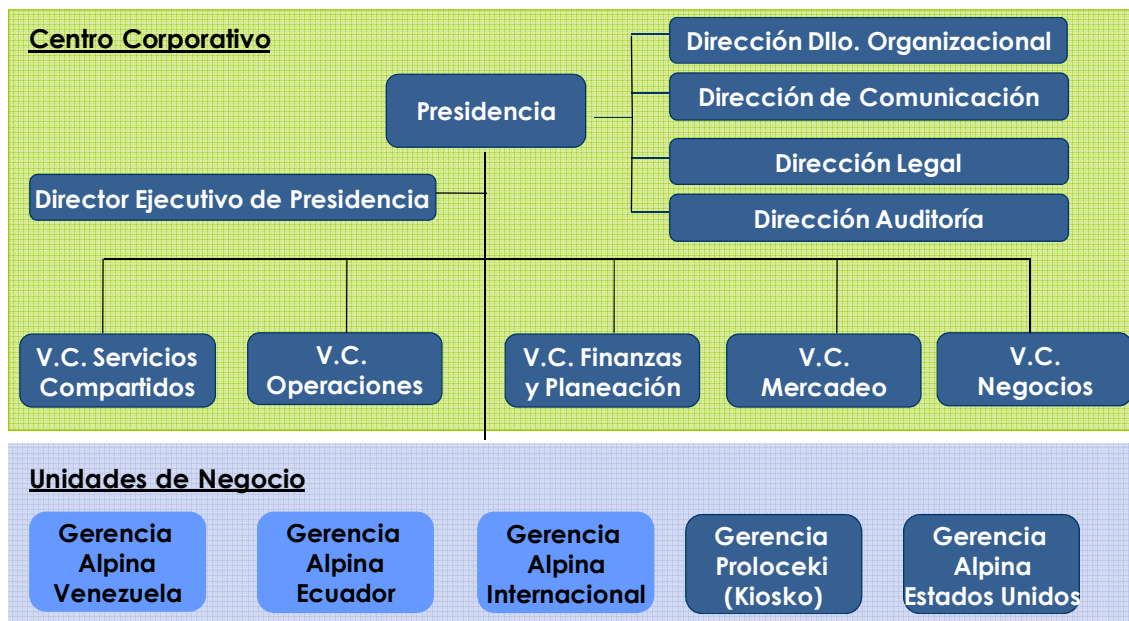
6.2.6 Representantes Legales

La sociedad ALPINA COLOMBIA S.A. se encuentra legalmente representada por la Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo S.A. A su vez, los representantes legales de esta sociedad son los siguientes, quienes igualmente figuran el Certificado de existencia y representación legal de ALPINA COLOMBIA S.A.:

Presidente: Julián Jaramillo Escobar
Primer Suplente: Carlos Armando Mejía Bonilla
Segundo Suplente: Emilio Antonio Álvarez Sánchez

6.3 Equipo Directivo

La estructura directiva de ALPINA COLOMBIA S.A. es la siguiente:



El equipo directivo de ALPINA COLOMBIA S.A. se encuentra conformado por profesionales de la más alta calidad y trayectoria, con importante recorrido dentro de la Organización:



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Directivo	Cargo	Tiempo en la Compañía
Julián Jaramillo Escobar	Presidente corporativo	6 años
Juan Pablo Fernández González	VP Corporativo de Mercadeo	4 años
Germán Téllez Díaz	VP Corporativo de Operaciones	12 años
Carlos Armando Mejía Bonilla	VP Corporativo de Planeación y Finanzas	3 años
Emilio Antonio Álvarez Sánchez	VP Corporativo de Servicios Integrados	3 años
Jorge Iván López Arango	VP Corporativo de Negocios	10 años
Juan Gregorio Restrepo Correa	Gerente Alpina Internacional	3 años

A continuación se presenta un resumen de las hojas de vida de cada uno:

- **Julián Jaramillo Escobar:**

- **Presidente Corporativo** de Alpina desde hace 6 años. Anteriormente Vicepresidente Financiero y Administrativo. Ingresó a la organización en el 2000.
- Anteriormente se desempeñó como Vicepresidente Financiero e Internacional de la firma Interbanco.
- Trabajó como Vicepresidente Financiero, Contralor General y Director Nacional de Crédito del Banco de Crédito.
- Actualmente participa de las juntas directivas de la ANDI seccional Bogotá, ANDI cámara de alimentos, ANDI general y Cámara de Comercio de Bogotá.

Formación Académica

- CEO's Management Program – Kellogg School of Business.
- Programa Presidente de Empresa – U. de los Andes.
- Especialización en Finanzas Internacionales – NYU.
- Especialización en Finanzas – Universidad del Rosario.
- Administrador de Empresas – Universidad Externado

- **Juan Pablo Fernández González:**

- **Vicepresidente Corporativo de Mercadeo** de Alpina desde hace 4 años. Ingresó a la organización en el 2004.
- Trabajó para The Coca Cola Company por 17 años.
- Trabajó como Director de Mercadeo para Latinoamérica de la firma The Coca Cola Company, Atlanta, USA.
- Fue Director de Mercadeo para Latinoamérica de la firma The Minute Maid, Santiago, Chile.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

- Anteriormente se desempeñó como Director de Publicidad a nivel mundial de las marcas Sprite, Diet Sprite, Fanta, Fresca, Quatro y los proyectos especiales de Coca Cola.
- Trabajó como Gerente de Mercadeo para la firma The Coca Cola Company en Brasil y Colombia.

Formación Académica

- CEO's Management Program – Kellogg School of Business.
- Especialización de Mercadeo – U. de los Andes.
- Ingeniero Industrial – U. de los Andes.

● **Germán Téllez Díaz:**

- **Vicepresidente Corporativo de Operaciones** de Alpina desde hace 12 años. Ingresó a la organización en 1996.
- Se desempeñó como Gerente Nacional de Producción y DOP de Colombia y Venezuela para al Firma Purina Colombiana.
- Trabajó como Gerente Regional, zona occidente para la firma Purina Colombiana.
- Ocupó cargos directivos en las distintas plantas de Purina a nivel nacional (Mosquera, Honda, Bogotá y Buga).

Formación Académica

- CEO's Management Program – Kellogg School of Business.
- Programa Presidente de Empresa – U. de los Andes.
- MBA – Inalde.
- Ingeniero Mecánico– Universidad América.

● **Carlos Armando Mejía Bonilla:**

- **Vicepresidente Corporativo de Finanzas y Planeación** desde hace más de un año. Antes Vicepresidente de Planeación por 2 años. Ingresó a la organización en el 2005.
- Se desempeñó como Consultor Asociado y Gerente de Proyectos de McKinsey & Company por cinco años en las áreas de finanzas corporativas y estrategia, Bogotá, Colombia.
- Trabajó como Miembro del equipo de M&A de la firma Putnam Investments, Mars & McLennan, Boston, USA.
- En la actualidad es miembro de junta directiva de ING Fondo de Pensiones y Cesantías.

Formación Académica

- The Stanford Executive Program – Stanford University.
- MBA – Boston College.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

- Especialista en Finanzas – ICESI.
- Ingeniero Industrial – Universidad Javeriana.

- **Emilio Antonio Álvarez Sánchez:**

- **Vicepresidente Corporativo de Servicios Integrados de Alpina** desde hace más de un año. Ingresó a la organización en el 2005.
- Anteriormente se desempeñó como Director Ejecutivo de la Presidencia de Alpina por 2 años.
- Trabajó como Gerente General de la firma Tecnoevolución (software para instituciones financieras).
- Fue Gerente Supervisor de proyectos de la firma De Larrobla y Asociados (software para instituciones financieras), Montevideo, Uruguay.
- Trabajó como Vicepresidente de Operaciones y Tecnología del Banco Sudameris Colombia.

Formación Académica

- CEO's Management Program – Kellogg School of Business .
- Programa Presidente de Empresa – U. de los Andes.
- Especialización en Finanzas Internacionales – Universidad Externado.
- Administrador de Empresas – Universidad Externado.

- **Jorge Iván López Arango:**

- **Vicepresidente Corporativo de Negocios.** Lleva más de 10 años en la organización ocupando cargos directivos (Gerente de Alpina Colombia, Vicepresidente de Ventas y Vicepresidente de Negocios Internacionales). Ingresó a la organización en el 1998.
- Anteriormente se desempeñó como Director Regional de Ventas y Mercadeo de Postobón.
- Trabajó como Gerente de Operaciones y Proyectos Especiales de Pepsi Cola Internacional, Colombia y Ecuador.
- Fue Gerente de Mercadeo para la firma New Zealand Milk Products, Colombia.
- Trabajó como Gerente de Operaciones zona centro de Colombia para la firma Coca Cola en Colombia.

Formación Académica

- MBA – Universidad de los Andes.
- CEO's Management Program – Kellogg School of Business .
- Professional designation in Marketing and Merchandising - UCLA
- Economista – Universidad San Buenaventura.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

- **Juan Gregorio Restrepo Correa:**

- **Gerente de Alpina Internacional** desde hace 2 años. Antes fue Gerente de la Unidad de Ingredientes por 1 año. Ingresó a la organización en el 2005.
- Anteriormente se desempeñó como Gerente General y socio de la firma Sun Rising Investment dedicada a la promoción de negocios con fines de exportación durante 3 años.
- Trabajó como Director de Operaciones en Argentina para Chile, Colombia, Estados Unidos, México y Venezuela en la firma UOL – Universo Online Internacional.
- Se desempeñó como Gerente de Mercadeo para organizaciones medianas y canales de distribución de la firma Microsoft Colombia INC por 5 años.

Formación Académica

- CEO's Management Program – Kellogg School of Business .
- Master of International Management –University of Saint Thomas.
- Modelaje Financiero – U. de los Andes.
- Administrador de Empresas – CESA

6.4 Relaciones entre Accionistas, Administradores, Directivos y Empleados y ALPINA S.A.

En la actualidad no existe participación accionaria ni opciones de compra de acciones de ALPINA COLOMBIA S.A. por parte de los miembros de Junta Directiva o de los funcionarios que conforman el nivel directivo. Tampoco existe convenio o programa alguno para otorgar participación a los empleados de ALPINA COLOMBIA S.A. en su capital.

Respecto a préstamos o créditos a empleados, el saldo a Junio de 2008 de estas operaciones ascendió a COP\$ 1.850 millones. Las condiciones reflejan plazos entre 3 y 4 años, sin costo financiero, con montos y condiciones de pago diferenciales según políticas definidas por la Compañía.

Las sociedades accionistas de ALPINA COLOMBIA S.A. no han realizado a Junio de 2008 ni al cierre de 2007 transacciones con la Compañía diferente a la obtención de dividendos.

La Compañía no celebró operaciones al cierre de 2007 con personas que tengan parentesco por consanguinidad o afinidad hasta el primer grado civil o conyugal con sus accionistas, administradores, directivos o empleados.

6.5 Código de Buen Gobierno Corporativo



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

La sociedad cuenta con un Código de Buen Gobierno Corporativo, que puede ser consultado en las oficinas del Representante Legal de Tenedores y en las oficinas de ALPINA COLOMBIA S.A.

6.6 Revisoría Fiscal

El revisor fiscal de ALPINA COLOMBIA S.A. es la firma PricewaterhouseCoopers Ltda., la cual es una de las más grandes firmas de servicios profesionales en Colombia y en el mundo.

La revisoría se ejerce a través de Adriana Cubillos Hoyos y Raúl Ignacio Pulido, cuyos datos son:

Adriana Cubillos Hoyos

Vinculado a PricewaterhouseCoopers Ltda..

Diciembre 2001 - Actualmente

Cargo Gerente Auditoría

Contador Público de la Universidad Libre de Colombia - 1995, con especialización en Régimen Jurídico Contable y Financiero de Impuestos - Universidad de los Andes - 2002, cursando actualmente especialización en finanzas en la Universidad EAFIT.

Ha ejercido las funciones de revisoría fiscal en compañías como: Petrobras Colombia Limited, Shell Colombia S.A., RCN Televisión, AGP Brasil, Ericsson de Colombia S.A., Filmtex S.A., Dupont de Colombia S.A, Havells Sylvania S.A., Xerox de Colombia S.A., entre otras.

Raúl Ignacio Pulido R

Vinculado a PricewaterhouseCoopers Ltda.

Experiencia laboral : 3 años como auditor en firmas de auditoría.

Contador Público de la Universidad Nacional de Colombia con Especialización en Auditoria y Revisoría Fiscal de la Universidad Militar Nueva Granada 2008.

Ha ejercido las funciones de revisoría fiscal en compañías como, Ericsson de Colombia S.A., Filmtex S.A., IBM de Colombia SA, Sociedad Concesionaria Operadora Aeroportuaria Internacional SA -OPAIN SA, DHL Express Colombia Ltda.

6.7 Empresas Subordinadas

Al último cierre fiscal de Diciembre de 2007 ALPINA COLOMBIA S.A. tenía las siguientes empresas subordinadas:



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

1. **Proloceki S.A.**, sociedad de nacionalidad ecuatoriana, con domicilio en la ciudad de Quito. Dicha sociedad tiene como objeto social el procesamiento industrial de lácteos y alimentos, la comercialización, venta, distribución, importación, exportación de productos alimenticios, en especial productos lácteos, realizar lombricultura, comercialización, explotación y reproducción ganadera y sus productos en todas las especies, comercialización, operación, venta, distribución, importación y exportación de insumos, de materias primas, balanceados, productos alimenticios, lácteos, ganaderos, químicos, veterinarios, agroindustriales, reciclados, agrícolas, manufacturados e industrializados.
2. **Alpina Productos Alimenticios C.A.**, sociedad de nacionalidad venezolana, con domicilio en la ciudad de Caracas. Dicha sociedad tiene como objeto social la fabricación, venta, distribución, importación, exportación de toda clase de productos alimenticios, implementación de programas de desarrollo agropecuario y agroindustrial, fabricación, venta, importación de insumos y materias primas utilizadas para la industria de alimentos, representación de productos y empresas nacionales y extranjeras vinculadas con el sector agroalimentario.

El presupuesto que da lugar a la situación de control es el establecido en el numeral 1º del artículo 261 del Código de Comercio.

La participación de ALPINA COLOMBIA S.A en las compañías descritas anteriormente al corte del último ejercicio fiscal se detalla a continuación¹:

Cifras en COP\$ MM

Razón Social	% Participación	Capital	Reservas	Utilidad (Pérdida) último Ejercicio	Dividendos último ejercicio
Proloceki S.A.	99.99%	5,762	2,594	3,170	-
Alpina Productos Alimenticios C.A	53.87%	7,480	-	1,322	-

En el transcurso del 2008, producto de la ejecución de medidas de consolidación en operaciones en el exterior y del proyecto de Zonas Francas que está adelantando la Compañía (el cual se describe en mayor detalle en el numeral 8.12.1), se incorporarán como Subordinadas las siguientes operaciones:

- **Alpina Productos Alimenticios Alpiecuador S.A.**, sociedad de nacionalidad ecuatoriana,

¹ A Diciembre de 2007 ALPINA S.A. tenía el 28.55% de COPACOL S.A., que al no cumplir el presupuesto que da lugar a control no se relaciono dentro del cuadro resumen. Esta compañía registraba a el último ejercicio fiscal un capital de COP\$ 20.000 millones de pesos, reservas por COP\$ 3.417 millones y un resultado del ejercicio de - COP\$ 309 millones de pesos.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

con domicilio en la ciudad de Quito. Dicha sociedad tiene como objeto social la fabricación, venta, distribución, importación, exportación de toda clase de productos alimenticios, implementación de programas de desarrollo agropecuario y agroindustrial, fabricación, venta, importación de insumos y materias primas utilizadas para la industria de alimentos, representación de productos y empresas nacionales y extranjeras vinculadas con el sector agroalimentario. La participación total de ALPINA COLOMBIA S.A. en esta operación sería del 99.9%.

- **Alpina Antioquia ZF S.A.**, sociedad de nacionalidad colombiana, con domicilio en la ciudad de Entreríos (Antioquia). Dicha sociedad tiene como objeto social el desarrollo exclusivo de las siguientes actividades, las cuales ejecutará como usuario industrial de bienes y servicios, una vez sea calificado como tal dentro de una o varias zonas francas permanentes, y/o zonas francas permanentes especiales: fabricación, transformación, desarrollo, explotación, compra, venta, distribución, importación, explotación de toda clase de productos alimenticios, de productos para uso doméstico de productos agroindustriales, de productos para la ganadería y de materias primas necesarias para la elaboración de todos aquellos productos; la explotación de la agricultura y de la ganadería en todas sus formas. La compra, distribución y venta de equipos, accesorios, repuestos y demás elementos necesarios para dichas actividades. La compra y venta de toda clase de bienes. La prestación por sí misma o por cuenta de terceros, de toda clase de servicios administrativos a toda clase de personas jurídicas. La representación de compañías nacionales y extranjeras que fabriquen y comercialicen los productos antes enumerados. La participación de ALPINA COLOMBIA S.A. en esta nueva compañía sería del 94%.

6.8 Relaciones Laborales

ALPINA COLOMBIA S.A. contaba a Junio de 2008 con 6.063 colaboradores, de los cuales 3.790 tienen contrato a término fijo, 1.418 tienen contrato temporal, 92 tienen contrato de aprendizaje y 763 tienen contrato por otros servicios.

Alpina cuenta con 3 sindicatos en Colombia vigentes a Agosto de 2008, con 100 trabajadores (129 afiliados, de los cuales 29 son multifiliados), de los cuales 52 tienen fuero sindical. Estos últimos representan tan solo el 1.37% de los empleados directos de la Compañía.

Históricamente no se ha presentado en Colombia huelgas de trabajadores por negociaciones colectivas u otros eventos. De igual forma no se ha presentado negociaciones colectivas que terminen en Laudos Arbitrales; siempre se han logrado los acuerdos y firma de la Convención Colectiva en etapa de arreglo directo.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

El manejo de las relaciones laborales en ALPINA COLOMBIA S.A., se ha caracterizado por mantener un profundo respeto por los derechos y las obligaciones de los trabajadores, no solo desde la perspectiva de las relaciones individuales, sino de las colectivas.

En este punto vale la pena destacar que se cuenta con sólidos y maduros convenios colectivos, tanto para los trabajadores no sindicalizados como para los sindicalizados.

En efecto, por tratarse de una empresa cuyos trabajadores sindicalizados (100), no alcanzan a ser la tercera parte del total de la empresa, se cuenta con la posibilidad legal de tener dos clases de contratos colectivos: Pacto Colectivo y Convención Colectiva; el primero aplicable a los no sindicalizados y la segunda a los trabajadores sindicalizados.

La estructura de uno y otro son similares. En común contienen regulaciones sobre salarios, primas extralegales, auxilios. La Convención contiene además cláusulas sindicales y normativas relativas éstas a aspectos disciplinarios y a mecanismos para ascensos.

En ALPINA los convenios colectivos se celebran cada tres (3) años, primero el Pacto Colectivo, precedido de un amplio escenario de participación en virtud del cual cerca de 2.690 beneficiarios del mismo tienen la oportunidad de conocer las necesidades de los trabajadores, validarlas con las posibilidades de la empresa y de allí partir hacia un proceso de construcción buscando satisfacer las primeras en la medida en que lo permitan las segundas.

La negociación de la Convención Colectiva de Trabajo, se ha caracterizado por ser también un escenario donde se validan las expectativas de los trabajadores sindicalizados, no solo en aspectos de índole económica sino en lo que atañe a lo sindical.

En la práctica el referente económico de las negociaciones colectivas, se encuentra en el Pacto Colectivo. Los trabajadores que se encuentran dentro del régimen de salario integral no participan en el proceso de negociaciones colectivas. La empresa por decisión unilateral les ha concedido los denominados Auxilios.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

7. ASPECTOS RELACIONADOS CON LA ACTIVIDAD DEL EMISOR

7.1 Sectores donde se desenvuelve

ALPINA COLOMBIA S.A. es una compañía cuya actividad se desenvuelve dentro de la Industria de Alimentos y Bebidas, Industria conformada generalmente por las siguientes categorías de productos: panaderías y pastas, cárnicos, cereales, lácteos, grasas y aceites, chocolates y confitería y gaseosas y jugos.

El portafolio de productos de la Compañía está focalizado hacia alimentos nutritivos y funcionales, que beneficien la salud basados en leche, frutas y cereales. La segmentación de las categorías de consumo donde participa son: Bebidas Lácteas, Grasas, Postres, Leches, Alimentos para bebés (ó “Baby Food”), Quesos y Jugos (Bebidas refrescantes).

En este orden de ideas, los subgrupos del Sector Alimentos donde participa ALPINA COLOMBIA S.A. son: Lácteos, Alimentos, Bebidas y Postres.

Dentro de las principales tendencias generales del sector se encuentran:

- Mayor diversificación de los portafolios de productos, incrementando la oferta de productos alimenticios hacia productos que benefician la salud.
- Cambios en los hábitos de consumo hacia alimentos nutritivos.
- Consumidores con más alternativas de compra, y más exigentes y selectivos en términos de calidad debido a la apertura comercial y globalización.
- Según la OMS se espera que el sector de alimentos en el mundo presente las siguientes características²:
 - Mayor demanda por alimentos convenientes y listos para el consumo.
 - Incremento en el consumo de snacks y alimentos portables.
 - Incremento en demanda de comidas étnicas.
 - Mayor demanda de alimentos saludables y nutritivos que mejoren la calidad de vida de las personas.

7.1.1 Sector Lácteo

El sector lácteo es de gran importancia en las economías de los países dado su papel en la alimentación de las sociedades. La producción de leche está directamente relacionada con el clima y con el número de animales en ordeño, de manera que presenta un comportamiento estacional. En la época de sequía la producción de leche disminuye frente a periodos de lluvia

² Fuente: Organización Mundial de la Salud



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

gracias a que en estos últimos los pastos no están secos y por lo tanto hay mayor disponibilidad de alimentos para el ganado.

Latinoamérica presenta una producción de leche moderada a excepción de Brasil, México y Ecuador donde el crecimiento de la producción de leche sobrepasa el crecimiento vegetativo de la población. Este comportamiento se explica por los cambios en los hábitos de consumo, excedentes para exportaciones, y mayor productividad de los hatos ganaderos. Colombia ocupa el lugar 23 en producción.

PRINCIPALES PRODUCTORES MUNDIALES

País	TACC 00-05 (%)	Miles TON (2005)	TACC Población	TACC PIB
India	3.1%	95,619	1.7%	11%
Estados Unidos	0.9%	80,264	0.9%	5%
Rusia	-0.6%	31,144	-0.5%	24%
Pakistan	2.5%	29,672	2.0%	8%
China	15.5%	29,402	0.6%	13%
Alemania	0.1%	28,487	0.1%	8%
Francia	0.3%	26,133	0.6%	10%

Fuente: FAO

PRINCIPALES PRODUCTORES LATAM

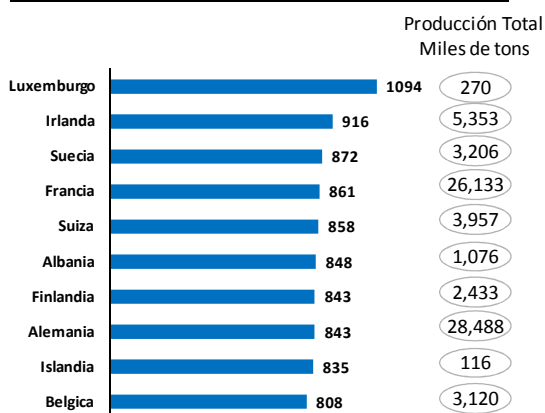
País	Puesto Mundo	TACC 00-05 PIB (%)	TACC 00-05 Población (%)	TACC 00-05 Producción (%)	Miles TON (2006)
Brasil	8	6%	1.2%	3.7%	25,468
México	16	6%	1.2%	1.5%	10,338
Argentina	18	-9%	1.1%	-1.1%	9,491
Colombia	23	8%	1.6%	1.6%	6,770
Ecuador	39	18%	1.3%	4.0%	2,546

Fuente: FAO

En términos de consumo per cápita las diferencias son significativas entre países; Colombia ocupa el puesto 61 lo que refleja el potencial de crecimiento en el mercado de lácteos.

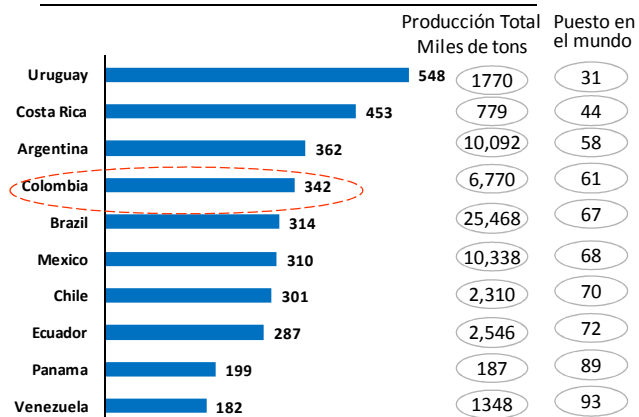
CONSUMO PER CAPITA DE LÁCTEOS

Consumo per. capita, TOP 10 en el mundo
gr/per. capita/día, 2005



Fuente: FAO

Consumo per. capita, TOP 10 en Latinoamérica
gr/per. capita/día, 2005



Fuente: FAO



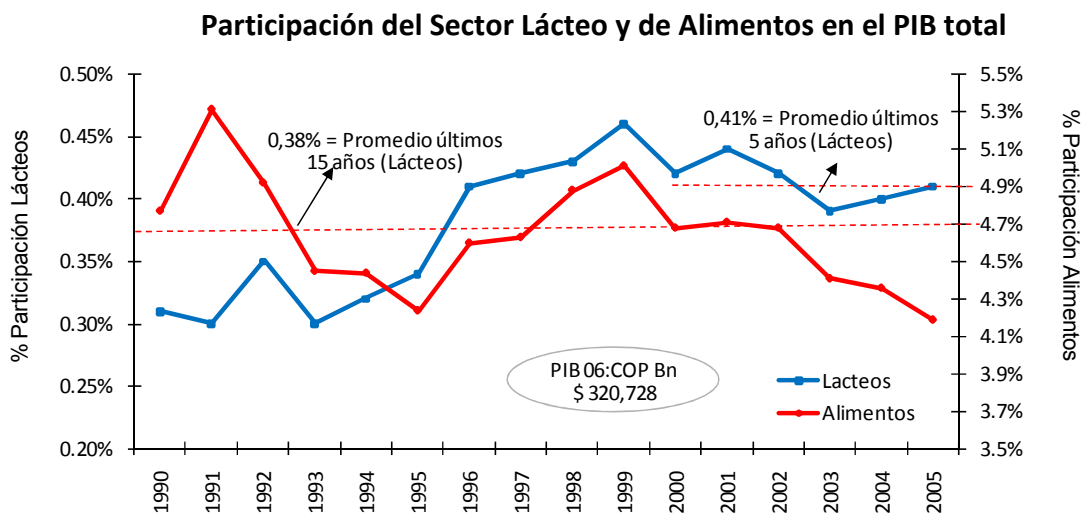
PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

7.1.2 Importancia del Sector Lácteo en la Economía Colombiana

La leche en Colombia es uno de los principales productos del sector pecuario y su producción está demarcada por el contexto climático, el número de animales en ordeño y las mejoras genéticas en los hatos.

La estacionalidad climática tiene impacto en la producción de corto plazo porque limita la oferta y afecta la disponibilidad de alimento en los animales, el número de animales en ordeño y las mejoras genéticas determinan la productividad por animal que termina siendo un punto fundamental en la producción a largo plazo de leche.

El sector lácteo es el segundo en términos de ventas del sector de alimentos después de bebidas, su aporte al PIB del país es marginal aunque su crecimiento es mayor al del sector de alimentos.



Fuente: DANE

7.1.3 Cadena de Valor

La cadena de valor del sector lácteo está estructurada y generada a través de la relación entre ganaderos, acopiadores, cooperativas y empresas procesadoras de la industria nacional. La cadena de valor del sector lácteo tiene tres destinos: la ganadería, la leche y el doble propósito.



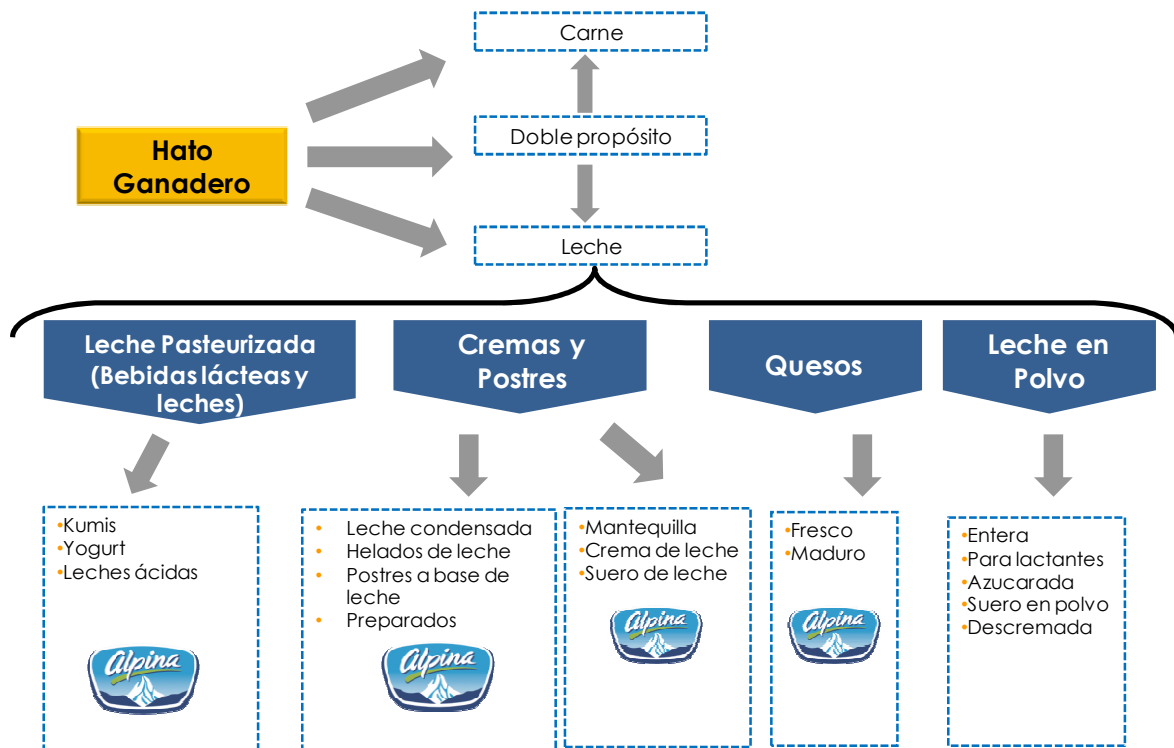
PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Según Agrocadenas, el 88% de la producción de la cadena fue destinada a la industria láctea y el 12% restante al sostenimiento de novillos en sistemas de doble propósito o para comercialización no industrial.

Los subeslabones de la cadena de la industria láctea se caracterizan porque sus productos pueden ser comercializados como bienes finales o pueden ser materias primas de otras industrias.

La cadena del sector se describe a continuación y se destaca la presencia de ALPINA S.A. en los eslabones de leche pasteurizada, con especial importancia en bebidas lácteas (productos de mayor valor agregado vs. leche), quesos y postres.

ESLABONES Y SUBESLABONES DE LA CADENA LÁCTEA EN COLOMBIA



Fuente: Agrocadenas, Informes de coyuntura.

La diversificación de ALPINA S.A. en las diferentes categorías de consumo tiene mayor relevancia si se tienen en cuenta dos factores: 1) los consumos per cápita de los segmentos

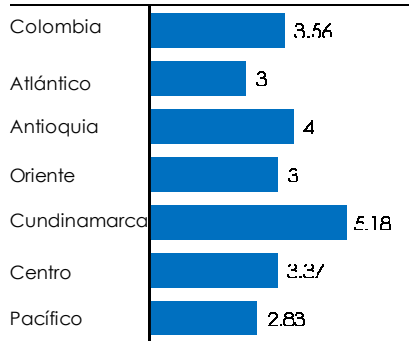


PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

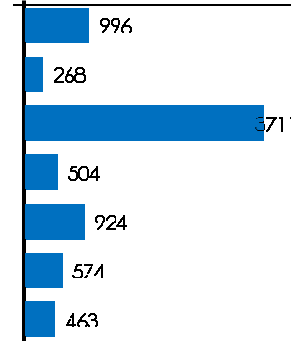
de lácteos en Colombia son bajos y 2) ALPINA S.A. compite en segmentos de mayor valor agregado.

CONSUMO PER CÁPITA EN COLOMBIA

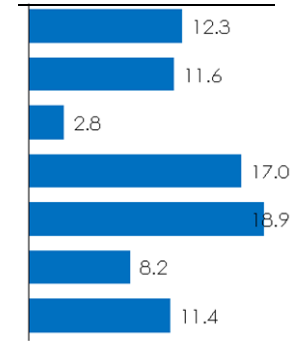
Bebidas Lácteas Litros, 2007



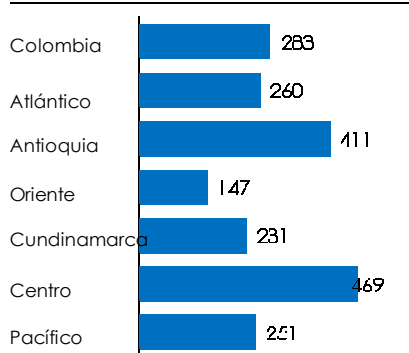
Quesos Gramos, 2007



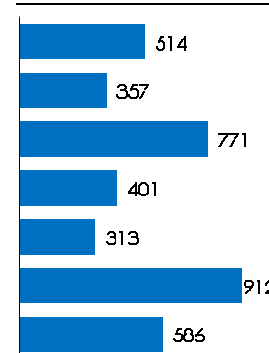
Leche Larga Vida Litros, 2007



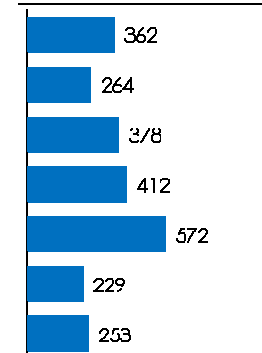
Leche Saborizada Mililitros, 2007



Leche Polvo Gramos, 2007



Postres listos Gramos, 2007



Fuente: Nielsen

El consumo per cápita tiene grandes variaciones dependiendo de la zona del país, sin embargo, ALPINA S.A. tiene como objetivo la expansión de las categorías donde tiene actividad con el fin de incrementar el consumo en la población colombiana.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

7.2 Posición Competitiva de ALPINA S.A. y participación de Mercado

7.2.1 Categorías de Consumo

ALPINA S.A. tiene sus ingresos diversificados en 6 categorías en las cuales su presencia es de vital importancia y su desempeño se destaca.



A continuación se presenta la participación de las diferentes categorías en las ventas brutas combinadas de 2007 y las acumuladas a junio de 2008³:

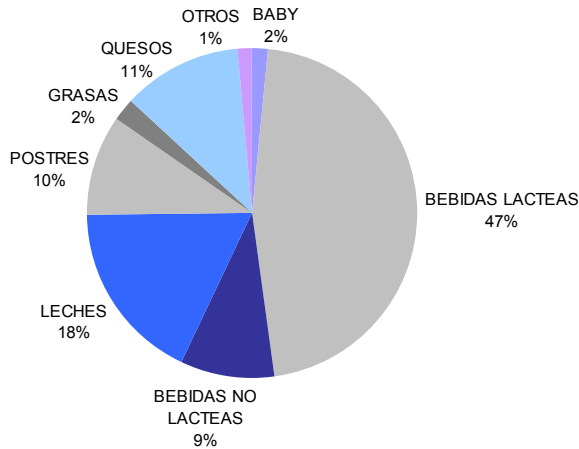
³ Información a 2007 corresponde a las ventas brutas de los Estados Financieros Combinados de ALPINA S.A. y Junio 2008 a las ventas brutas de los Estados Financieros no auditados a este corte.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

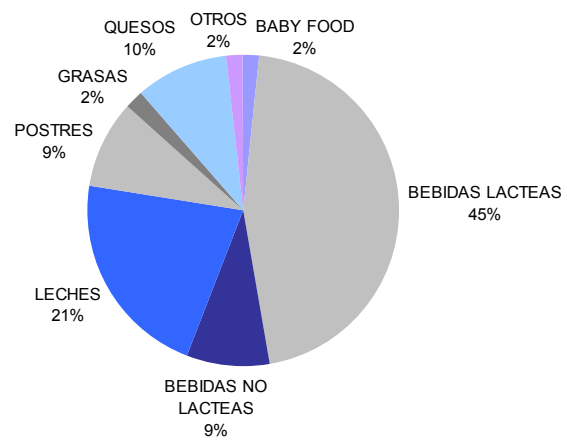
Composición Ventas Brutas Ene-Dic 2007

COP 1,025,744 MM



Composición Ventas Brutas Ene-Jun 2008

COP 576,515 MM



La categoría con mayor contribución en los ingresos de ALPINA S.A. es bebidas lácteas con 45% de los mismos a junio de 2008, seguido por leches y quesos con 21% y 10% respectivamente.

Es importante resaltar que si bien la Compañía ha liderado a lo largo del tiempo las principales categorías de lácteos donde participa, su estrategia está enfocada a mantener este liderazgo replanteando la visión del mercado lácteo e innovando permanentemente en productos y procesos.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

7.2.2 Portafolio de Productos

El portafolio de productos de ALPINA S.A. a junio de 2008 es de 487⁴ referencias que se obtienen a través de sus tres principales materias primas: leche, frutas y cereales.

Bebidas Lácteas



El portafolio de bebidas lácteas está compuesto por 162⁵ referencias. Dentro de este se encuentran productos funcionales (Yox con Defensis y Regeneris), productos bajos en grasa (Avena Finesse, Kumis Finesse, Yogurt Finesse y Bon Yurt Finesse), especiales para bebés (Yogurt Baby Alpina endulzado con fructosa) y yogures enteros (Yogurt Alpina, Yogo Yogo).

Leches

⁴ Referencias para la Unidad de Negocios Colombia. Excluye exportaciones

⁵ Referencias para la Unidad de Negocios Colombia. Excluye exportaciones



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO



El portafolio de leches cuenta con 43⁶ referencias. La Compañía cuenta con leche UHT entera, descremada, deslactosada, descremada y deslactosada, extracalcio, enriquecida, baja en grasa y la línea Alpin que es leche de sabores (arequipe, chocolate, fresa y vainilla).

Postres



El portafolio de postres tiene 71⁷ referencias. Está compuesto por Alpinetto, Alpinette, Gelatina Boggy y Arequipe. Cada uno de estos productos cuenta con diferentes presentaciones y empaques.

⁶ Ibid.

⁷ Referencias para la Unidad de Negocios Colombia. Excluye exportaciones



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Bebidas Refrescantes (no lácteas)



El portafolio de bebidas refrescantes cuenta con 85⁸ referencias. En bebidas no lácteas se encuentran los jugos Soka, Frutto, Frutto Vitalis, entre otros.

Quesos y grasas



El portafolio de quesos tiene 82 referencias. Los productos que componen esta categoría son queso campesino, mozzarella, sabana, holandés, emmental, gruyere, parmesano, tilsit, azul, camembert, fondue, suero costeño, requesón, doble crema, golosito, mantequilla, etc.

⁸ Ibid.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Alimentos para Bebés (Baby Food)



El portafolio de Alimentos para Bebe o "Baby Food" cuenta con 44⁹ productos dentro de los que están compotas y yogures especializados en bebés y endulzados con fructosa y sacarosa.

Productos más relevantes en Ventas

Los productos con mayor nivel de ventas en la Compañía son: Bon Yurt, Alpinito, Yogo Yogo, Avena Alpina, Yogurt Alpina y Leche Deslactosada Alpina. Todos estos productos presentan ventas por más de 1.000 toneladas/mes, sin embargo, no existe dependencia por parte de Alpina a alguno de ellos, siendo la máxima participación en ventas combinadas de un producto individual del 11% a Diciembre de 2007 y a Junio de 2008.



Ninguno
representa
individualmente
mas del 11% de
las ventas
brutas.

⁹ Referencias para la Unidad de Negocios Colombia. Excluye exportaciones



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

7.2.3 Plataforma Industrial y de Aprovisionamiento Agrícola

ALPINA S.A. cuenta con 7 facilidades industriales en Colombia y 8 centros de acopio de leche en el país, distribuidas geográficamente de la siguiente manera:



PLANTA	ESPECIALIZACIÓN							Cap Instalada (Ton/Mes)
	Asépticos	Fermentados	Jugos	Grasas	Postres	Frutas	Quesos	
Sopó	X	X	X	X	X	X	X	20,936
Faca	X	X	X		X	X		4,810
Caloto	X	X	X					5,630
Chinchiná	X					X		2,074
Popayán	X				X			2,160
Total Colombia								35,610

La plataforma industrial de ALPINA S.A. cuenta con:

- Tecnología de punta europea.
- Aprobación de las plantas en Colombia por la FDA.
- Sistema Integral de Gestión de calidad. Certificaciones vigentes:
 - ✓ Certificación ISO 9001 para calidad del producto.
 - ✓ ISO 14001 para impacto ambiental.
 - ✓ OHSAS 18001 para peligros y riesgos de la salud y seguridad industrial.
 - ✓ HACCP para puntos críticos de control del proceso.
 - ✓ BASC para proceso de selección de proveedores y clientes.
 - ✓ BPM para buenas prácticas de manufactura.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

7.2.4 Canales de Distribución

ALPINA gestiona siete canales de distribución:

- **Tradicional:** Orientado a la atención de cliente con tipologías de detallistas tales como graneros, almacenes de víveres Panaderías, Cafeterías y tiendas de barrio, atendidos directamente por la Compañía bajo el modelo de preventa mediante su fuerza de Ventas y Distribución.
- **Distribuidores:** Distribuidores autorizados por la compañía quienes poseen la responsabilidad de atender bajo parámetros establecidos de servicio y en un territorio geográfico determinado, a clientes que posee en su mayoría, tipología detallistas, tales como, tiendas, graneros, cafeterías y panaderías.
- **Autoventa:** Orientado a la atención de cliente con tipologías de detallistas tales como graneros, almacenes de víveres Panaderías, Cafeterías y tiendas de barrio, atendidos directamente por la Compañía mediante su fuerza de Ventas y Distribución atendidos bajo el modelo de venta directa.
- **Autoservicios – Supermercados:** Este canal tiene cobertura nacional y agrupa a las grandes cadenas de Supermercados Nacionales, Regionales e Independientes. Con áreas de superficie superiores a 1.000 m², en las cuales hay varias cajas registradoras para pago, góndolas, sistema autoservicio con variedad de surtido.
- **Minimercados:** Canal destinado a la atención de los Autoservicios independientes de pequeñas superficies, inferiores a 1.000 M², con góndolas y cajas de salida.
- **Institucional:** Se especializa en la atención de aquellos clientes en los cuales nuestros productos se convierten principalmente en materias primas para la elaboración de producto terminado tales como grandes panaderías, restaurantes, negocios de comidas rápidas, hoteles, casinos de alimentación.
- **La Cabaña:** Corresponde a un canal exclusivo de ALPINA S.A. que está ubicado en el municipio de Sopó, es un establecimiento de gran tamaño que ofrece productos de la compañía y una gran variedad de postres.

Del total de sus ventas, tan solo el 33% se hacen a través de supermercados, los cuales se consideran generalmente el canal de mayor competitividad en precios y con menores barreras de entrada para nuevos jugadores.

A diciembre de 2007 ALPINA S.A. atendía 183.500 clientes a nivel nacional distribuidos de la siguiente manera en sus canales de distribución durante los últimos dos años:



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Canal	2006	% Part	2007	% Part
Distribuidores	104,714	61.2%	129,527	70.6%
Tradicional	62,285	36.4%	49,910	27.2%
Minimercados	944	0.6%	878	0.5%
Supermercados	816	0.5%	839	0.5%
Institucional	2,376	1.4%	2,335	1.3%
Total Clientes	171,135	100.0%	183,489	100.0%

Nota: Los clientes de Autoventa están incluidos en Distribuidores y el total de clientes no incluye La Cabaña.

Dentro de las ventajas competitivas de ALPINA S.A. frente al ingreso de nuevos competidores está su amplia plataforma de distribución a nivel nacional, en especial la red de distribución de productos en frío. Adicionalmente, el conocimiento y estudio detallado de la información de sus ventas punto a punto le permite identificar ágilmente cambios en tendencias de consumo a lo largo de sus canales y por lo tanto formular y ejecutar estrategias comerciales al respecto.

Dentro de las iniciativas de innovación más recientes en Canales se encuentran:

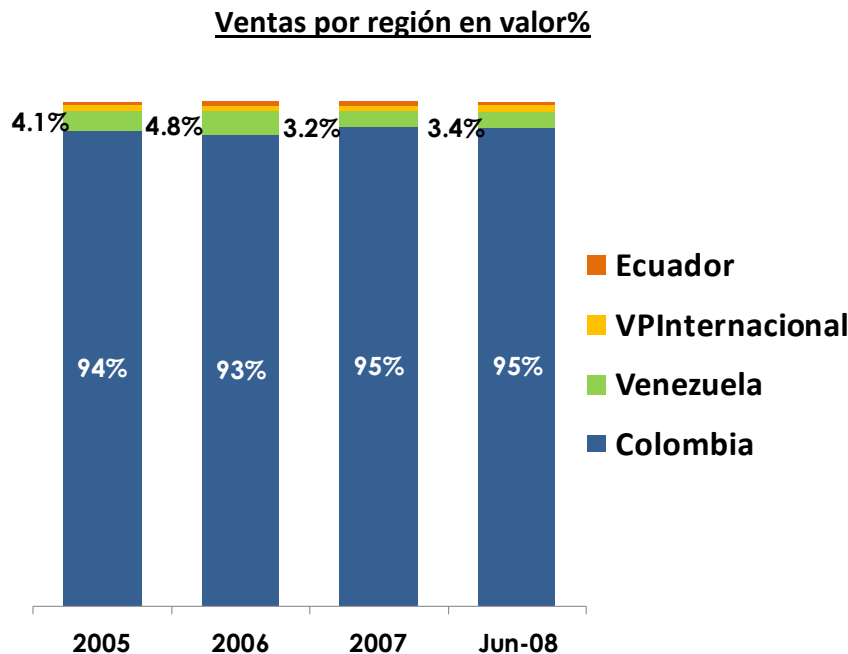
Remodelación y Ampliación de La Cabaña	
Alianza Estratégica con GNCH (Grupo Nacional de Chocolates) para profundización del mercado institucional.	



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

7.2.5 Mercados de Exportación

ALPINA S.A. exporta a más de 14 países entre ellos Venezuela, Ecuador, Perú, Estados Unidos y varias islas del Caribe. Los productos exportados a estos países son aquellos de mayor valor agregado y con vida útil mayor dentro de los perecederos. Aunque la Compañía cuenta con mercados de exportación, su foco estratégico está en Colombia que actualmente representa el 92% de las ventas en volumen (toneladas) y el 95% de las ventas en valor¹⁰.



7.2.6 Dependencia a clientes o proveedores

La Compañía no tiene grados de dependencia importantes con ninguno de sus clientes y proveedores, en ambos casos la máxima exposición es inferior al 20%.

Principales clientes

Los clientes más importantes de ALPINA S.A. son su red de distribuidores, donde ninguno concentra individualmente más del 2% de los ingresos de la compañía. En el canal tradicional, ninguna tienda concentra más del 0.1% (% sobre ventas brutas a Junio 2008)

¹⁰ Información de 2005, 2006 y 2007 corresponde a los Estados Financieros Combinados de ALPINA S.A. y Junio 2008 a los Estados Financieros no auditados a este corte.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Los supermercados son los clientes de mayor concentración pero ninguno de ellos representa más del 12% de los ingresos de la compañía. Dentro de los principales clientes individuales se encuentran las grandes superficies: Éxito – Carulla, Carrefour, Olímpica, Cafam, entre otros.

Principales proveedores

No existe dependencia importante por parte ALPINA S.A. con alguno de sus proveedores. La diversidad de suministro en un mismo tipo de materia prima mitiga riesgos de desabastecimiento.

La gestión de suministro de la Compañía incluye un análisis detallado del contexto de mercado de las diferentes materias primas, negociaciones con sus proveedores basadas en el beneficio mutuo, búsqueda permanente de opciones en el mercado, entre otros. Dentro de las directrices de gestión de riesgo, el cual tiene como objetivo minimizar impactos de situaciones críticas con proveedores, se tienen claramente delineadas estrategias para lograr este fin.

En el rubro de Leche fluida, que representa el 43% del costo de ventas estimado para 2008, ninguna finca provee más del 3.6% del volumen acopiado.

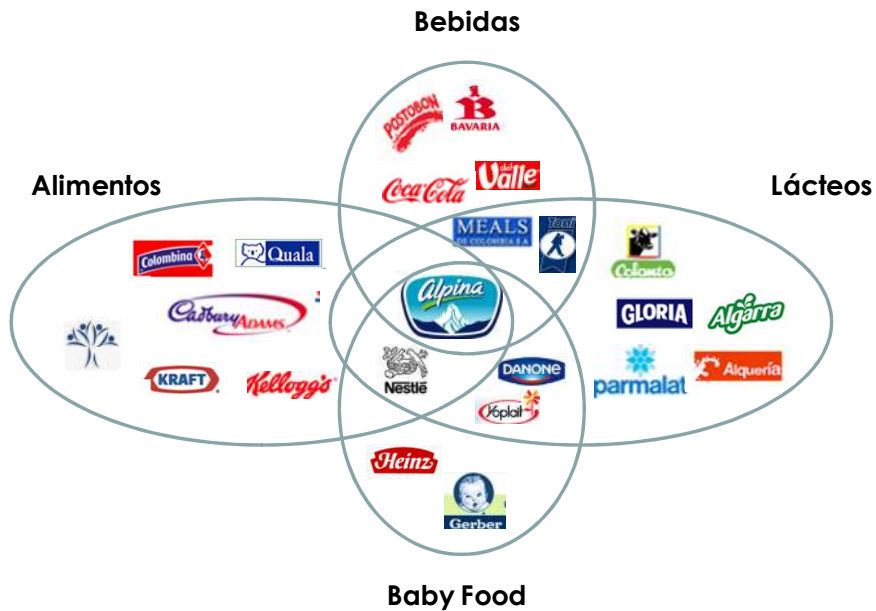
Respecto a las demás materias primas, ningún proveedor representa individualmente más del 13% de la materia prima no láctea comprada durante 2007.

7.2.7 Participación de mercado

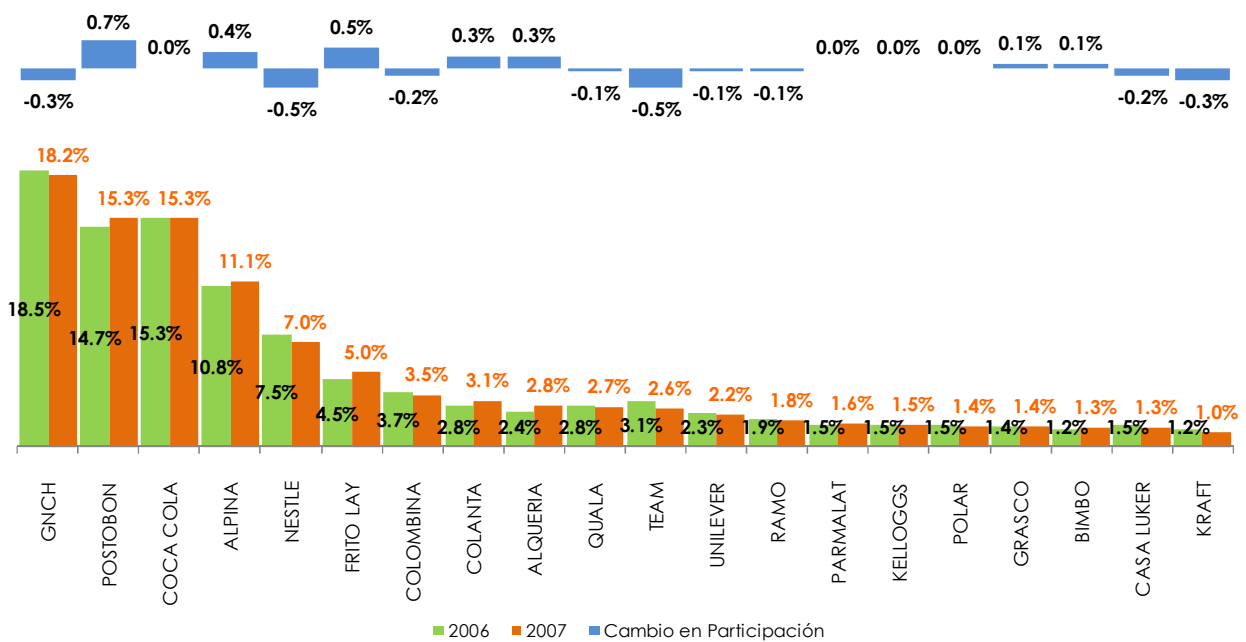
ALPINA S.A. mediante las 6 categorías de consumo en las que desenvuelve, compete en cuatro mercados diferentes altamente competitivos: Alimentos, Bebidas, Lácteos y Alimentos para Bebés (Baby Food). Sus competidores a lo largo de estos mercados son nacionales e internacionales.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO



La Compañía cuenta con una participación del 11% en el sector de alimentos y bebidas y presentó durante 2007 un incremento de 0.4% en su participación.



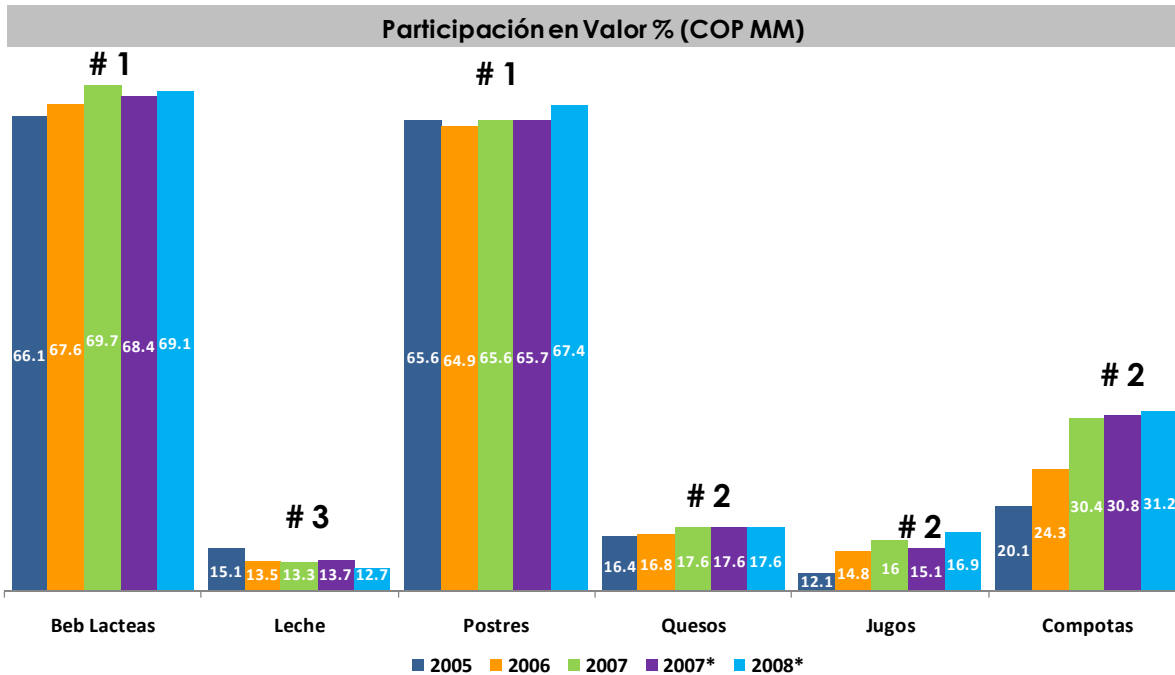
Fuente: Nielsen

Aún siendo el líder en las categorías de consumo más relevantes, su participación de mercado ha venido incrementando como consecuencia de las estrategias de fortalecimiento de su *core business* y del proceso permanente de innovación.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

A continuación se presenta la posición actual en participación de mercado según ventas (valor) en cada categoría de consumo y la evolución de dicha participación en los últimos 3 años y al último corte disponible de 2008:



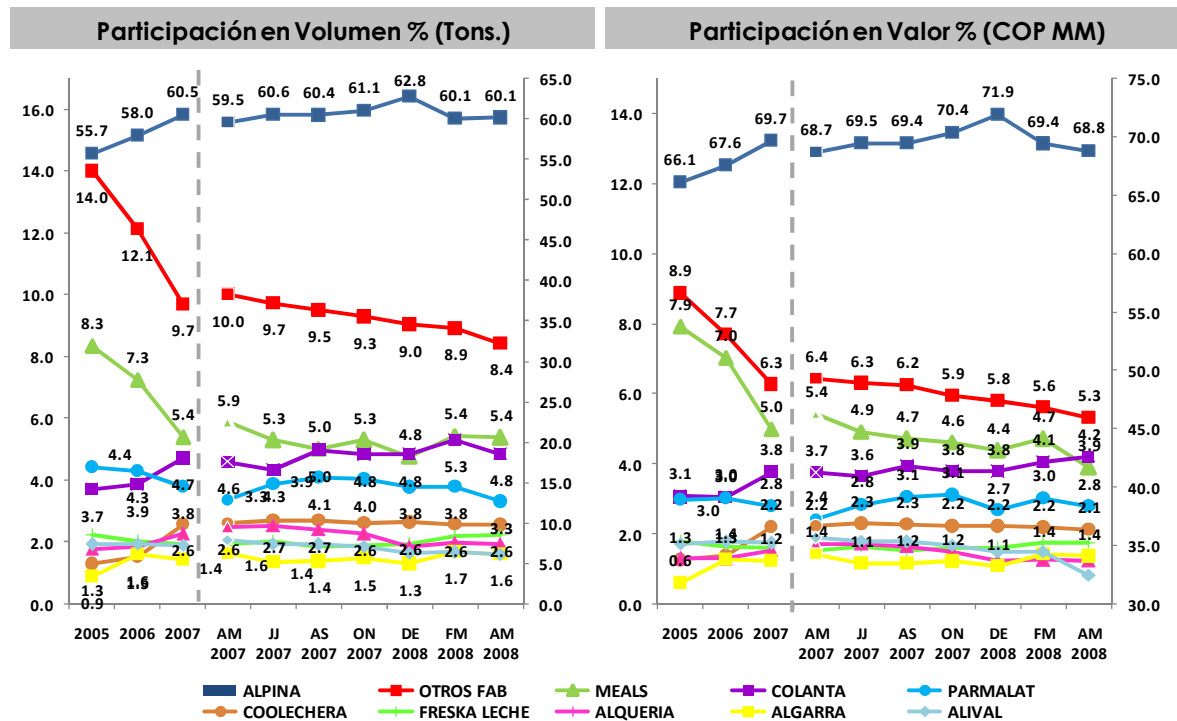
Fuente: Nielsen. *Mediciones Year to date: Diciembre a Mayo 2008.

La participación de mercado ALPINA S.A. en las diferentes categorías es la siguiente:



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

BEBIDAS LÁCTEAS



Fuente: Nielsen.

Bebidas lácteas es una categoría que está en período de expansión gracias al desarrollo de nuevos productos con beneficios funcionales para los consumidores. En este segmento del mercado ALPINA S.A. alcanza una participación del 60.1% en volumen y 68.8% en valor siendo líder absoluto.

En esta categoría se encuentran yogures, avenas y kumis y en los tres ALPINA S.A. mantiene amplia ventaja frente a sus principales competidores que son Meals, Colanta y Coolechera

Bebidas Lácteas Funcionales

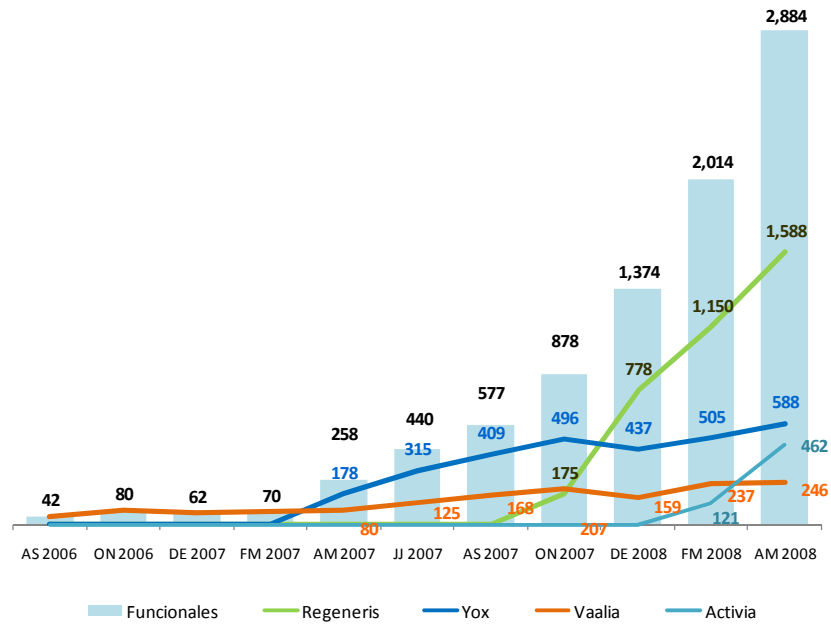
Dentro de la categoría de Bebidas Lácteas, los productos funcionales representan el 16% de las ventas según la última medición de Nielsen en 2008 (Bimestre Abril – Mayo).

El segmento de funcionales existe en el mercado desde el año 2006, sin embargo su explosión en crecimiento de ventas fue a partir de 2007 con el lanzamiento por parte de ALPINA S.A. de Yox con Defensis y Regeneris. La participación de estos dos productos en la categoría de funcionales es 75.5% (Fuente Nielsen).



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

VENTAS EN VOLUMEN (TONELADAS)

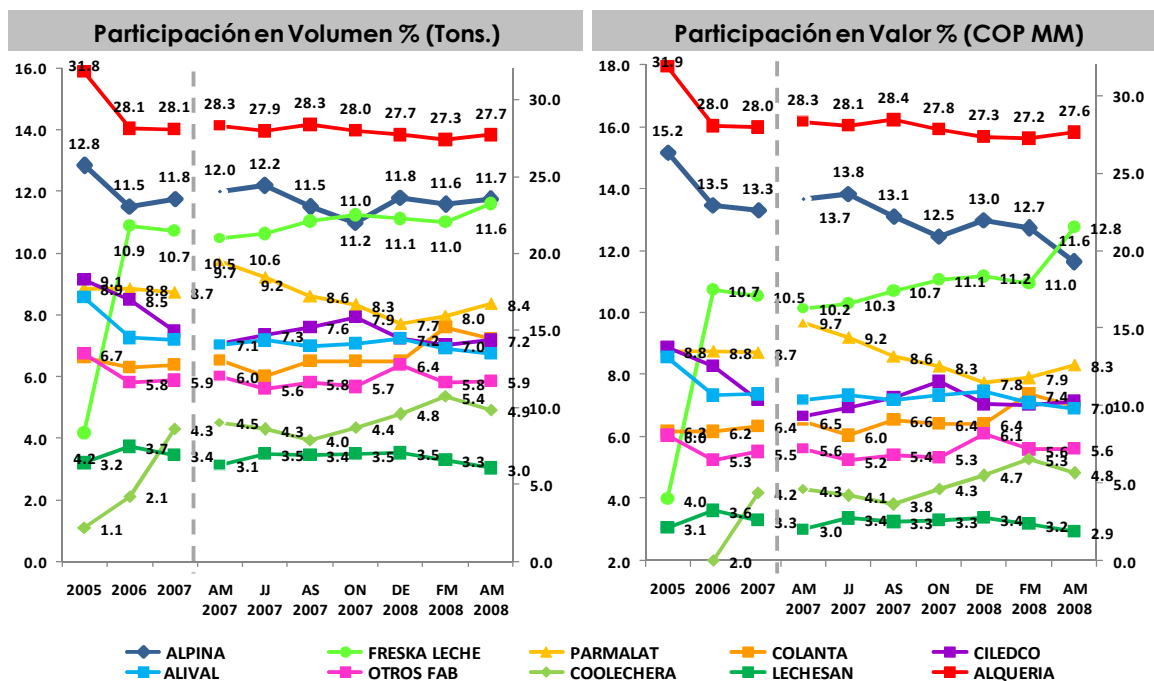


Fuente: Nielsen

LECHE UHT



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO



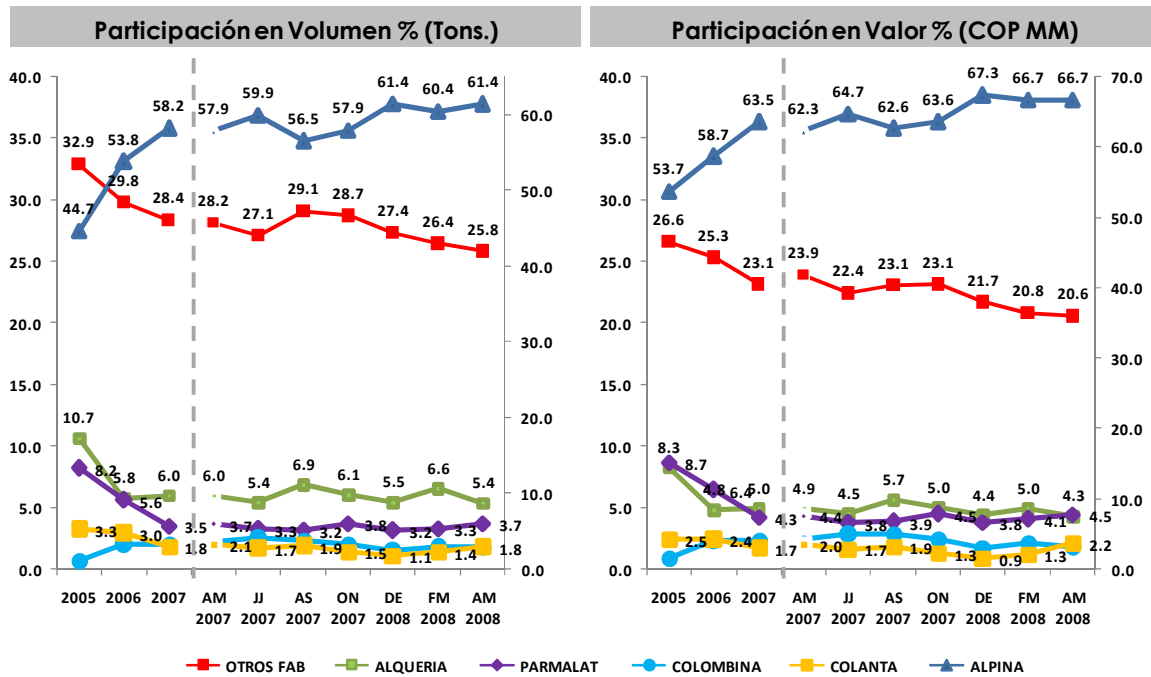
Fuente: Nielsen.

En leche UHT (Larga Vida) ALPINA S.A. es el segundo jugador con una participación de 11.7% en volumen y el tercer jugador en valor con 11.6% de participación. Esta categoría es muy atomizada y presenta un gran número de jugadores regionales. Para la Compañía esta categoría es importante por el volumen de ventas que representa y por la masividad de su consumo, sin embargo, es la categoría de menor valor por tonelada y la de menor rentabilidad. Debido a lo anterior, al estrategia de ALPINA S.A. ha estado enfocada a productos de leche de valor agregado como la leche deslactosada, extracalcio, entre otros.

LECHES SABORIZADAS



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO



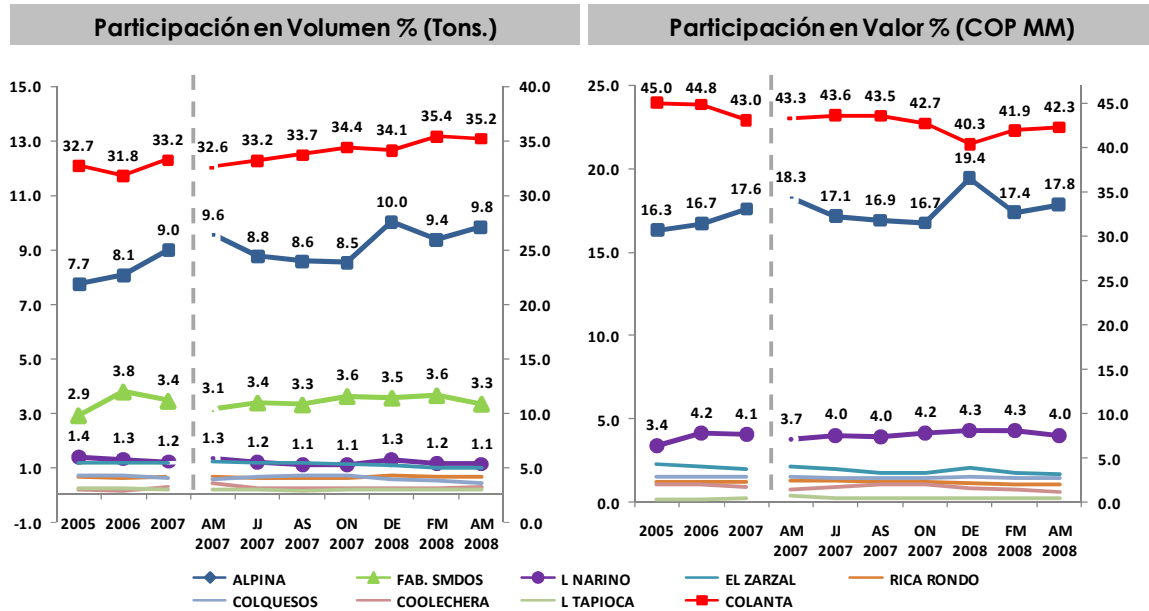
Fuente: Nielsen.

ALPINA S.A. es el líder consolidado de este segmento del mercado con una participación de 61.4% en volumen y 66.7% en valor. El segundo jugador del mercado es Alquería con una participación del 5.4% en volumen y 4.3% en valor. La participación de la compañía ha aumentado más de 15% en volumen durante los últimos tres años y más de 10% en valor.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

QUESOS



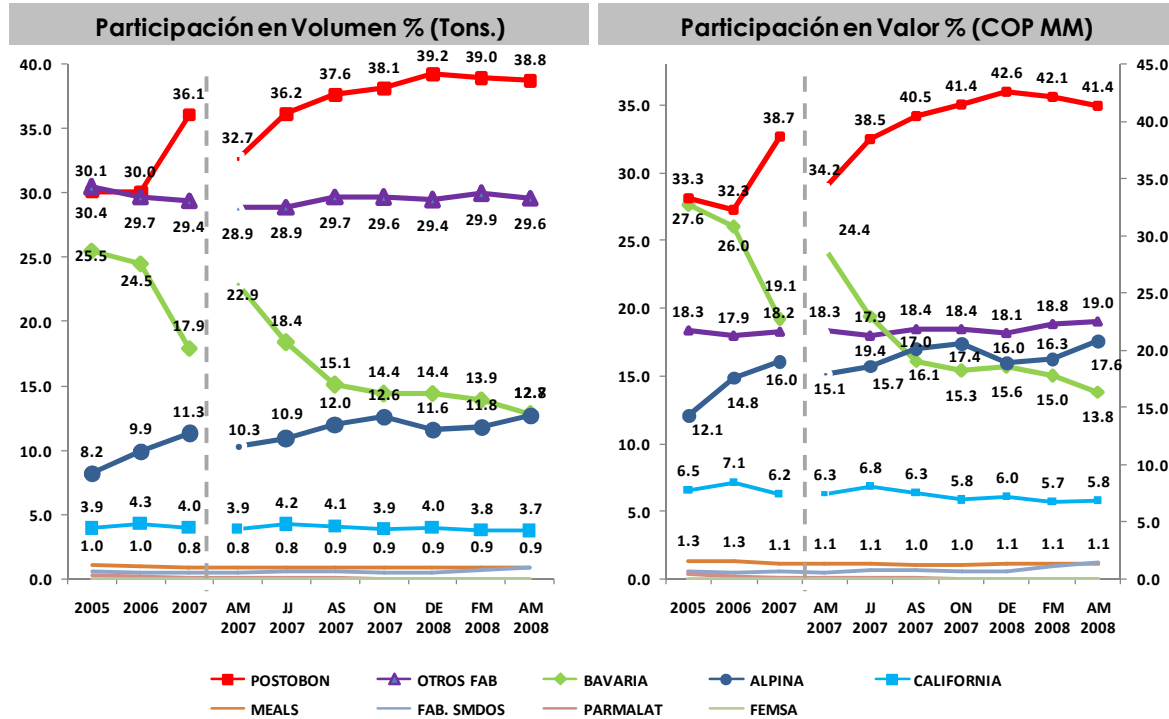
Fuente: Nielsen.

ALPINA S.A. es el segundo jugador más importante de quesos con 9.8% de participación en volumen y 17.8% de participación en valor y presentando incrementos año a año. El líder nacional es Colanta, especialmente en quesos frescos. El portafolio de ALPINA S.A. en esta categoría se caracteriza por el mayor valor agregado de sus productos, cuyo fuerte se encuentra en quesos de conveniencia y quesos maduros.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

JUGOS



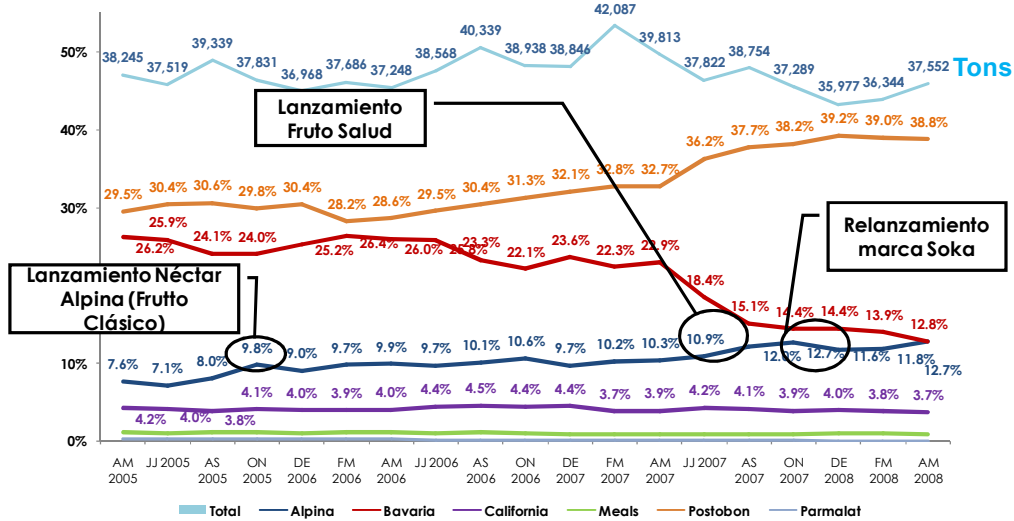
Fuente: Nielsen.

En jugos ALPINA S.A. es el segundo jugador del mercado con el 12.8% de participación en volumen y 17.6% en valor (la agrupación de otros fabricantes agrupa un amplio número de jugadores). El líder nacional es Postobón porque esta categoría agrupa las presentaciones retornables en las que ALPINA S.A. no compete y no retornables en la que ALPINA S.A. es líder. Es importante resaltar que los lanzamientos continuos de ALPINA S.A. en bebidas refrescantes le han generado dinamismo a la categoría.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

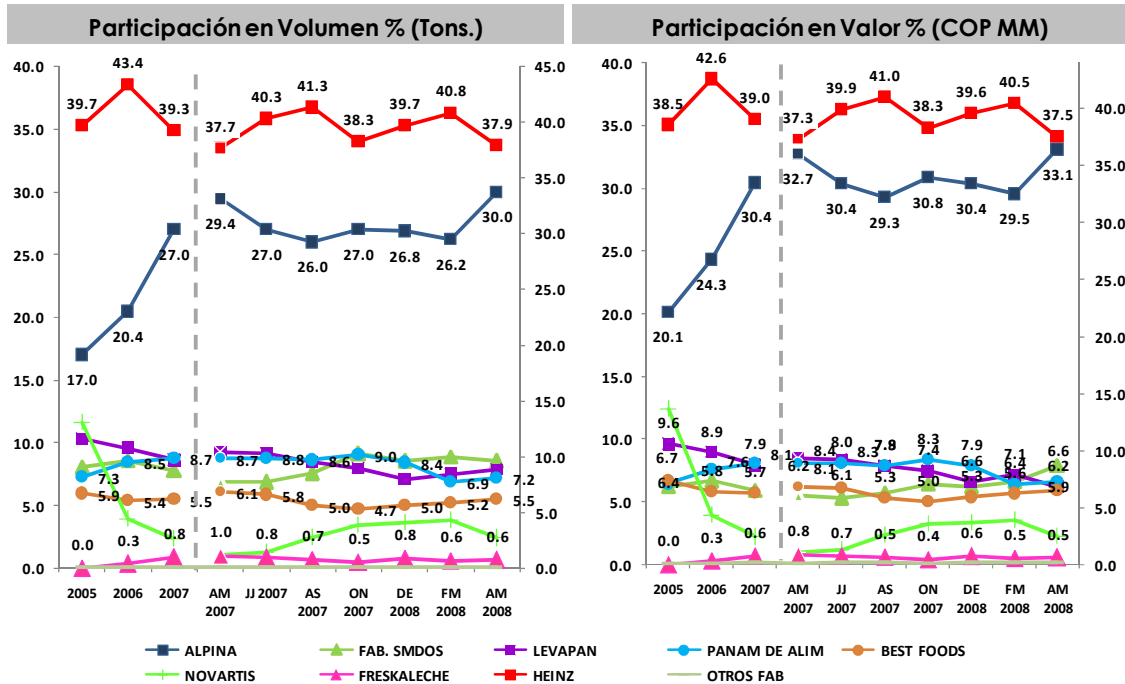
Evolución participaciones de mercado en volumen (tons bimensual)



Fuente: Nielsen.

* Bavaria y Postobón equivalen al mismo jugador desde la adquisición de la marca Tutti Frutti por parte de Postobón.

COMPOTAS

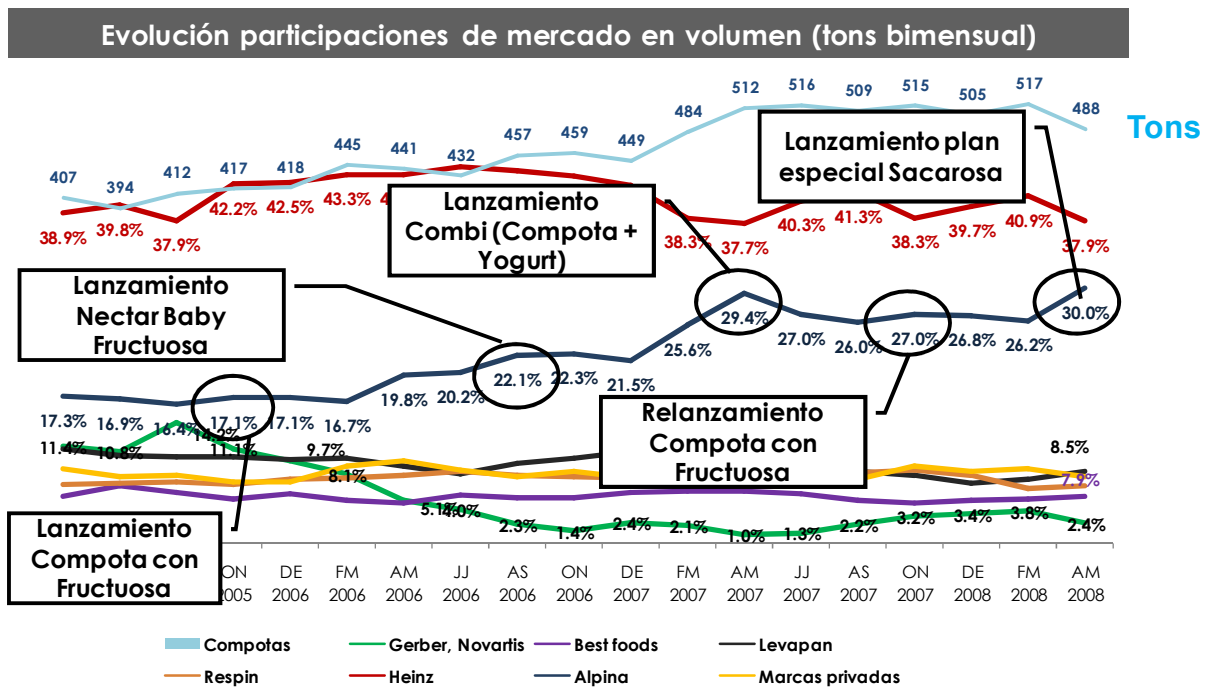


Fuente: Nielsen.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

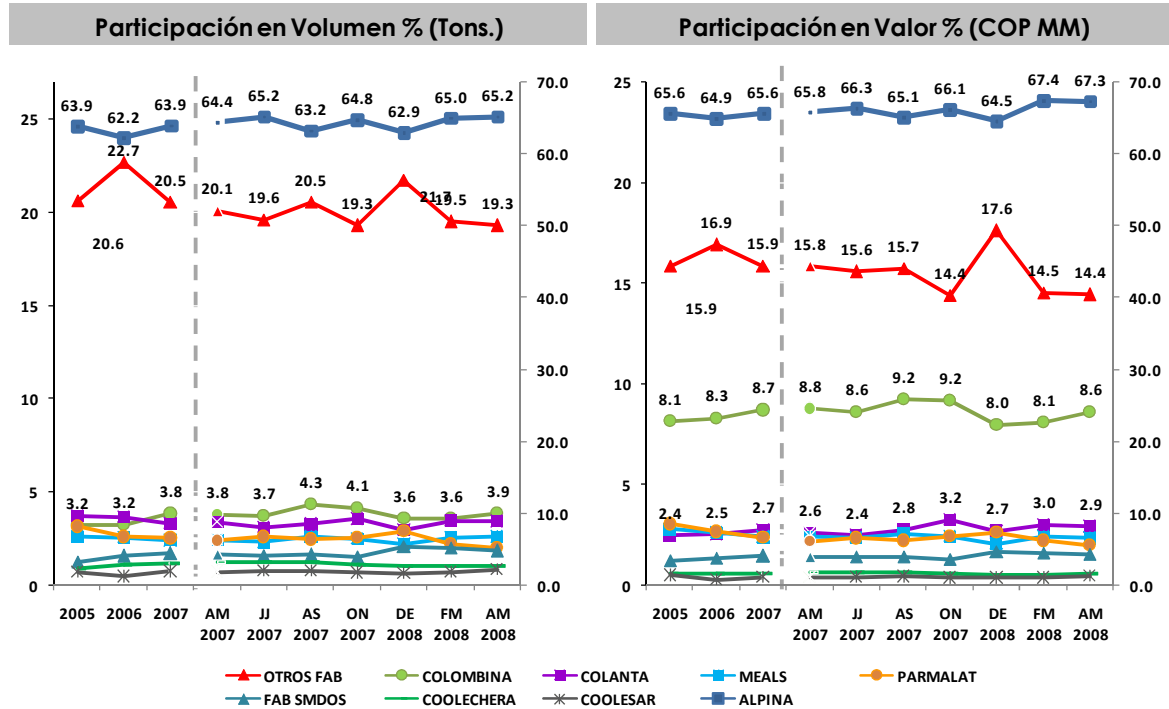
En compotas ALPINA S.A. es el segundo competidor del mercado con 30% de participación de mercado en volumen y 33.1% en valor. La compañía ha ganado más 10% de participación en los últimos tres años y cada vez recorta su distancia frente a Heinz, compañía líder de esta categoría. El lanzamiento de la compota baby endulzada con fructosa generó en el mercado un producto diferencial y con valor agregado en el mercado y por tercer año consecutivo es la compañía con mayor Top of Mind en el segmento de bebés.





PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

POSTRES



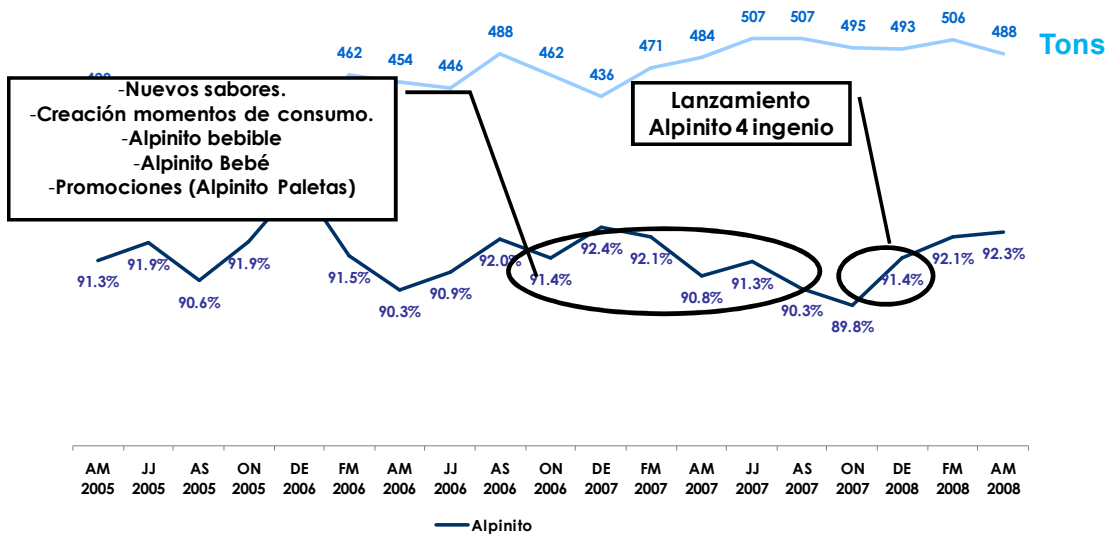
Fuente: Nielsen.

En esta categoría ALPINA S.A. mantiene su amplio liderazgo con 65% de participación en volumen y 67% en valor. En esta categoría se encuentra Alpinito, uno de los grandes productos de la Compañía que lidera la categoría desde su lanzamiento en 1990 y que ALPINA S.A. se ha encargado de dinamizar y renovar constantemente mediante nuevos sabores, creación de momentos de consumo, lanzamiento en versión bebible, ampliación del portafolio y adición de ingredientes.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Evolución participaciones de mercado en volumen (tons)





8. INFORMACIÓN FINANCIERA DE ALPINA S.A.

Para efectos del adecuado entendimiento por parte del público en general sobre el perfil financiero histórico del emisor, es importante poner de presente que por efecto de la fusión realizada el 2 de Enero de 2008, donde ALPINA S.A. absorbió a otras cuatro compañías denominadas Los Alpes S.A., Alpical S.A., Copacking Colombiana S.A., “Copacol” y Pasiflora Colombiana S.A. “Passicol”., los estados financieros auditados históricos no resultan totalmente comparables con la situación financiera actual y a futuro del Emisor.

Por este motivo y con el objetivo de proveer al mercado información financiera histórica comparable, se elaboraron estados financieros combinados de ALPINA S.A. Los Alpes S.A., Alpical S.A., Copacking Colombiana S.A., “Copacol” y Pasiflora Colombiana S.A. “Passicol”, de los años 2007, 2006 y 2005, los cuales fueron auditados por PricewaterhouseCoopers Ltda, a los cuales se hará referencia a lo largo del texto como Estados Financieros Combinados ALPINA S.A. y se encuentran en el numeral 10.2 con el respectivo Dictamen de los Auditores Independientes PricewaterhouseCoopers Ltda. y Notas a los Estados Financieros.

Así mismo, los balances generales, estados de ganancias y pérdidas, estados de cambios en la situación financiera, estados de cambios en el patrimonio y estados de flujos de efectivo, de ALPINA S.A., con corte al 31 de Diciembre 2007 y 2006 , debidamente suscritos y dictaminados conforme a lo dispuesto en la Ley 964 de 2005 y en a Ley 222 de 1995, con sus Notas a los estados financieros, informe de gestión y dictamen del revisor fiscal, se incluye en el numeral 10.3 del presente Prospecto de Información.

Los estados financieros de ALPINA S.A. con corte al 31 de Diciembre 2006 y 2005 debidamente suscritos y dictaminados conforme a lo dispuesto en la Ley 964 de 2005 y en a Ley 222 de 1995, con sus Notas a los estados financieros, informe de gestión y dictamen del revisor fiscal, se incluyen en el numeral 10.5 del presente Prospecto de Información.

Los estados financieros consolidados auditados de ALPINA S.A., con corte al 31 de Diciembre de 2007 y 2006 se incluyen en el numeral 10.4 del presente Prospecto de Información

El balance general y el estado de resultados no auditados de ALPINA S.A., con corte al 30 de Junio de 2008 y 30 de Septiembre de 2008 se incluyen en el numeral 10.1 del presente Prospecto de Información.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

8.1 Capital autorizado, suscrito y pagado del Emisor

Capital Autorizado:	\$18.000.000.000
Capital Suscrito:	\$15.655.699.200
Capital Pagado:	\$15.655.699.200

Los siguientes indicadores de ALPINA S.A hacen referencia a la compañía antes de la fusión:

Indicador	Unidad	2005	2006	2007
(1) Unidad Neta	COP\$ MM	8,568	9,809	13,142
(2) Utilidad por Acción (a)	COP\$/# Acciones	198	225	302
(3) Dividendos por Acción (b)	COP\$/# Acciones	198	161	40
(4) % Utilidad distribuida como dividendo (c)	%	100%	71%	13%
(5) Valor patrimonial de la acción	COP\$/# Acciones	4,835	5,612	5,781
(6) Valor patrimonial / Utilidad por acción (5)/(2)	Veces	24.4	24.9	19.2
(7) Valor patrimonial / Dividendo por acción (5)/(3)	Veces	24.4	34.9	143.0
(8) Número de acciones capital suscrito y pagado	# Acciones	43,199,007	43,499,007	43,569,507
(9) Dividendos decretados y pagados	COP\$ MM	8,573	6,985	1,762
(10) Valor Patrimonio	COP\$ MM	208,862	244,098	251,879

(a) Utilidad por acción calculada sobre acciones del capital suscrito y pagado del período. En informes financieros auditados está calculado sobre el número de acciones promedio en circulación durante el año, según se indica en las respectivas notas.

(b) Calculado como Dividendos decretados y pagados sobre el número de acciones del capital suscrito y pagado.

(c) Dividendos decretados y pagados sobre Utilidad neta del período.

8.2 Provisiones y reservas para la readquisición de acciones

Al cierre de junio de 2008, ALPINA S.A. cuenta con una reserva para readquisición de acciones por COP\$ 60 MM.

8.3 Política de dividendos

La política de dividendos obedece a un porcentaje de la utilidad antes de impuestos y se ha incrementado en aproximadamente COP \$2,000 MM cada año, tomando como referencia los dividendos totales de los Estados Financieros Combinados ALPINA S.A.

ALPINA S.A. ha repartido constantemente dividendos a sus accionistas, los cuales adicionalmente han mantenido una vocación de reinversión de utilidades que ha permitido que el patrimonio combinado creciera un 20% en el periodo 2005- Junio 2008.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

A continuación se resume los pagos de dividendos de los Estados Financieros Combinados ALPINA S.A. realizados a los accionistas:

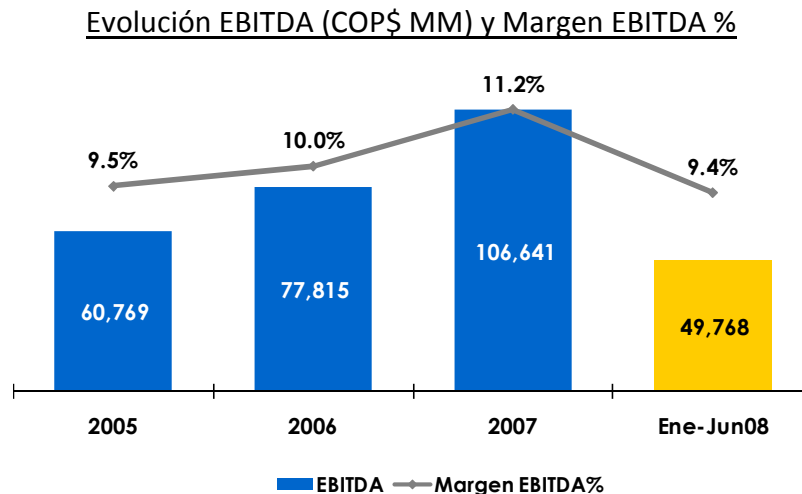
Cifras en COP\$ millones

	2005	2006	2007
Dividendos pagados	15,217	16,962	40,474
Capitalización (-)*			-21,917
Dividendos Netos	15,217	16,962	18,557

*Capitalización refleja reinversión de utilidades de socios que fueron decretadas extraordinariamente en Alpical en diciembre de 2007 y reinvertidas en febrero de 2008 en ALPINA S.A..

8.4 Generación de EBITDA

El EBITDA de los Estados Financieros Combinados de ALPINA S.A. ha presentado una evolución favorable en los últimos años, ubicándose en COP\$ 106.641 millones al cierre de 2007 y COP\$ 49.768 millones a Junio de 2008.¹¹



Históricamente el margen Ebitda de la compañía es superior en el segundo semestre del año frente al primero dada la estacionalidad del negocio por la importancia de las ventas del mes de Diciembre.

¹¹ El EBITDA presentado no incluye descuentos por pronto pago netos de ventas y compras, que se encuentran en los otros ingresos y egresos no operacionales.



8.5 Empréstitos u obligaciones convertibles, canjeables o bonos convertibles en acciones

ALPINA S.A. no tiene empréstitos u obligaciones convertibles, canjeables o con bonos convertibles en acciones.

8.6 Principales activos del emisor

8.6.1 Compromiso de realización de inversiones

Al ser una compañía en continuo proceso de fortalecimiento de su negocio, ALPINA S.A. ha diseñado un plan de inversión en activos para capacidad instalada, el cual se comenta en mayor detalle en el numeral 12.12 del presente documento. Si bien la ejecución de dicho plan de inversión no constituye un compromiso adquirido por la Compañía, éste refleja la intención de expansión sujeta a las condiciones observadas en el mercado.

A junio de 2008 se puede considerar como compromisos de realización de inversión el presupuesto pendiente de ejecutar entre Julio y Diciembre de 2008. Dicho presupuesto refleja expectativas de inversión en operaciones, mantenimiento y otros de COP\$ 115.640 millones para el total del año vigente, de los cuales a Junio de 2008 ya se han invertido COP\$ 51.361 millones (COP\$ 43.128 millones en Operaciones, COP\$ 525.8 millones en mantenimiento y COP\$7.708 millones en otros).

Las inversiones que hacen parte de este plan de fortalecimiento están instrumentadas dentro del Contrato de Estabilidad Jurídica firmado por ALPINA S.A. en 2006, el cual incorpora compromisos de inversión de COP\$ 60.881 millones en un horizonte de 5 años; a la fecha hay un cumplimiento acumulado de 85% en tan solo 2 años.

De forma similar, y dependiendo de la aprobación de Zonas Francas, parte del plan de inversiones se realizaría mediante nuevas sociedades creadas para tal fin., según la normatividad aplicable en este caso. En tales eventos, ALPINA S.A. obrará como matriz de las sociedades que al efecto sean constituidas

Es preciso anotar que la los compromisos de inversión del Contrato de Estabilidad Jurídica y las que se suscriban bajo el régimen de Zona Francas están actualmente incorporadas dentro del Plan Maestro de inversión que se describe en el numeral 12.12 y no constituirán inversiones adicionales.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

8.6.2 Inversiones en Filiales

A diciembre de 2007 ALPINA S.A. según sus estados financieros combinados cuenta con las siguientes inversiones en filiales:

Entidad	%Participación	Valor Inversión (COP\$ MM)	Año Inversión
Alpina Productos Alimenticios C.A	53,87%	11,184	1994
Proloceki S.A.	99,99%	9,290	2007

Adicionalmente, previo al proceso de fusión, ALPINA S.A. tenía inversión en COPACOL S.A. correspondiente al 28.55% del capital accionario de dicho vehículo Jurídico, con un valor registrado de COP\$ 13.538 millones de pesos.

Durante el 2008, posterior al proceso de fusión de inicio de año, se incorporarán dentro de la estructura de subordinación las empresas Alpina Productos Alimenticios AlpiEcuador S.A. y Alpina Antioquia Z.F. S.A., como se comentó en el numeral 10.7 del presente documento.

8.6.3 Inversiones de fomento

El emisor cuenta con inversiones de fomento. Los grados de las inversiones de fomento que afectan la sociedad son leves. Estos hacen referencia a los créditos obtenidos con FINAGRO que representan en el total de financiamiento de ALPINA S.A. con corte a junio de 2008 el 8.9% del total de la deuda.

8.7 Patentes, Marcas y otros derechos de propiedad

ALPINA S.A. es propietaria de las marcas que utiliza. En la actualidad se encuentran vigentes tres (3) contratos de uso de marca, en virtud de los cuales ALPINA S.A. permite a sociedades subordinadas la utilización de sus marcas: contrato con PROLOCEKI S.A., contrato con ALPINA C.A. (Venezuela) y contrato con ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A. ALPIECUADOR.

Algunas de las marcas más importantes registradas por ALPINA S.A. son las siguientes:



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

MARCAS MÁS RELEVANTES

ALPIN	CAMPESINO ALPINA
ALPINA	DEFENSIS
ALPINA (DISEÑO BABY FOOD)	FINESSE
ALPINA AREQUIPITO	FRUVITAL
ALPINA MOZARELLA	KUMIX ALPINA
ALPINA VITALIS	LA CABAÑA
ALPINETTE	REGENERIS
ALPINITO	SABANA
BABYGURT	YOGURT ALPINA
BOGGY	YOGO YOGO
BONYURT	YOX ALPINA

Las regalías devengadas y pagadas por cuenta de las patentes, marcas y otros derechos de propiedad del emisor no representan materialidad en sus ingresos y son resultado de contratos suscritos entre ALPINA S.A. y Alpina Productos Alimenticios C.A. Venezuela y entre ALPINA S.A. y Alpina Productos Alimenticios AlpiEcuador S.A.

8.8 Protección Gubernamental

El 24 de enero de 2006 ALPINA S.A. celebró con la NACIÓN – MINISTERIO DE COMERCIO, INDUSTRIA Y TURISMO, un contrato de estabilidad jurídica, cuyo objeto es la realización, por parte de ALPINA S.A., de un proyecto de expansión industrial, para cuyo propósito LA NACIÓN garantiza la estabilidad jurídica sobre normas tributarias identificadas como determinantes de la inversión, de manera que por el término de duración del contrato se continuará aplicando esa normatividad, a pesar de que ésta sufre una modificación adversa.

Dicho contrato tiene una vigencia de diez años (10) años, contados a partir de su entrada en vigor.

La relación de normas objeto de estabilidad jurídica es la siguiente:

Base Gravable:	Artículos 26, 178 y 179 del Decreto 624 de 1989 (E.T.)
Ingresos:	Artículos 20, 21, 25, 27, 28, 36-3, 45, 48, 49 y 50 del Decreto 624 de 1989 (E.T.)
Costos:	Artículos 58, 59, 66 y 80 del Decreto 624 de 1989 (E.T.)
Deducciones:	Artículos 104, 105, 107, 109, 110, 111, 112, 113, 114, 115, 117, 120, 121, 122, 124, 126-1, 128, 129, 130, 131, 133, 134, 135, 136, 138, 139, 140, 142, 143, 145, 146, 147, 148, 157, 158, 158-1, 158-



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	2, 158-3 y 177-1 del Decreto 624 de 1989 (E.T.); Artículo 2, del Decreto 3019 de 1989 y Artículo 29 del Decreto 2075 de 1992;
Renta Presuntiva:	Artículos 188, 189, 191 y 193 del Decreto 624 de 1989 (E.T.)
Tarifas:	Artículos 240, 260-11 y 245 del Decreto 624 de 1989 (E.T.)
Descuentos:	Artículos 254 del Decreto 624 de 1989 (E.T.)
Patrimonio:	Artículos 292 y 295 del Decreto 624 de 1989 (E.T.)
Ganancias Ocasionales:	Artículos 300, 311, 313 y 318 del Decreto 624 de 1989 (E.T.)
Remesas:	Artículo 321 del Decreto 624 de 1989 (E.T.)
Ajustes Inflación:	Artículos 329, 330, 331, 332, 333-2, 334, 335, 336, 338, 339, 340, 341, 342, 343, 345, 346, 347, 348, 349, 350, 351, 352 y 353 del Decreto 624 de 1989 (E.T.)
Retención:	Artículos 366, 366-1, 366-2, 389, 390, 391, 392, 393, 395, 396, 397, 397-1, 401, 406, 407, 408, 415 y 418 del Decreto 624 de 1989 (E.T.).

8.9 Obligaciones Financieras

A junio de 2008 la posición neta de deuda financiera de ALPINA S.A. era la siguiente:

- Deuda financiera Bruta dentro del Balance: COP\$ 333.407 millones.
- Deuda financiera en cuentas de orden: COP\$ 5.812 millones. Esta es una operación de crédito derivada de la compra de Proloceki en 2007, cuyo monto está sujeto a reducciones futuras que dependen de variables inciertas, razón por la cual se registra en cuentas de orden hasta que su monto sea cierto. Esta se puede entender también como “deuda financiera fuera de balance” a lo largo del documento.
- **Total Deuda Financiera Bruta: COP\$ 339.219 millones**

Luego de descontar COP\$ 35.700¹² millones de activos líquidos a Jun08, el **endeudamiento neto asciende a COP\$ 303.519 millones**. Del saldo de activos líquidos COP\$ 24.040 millones corresponden a una inversión temporal atada a una operación de

¹² Los activos líquidos corresponden a la suma del disponible por COP\$11.660 MM y la operación temporal (back to back) por COP\$ 24.040 MM.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

crédito (operación “back to back”). El cálculo del endeudamiento neto considera que los activos líquidos descontados de la deuda financiera bruta serían destinados al pago de dichos pasivos.

A Junio de 2008 la Compañía cuenta con aprox. COP\$ 595.000 millones de pesos de cupos disponibles con instituciones financieras en Colombia y la totalidad de la deuda financiera es sin garantía real. El cupo al último cierre fiscal (Diciembre 2007) era de COP\$ 472.500 millones de pesos.

A continuación se presenta el detalle del pasivo financiero, incluyendo porción registrada en cuentas de orden, al 30 Junio de 2008:

Deuda en COP\$ millones				Deuda en US\$ (COP\$ millones Reexp*)			
Intermediario	Saldo	Vto	Tasa	Intermediario	Saldo	Vto	Tasa
Finagro				Cartas de Crédito y Créditos Ordinarios			
Occidente	13,133	Mar-12	DTF EA + 1.5%	Bancolombia	40	Jul-08	Libor + 1.35%
Santander	8,957	Sep-11	DTF + 1.42%	Bancolombia	318	Nov-08	Libor + 1.45%
Santander	3,701	Jan-12	DTF EA+1.5%	Citibank	1,442	Oct-08	Libor + 0.2%
Santander	3,744	Feb-12	DTF EA - 2%	Citibank	1,442	Aug-08	Libor + 0.2%
Santander	523	Jul-12	DTF EA + 1.5%	Corp. CINBA	5,770	Dec-11	2.6%
Subtotal	30,057			Corp. CINBA**	5,812	Dec-11	2.6%
Credito Bancario				Subtotal	14,824		
Bancolombia	25,000	Jul-09	DTF + 2.3%	Deuda con Swap			
Bancolombia	50,000	May-12	IPC + 5.78%	Credito	11,538	Jun-10	Libor+1.8%
Bancolombia	24,000	Nov-12	IPC + 8.6%	Citibank	5,769	Mar-10	Libor -0.5%
Bancolombia	99,800	May-15	IPC + 8%	Subtotal	17,307		
AV Villas	12,506	Jul-08	12.2%	Deuda Back to Back			
BBVA	33,688	Jul-08	12.0%	Bancolombia Pan	14,423	Oct-08	14.5%
Bogotá	4,503	Jul-08	12.3%	Bancolombia Pan	3,846	Jul-08	11.0%
Citibank	9,081	Sep-08	12.5%	Subtotal	18,269		
Otros	185			Total Dólares	50,400		
Subtotal	258,763			Total Pesos	288,820		
Total Pesos	288,820			Total Deuda	339,220		

*Tasa de reexpresión de deuda en dólares de COP\$ 1984.1 / US\$ (TRM 30 Junio de 2008).

**Crédito fuera de Balance, registrado en Cuentas de Orden.

8.10 Procesos judiciales a Diciembre de 2007

La Compañía tiene pendientes varios pleitos de carácter civil, comercial, administrativo y laboral los cuales surgen en el curso normal del negocio. La administración de ALPINA S.A. y sus asesores legales considera que el resultados de los pleitos no generarán pasivos adicionales de importancia que deban ser contabilizados o que si resultaren,



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

estos no afectarán de manera significativa la posición financiera de la Compañía.

ALPINA S.A. ha instaurado 14 procesos en contra de terceros y a diciembre de 2007 antes de realizar la fusión por absorción tenía en su contra 28 procesos laborales, 11 procesos civiles, 20 procesos administrativos y 8 procesos de impuestos. Los procesos en contra de la Compañía tienen un valor en las cuentas de orden de COP\$2.737 MM¹³ y una provisión de COP\$ 1.215 MM.

Tipo de proceso	Número procesos	# Procesos con probabilidad mayor o igual al 50% de ser fallados a favor de ALPINA S.A.
Civil	11	7
Laboral	28	24
Administrativo	20	17
Impuestos	8	4

Para mayor detalle en el numeral 12.10 del presente prospecto se encuentra la relación de Procesos Judiciales a Diciembre de 2007.

8.11 Garantías otorgadas a favor de terceros

Los Estados Financieros Combinados de ALPINA S.A. reflejan a diciembre de 2007 garantías y avales por COP\$ 21.208 millones, conformados de la siguiente forma:

Garantías / Avales Alpina Dic07 (COP\$MM)	
Adquisición Kiosko	6,044
Aval deuda Ecuador Banco Occidente Colombia	7,807
Cartas Stand By deuda Venezuela	7,357
Total garantías	21,208

La deuda contingente referida como Adquisición de Kiosko es la misma que se consolidó en el numeral anterior en la deuda financiera total.

¹³ El monto de esta contingencia según Estados Financieros individuales y combinados ascendía a COP\$ 21,208 MM y COP\$ 24,297 MM respectivamente; sin embargo, COP\$ 21,116 MM correspondían a una contingencia con la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales que ya había sido conciliada por la Compañía y por lo tanto estos montos deben ser disminuídos. Ver certificación enviada por PricewaterhouseCoopers en numeral 10.3.4 de este Prospecto de Información.



A Junio de 2008 APINA S.A. registra garantías y avales por US\$6.86 millones, de los cuales US\$ 3.75 millones corresponden a avales de cartas de crédito a la subsidiaria de Venezuela que no han sido utilizados para respaldar alguna obligación bancaria.

8.12 Perspectivas de proyectos de expansión y desarrollo

Los focos estratégicos de ALPINA S.A., centrados en el fortalecimiento del negocio o “Core Business”, la Innovación permanente y la Internacionalización de su negocio, hacen que la compañía este en un permanente estudio y análisis de oportunidades de crecimiento tanto al interior de Colombia como a nivel internacional.

En el campo local, el importante crecimiento en ventas en los últimos años de las diferentes categorías se ha materializado en altos niveles de utilización de capacidad instalada industrial. Lo anterior, acompañado de la implementación hace varios años de estrategias de descentralización del acopio de leche y de la plataforma industrial, motivó la definición de un plan maestro de inversión para un horizonte de 5 años (2007 – 2012). Este se encuentra en ejecución, con inversiones en Capex de Operaciones¹⁴ ejecutado de COP\$ 117.096 millones entre 2007 y el primer semestre de 2008 (sin incluir adquisiciones e inversiones diferentes a operaciones).

Dentro de las inversiones individuales en Capex más representativas ejecutadas a la fecha se encuentra una nueva facilidad industrial en el departamento de Antioquia, que entra a complementar el acopio de leche que se vienen realizando en esta región desde 2006. A Junio de 2008 las inversiones en propiedad, planta y equipo en Antioquia totalizan COP\$ 7.317 millones, contabilizadas de la siguiente forma: COP\$ 506 millones en Anticipos a contratistas y COP\$ 6.811 millones en Construcciones y Edificaciones en Curso.

Las inversiones se han venido financiando mediante deuda bancaria, con mezclas de plazos de corto y largo plazo (hasta 7 años). La destinación de los fondos de la presente emisión de Bonos Ordinarios contempla precisamente continuar financiando el plan de expansión y sustituir deuda bancaria contraída en el último año para este fin.

El plan maestro de Inversión 2007-2012 permitirá a Alpina:

- Incrementar de forma gradual la capacidad instalada en las principales categorías del negocio, duplicando su capacidad actual al finalizar el 2012.

¹⁴ Cifras no incluyen capex de mantenimiento



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

- Continuar diversificando geografías al interior del país para el acopio de leche y plataforma industrial.
- Responder con mayor agilidad a la innovación permanente de productos y al crecimiento de la demanda.
- Optimizar costos de producción y distribución, a la vez que reducir exposición a la volatilidad de precios en su principal materia prima (leche fluida).

Todo lo anterior permite a ALPINA S.A. continuar fortaleciendo su negocio en Colombia, profundizando las ventajas competitivas en el mercado, las cuales le permiten liderar el sector lácteo y ser uno de los jugadores más importantes en el sector de Alimentos en el país. El plan de expansión en capacidad industrial está acompañado de inversiones en infraestructura comercial, sistemas de tecnología y en la flota de vehículos de distribución.

A nivel internacional, la compañía evalúa continuamente destinos de exportación atractivos, lo cual le ha permitido comercializar su portafolio en Estados Unidos (zona Este y Centro), Centroamérica y varios países del Caribe. De forma similar, permanentemente se están identificando y analizando oportunidades de inversión en empresas con operación local en otros países, donde se destacan entre las geografías potenciales Estados Unidos y Suramérica.

A la fecha no hay ningún compromiso en firme para adquirir una firma en el exterior. En caso de materializarse alguna oportunidad de adquisición, los fondos provistos por la presente emisión no harían parte las fuentes de financiación para tal fin.

8.12.1 Proyecto Zonas Francas

Debido a que la regulación legal en Colombia abrió oportunidades significativas para las empresas al permitir zonas francas uniempresariales, hoy se cuenta con una normatividad que le permite a compañías fuera de parques de zonas francas entrar en el régimen franco a cambio de inversiones de capital y/u otros requisitos. Los beneficios principales que se obtienen al adoptar tales medidas se concentran básicamente en una tasa del impuesto a la renta del 15% y en la eliminación de los aranceles y del IVA en la importación de maquinaria.

Es importante anotar que los beneficios financieros derivados de esta iniciativa no fueron incorporados en las proyecciones financieras elaboradas por la Administración para efectos del análisis de la presente emisión de Bonos Ordinarios.

Bajo la regulación vigente, que genera grandes oportunidades de crecimiento y expansión, ALPINA S.A. tiene como propósito que 5 de sus centros de producción entren



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

en el régimen de zonas francas: Caloto, Antioquia, Costa, parte de las instalaciones industriales localizadas en el municipio de Chinchiná y parte de la producción ubicada en la Sabana de Bogotá.

De lograrse este propósito estratégico, las nuevas sociedades que se constituyan bajo el amparo del régimen de zonas francas respaldarán en forma solidaria con ALPINA S.A. el cumplimiento en las obligaciones de pago que surgen de la presente Emisión de Bonos. Para el efecto, ALPINA S.A. se compromete a que esta estipulación quede reflejada a nivel del régimen estatutario de cada uno de tales entes. Con relación a Alpina Antioquia ZF S.A., ya constituida, ALPINA S.A. se compromete a que, una vez impartida la aprobación que se tramita ante la Comisión Intersectorial de Zonas Francas y la DIAN, procederá a efectuar la reforma estatutaria con el propósito de que esta sociedad respalde en forma solidaria el cumplimiento en el pago de los Bonos objeto de la presente Emisión.

La sociedad Alpina Antioquia ZF S.A. se constituyó mediante escritura pública número 1115 del 16 de junio de 2008, de la Notaría 61 de Bogotá, con un capital de \$100.000.000 y con una participación accionaria directa de ALPINA S.A. equivalente al 94%. Una vez culminado el trámite de aprobación como Zona Franca Permanente Especial Agroindustrial, ALPINA S.A. procederá a efectuar aportes adicionales a la sociedad ya constituida, a efectos de cumplir con un plan de inversión mínimo de 75.000 SMLV en inversiones agroindustriales (equivalente a COP\$ 34.612 millones) o generar 500 empleos.

La creación de estas nuevas sociedades, así como el eventual aporte que ALPINA S.A. efectúe a favor de aquellas, quienes en todo caso serán subordinadas de ALPINA S.A., no requerirá ser sometida a aprobación de la Asamblea de Tenedores de Títulos, pues tales sociedades responderán solidariamente por el cumplimiento en el pago de los Bonos.

8.13 Estrategia Fiscal de la Compañía

Dentro de los aspectos fiscales con incidencia futura en los resultados financieros de la compañía se encuentran:

- Escudos fiscales del 40% de inversión en operaciones, deducibilidad de gastos de intereses y costos y gastos.
- Contrato de estabilidad jurídica firmado en 2006, descrito en el numeral 12.8 del presente documento.
- Iniciativa de Zonas Francas para acceder a la tarifa de 15% de impuesto de renta, beneficio que no está siendo considerado dentro de las proyecciones financieras. Como se mencionó anteriormente, las sociedades creadas para instrumentar esta



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

iniciativa respaldarán de forma solidaria el cumplimiento en el pago de los Bonos objeto de la presente Emisión

A Diciembre de 2007 la compañía cuenta con COP\$ 23.378 millones de pesos en créditos fiscales, los cuales durante el año 2008 se han compensado con declaraciones de IVA y devoluciones de TIDIS y efectivo.



9. COMENTARIOS Y ANÁLISIS DE LA ADMINISTRACIÓN SOBRE LOS RESULTADOS FINANCIEROS DE LA OPERACIÓN Y LA SITUACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR

La evolución financiera reciente combinada de ALPINA S.A. refleja la efectividad de las estrategias implementadas por la administración, a la vez que el buen momento de mercado generalizado en el 2007. Los aspectos más relevantes de los resultados financieros entre 2005 y Jun08 son:

- Alto nivel de crecimiento en ventas, impulsado primordialmente por crecimiento en volumen, superior al sector lácteo donde se desenvuelve.
- Crecimiento con mejores márgenes operacionales, que evidencia el enfoque a productos de valor agregado, la gestión integral de costos en la compañía y las ventajas de la escala de negocio de ALPINA S.A.
- La ejecución del plan maestro de inversión en capacidad instalada, financiado primordialmente con deuda bancaria. Objetivo de ampliar plazos del pasivo acorde al plazo largo plazo de las inversiones que se están realizando es una de las premisas financieras de la administración y es en parte una de las motivaciones de la presente Emisión de Bonos Ordinarios.
- Contexto actual de mercado: en Junio de 2008 se presentó una situación generalizada de desaceleración en ventas en el sector de consumo, la cual fue capturada en los resultados al cierre del primer semestre. Esta situación de mercado fue considerada dentro de las proyecciones financieras conservadoras realizadas por la administración.

A continuación se analizan los rubros más importantes de la evolución financiera de la Compañía, tomando como referencia los estados financieros combinados para efectos comparativos.

9.1 Evolución de Ventas Netas

A junio de 2008 Alpina registró ventas netas por COP\$ 529.527 millones, siendo históricamente el primer semestre del año inferior al segundo por la relevancia en ventas de Diciembre.

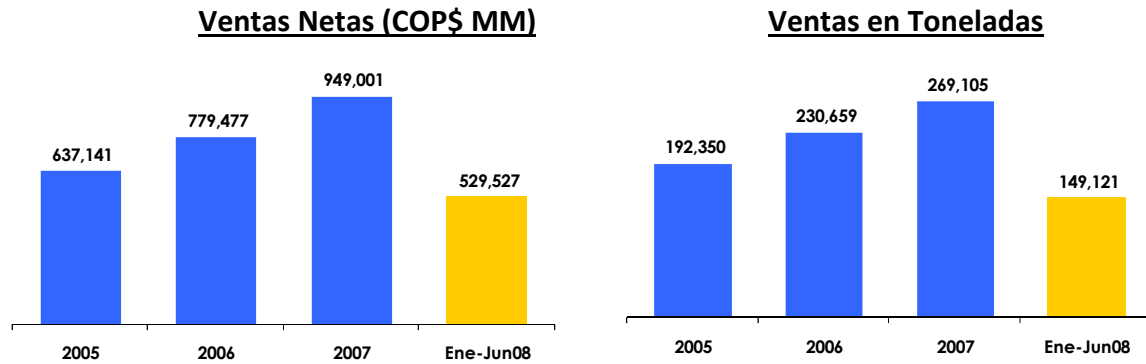
El crecimiento compuesto (TACC) de las ventas del periodo 2005 – 2007 es del 22%¹⁵, muy superior al crecimiento general de la economía y al crecimiento en ventas consolidado del sector lácteo (14.4% según cifras de sector¹⁶).

¹⁵ Cifras reflejan Estados Financieros Combinados de ALPINA S.A. de 2005 a 2007.



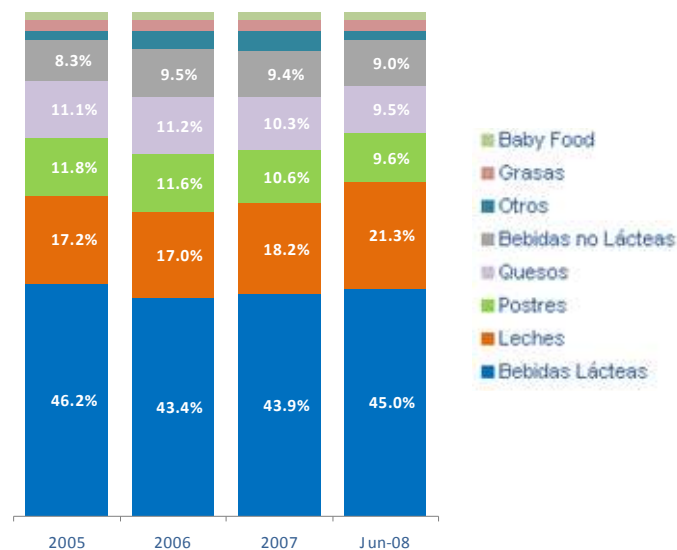
PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Este comportamiento ha sido primordialmente por crecimiento en volumen (toneladas), el cual presenta un TACC en el mismo periodo del 18.3%:



Cifras corresponden a Estados Financieros Combinados ALPINA 2005 a 2007 y a Estados Financieros no auditados al 30 de Junio de 2008.

La composición de los ingresos de ALPINA S.A. combinado en últimos tres años y al cierre de junio del presente año se muestra a continuación:



¹⁶ Fuente: BPR, firma que provee información financiera y no financiera de empresas.

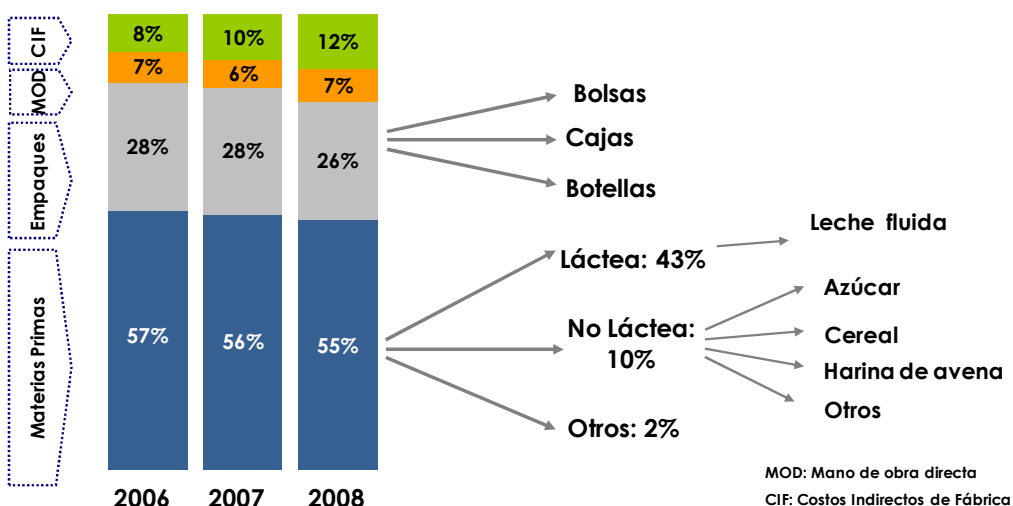


PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

La principal fuente de ingresos de la Compañía a Junio de 2008 es la categoría de bebidas lácteas con el 45%, seguida por leches, postres y quesos con 21.3%, 9.6% y 9.5% respectivamente.

9.2 Evolución del Costo de Ventas

La composición de los costos de ALPINA S.A. es la siguiente:



La materia prima de mayor impacto individual es la leche fluida. El Acopio de ALPINA S.A. ha venido diversificándose geográficamente en los últimos años y no hay ninguna concentración de proveedores relevante en la compra de esta materia prima. Sobre la evolución de los costos de leche, históricamente presenta un claro comportamiento estacional dentro del año y a través de los años (con ciclos de 3 años aproximadamente), consistente con el comportamiento generalizado en el sector.

Del total de los costos de ventas el 10% aproximadamente esta indexado a moneda extranjera, mientras que el porcentaje restante corresponde a costos en pesos. Sin embargo, hay compras en pesos que pueden incorporar indirectamente la evolución de las tasas de cambio debido a la exposición a moneda extranjera de los diferentes proveedores. Esta variable hace parte de los factores tenidos en cuenta en los procesos de negociación y revisión de precios.

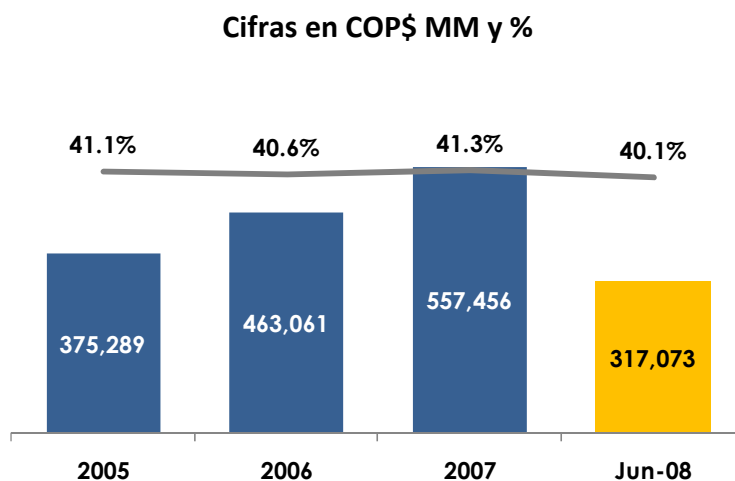
La evolución del costo de ventas y del margen bruto líquido¹⁷ se presenta a

¹⁷ Utilidad bruta sin considerar gastos por depreciaciones y amortizaciones



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

continuación¹⁸:



El margen bruto de la compañía se ha caracterizado por su estabilidad a lo largo del tiempo. Frente a sus competidores del sector lácteo, según las cifras reportadas en el sistema de información de la firma BPR Asociados, ALPINA S.A. presenta la mayor rentabilidad bruta que evidencia la diversificación y valor agregado de su portafolio de productos, que le permite márgenes superiores a los tradicionales en la categoría de leches.

El costo de ventas al adicionar los gastos por depreciación y amortización son los siguientes:

COP\$ MM	2005	2006	2007	Jun-08
Costo de Ventas Líquido	375,289	463,061	557,456	317,073
Depreciaciones y Amortizaciones	7,343	10,634	13,367	8,997
Total Costo de Ventas	382,632	473,695	570,823	326,070

9.3 Gastos Operacionales

Los gastos operacionales de ALPINA S.A. están compuestos por los gastos de administración y los gastos de ventas que incluyen la distribución secundaria, los gastos de la fuerza de ventas y el gasto de mercadeo de la compañía¹⁹.

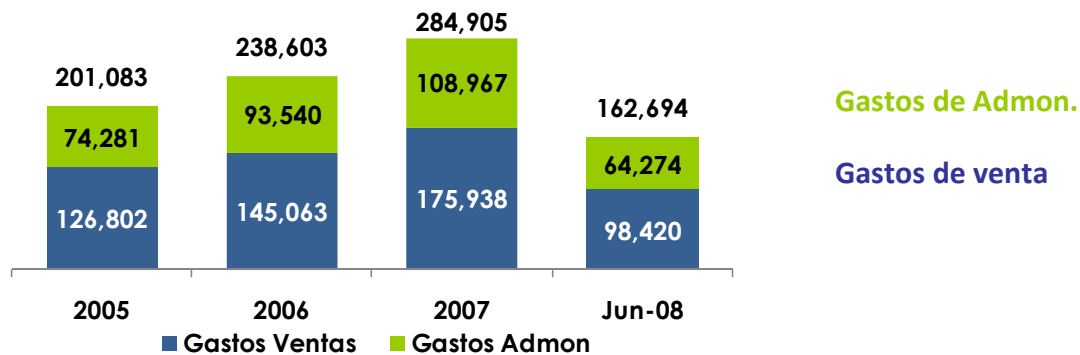
¹⁸ Cifras corresponden a Estados Financieros Combinados ALPINA 2005 a 2007 y a Estados Financieros no auditados al 30 de Junio de 2008.

¹⁹ Cifras corresponden a Estados Financieros Combinados ALPINA 2005 a 2007 y a Estados Financieros no



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Evolución de los Gastos Operacionales Líquidos (sin depreciaciones y amortizaciones) (COP\$ MM)



Los gastos operacionales a junio fueron COP\$ 162,694 millones (sin depreciaciones ni amortizaciones), equivalentes al 30.7% de las ventas netas. Este monto corresponde en gran proporción a la inversión en publicidad que la compañía realiza con el fin de soportar el lanzamiento de nuevos productos, y mantener su posicionamiento y liderazgo en las diferentes categorías.

Los gastos operacionales al adicionar los conceptos de depreciación y amortizaciones son los siguientes:

COP\$ MM	2005	2006	2007	Jun-08
Gasto de Ventas Líquido	126,802	145,063	175,938	98,420
Depreciaciones y Amortizaciones	3,575	4,928	6,845	2,455
Total Gasto de Ventas	130,377	149,991	182,783	100,875
Gasto Administración Líquido	74,281	93,540	108,967	64,274
Depreciaciones y Amortizaciones	6,536	8,401	11,458	6,668
Total Gasto Administración	80,817	101,941	120,425	70,942
Total Gastos Operacionales Líquido	201,083	238,603	284,905	162,694
Depreciaciones y Amortizaciones	10,111	13,329	18,303	9,123
Total Gastos Operacionales	211,194	251,932	303,208	171,817

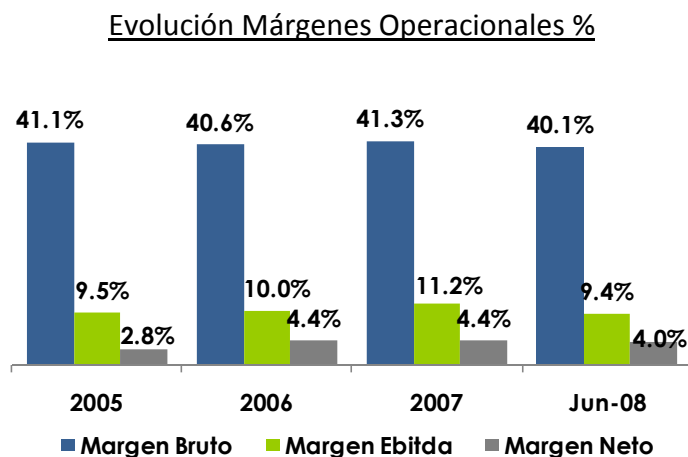
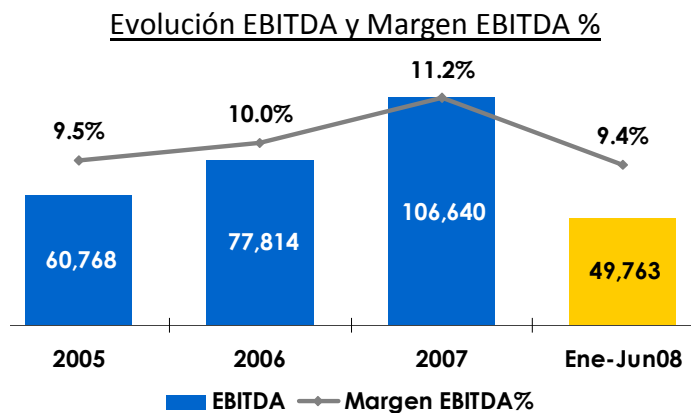
auditados al 30 de Junio de 2008.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

9.4 Generación de EBITDA y Márgenes Operacionales

Como consecuencia de todo lo anterior, el EBITDA de la Compañía ha presentado una evolución favorable en los últimos años, ubicándose en COP\$ 106.640 millones al cierre de 2007 y COP\$ 49.763 millones a Junio de 2008.²⁰



El margen Ebitda de la Compañía es superior en el segundo semestre del año frente al primero dada la estacionalidad del negocio.

²⁰ El EBITDA se calcula con base en las ventas netas. Este valor no incluye los descuentos por pronto pago netos que se encuentran en los otros ingresos y egresos no operacionales.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

9.5 Balance General

El resumen del Balance General Combinado de ALPINA S.A. para 2005 a 2007 y para ALPINA S.A. a Junio de 2008 se presenta a continuación:

COP \$ MM	2005	2006	2007	Jun-08
Activos				
Activos corrientes				
Disponibles	7,388	13,810	19,676	11,660
Inversiones temporales	11,333	3,334	31,889	35,097
Deudores, neto	62,449	82,205	115,880	141,306
Inventarios, neto	61,547	71,783	87,228	108,800
Gastos pagados por anticipado	1,291	2,100	548	2,339
Impuesto de renta diferido	<u>2,149</u>	3,544	4,482	4,482
Total de los activos corrientes	146,157	176,776	259,703	303,684
Activos no corrientes				
Deudores	11,384	11,716	681	2,596
Inventarios	1,115	1,289	772	1,260
Inversiones a largo plazo, neto	29,503	40,444	20,607	20,655
Propiedades, planta y equipo, neto	185,195	213,074	278,563	309,876
Intangibles, neto	3,305	11,272	31,325	30,216
Diferidos, neto	29,830	35,271	35,291	33,577
Valorizaciones	127,084	144,460	135,459	135,350
Total de los activos no corrientes	387,416	457,526	502,698	533,530
Total de los activos	533,573	634,302	762,401	837,214



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

COP \$ MM	2005	2006	2007	Jun-08
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos corrientes				
Obligaciones financieras	114,244	93,856	129,358	92,325
Proveedores	54,736	81,074	60,769	54,531
Cuentas por pagar	6,903	7,743	47,386	54,090
Impuestos, gravámenes y tasas	14800	19204	22457	905
Obligaciones laborales	6,564	6,944	8,079	7,147
Pasivos estimados y provisiones	6,235	11,720	21,120	9,688
Pensiones de jubilación	92	89	80	41,296
Pasivos diferidos	6863	6880	66	80
Otros pasivos	410	696	460	2,923
Total pasivos corrientes	210,847	228,206	289,775	262,985
Pasivos no corrientes				
Obligaciones financieras	44,688	81,778	152,346	241,083
Pensiones de jubilación	745	726	696	775
Total pasivos	256,280	310,710	442,817	504,843
Patrimonio de los accionistas	277,293	323,592	319,584	332,371
Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas	533,573	634,302	762,401	837,214

9.5.1 Activos

A continuación se presenta la composición de los activos de la Compañía considerando su expectativa de realización en el tiempo²¹:

COP \$ MM	2005	2006	2007	Jun-08
Total de los activos corrientes	146,157	176,776	259,703	303,684
Total de los activos no corrientes	387,416	457,526	502,698	533,530
Total de los activos	533,573	634,302	762,401	837,214

Los activos totales de ALPINA S.A. a junio de 2008 ascendieron a COP\$ 837.214 millones, presentando un crecimiento de 9.8% frente a diciembre de 2007. Entre

²¹ Cifras corresponden a Estados Financieros Combinados ALPINA 2005 a 2007 y a Estados Financieros no auditados al 30 de Junio de 2008.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

diciembre de 2007 y diciembre de 2006 el crecimiento de los activos fue 20.2%. A Junio de 2008 los activos corrientes representan el 36.3% del total de activos, siendo las cuentas por cobrar y los inventarios (capital de trabajo operacional) las más representativas.

9.5.2 Capital de Trabajo

Evolución de los principales rubros del capital de trabajo, tomando como referencia los Estados Financieros Combinados de ALPINA S.A. para 2005 a 2007 y las cifras no auditadas a Junio de 2008:

COP \$ MM	2005	2006	2007	Jun-08
Activos				
Activos corrientes				
Deudores, neto	62,449	82,205	115,880	141,306
Inventarios, neto	61,547	71,783	87,228	108,800
Gastos pagados por anticipado	1,291	2,100	548	2,339
Impuesto de renta diferido	2,149	3,544	4,482	4,482
Total de los activos corrientes	127,436	159,632	208,138	256,927
Activos no corrientes				
Deudores	11,384	11,716	681	2,596
Inventarios	1,115	1,289	772	1,260
Total de los activos no corrientes	12,499	13,005	1,453	3,856
Total activos capital de trabajo	139,935	172,637	209,591	260,783
Pasivos corrientes				
Proveedores	54,736	81,074	60,769	54,531
Impuestos, gravámenes y tasas	14800	19204	22457	905
Obligaciones laborales	6,564	6,944	8,079	7,147
Pasivos estimados y provisiones	6,235	11,720	21,120	9,688
Pensiones de jubilación	92	89	80	41,296
Pasivos diferidos	6863	6880	66	80
Otros pasivos	410	696	460	2,923
Total pasivos corrientes	89,700	126,607	113,031	116,570
Pasivos no corrientes				
Pensiones de jubilación	745	726	696	775
Total pasivos capital de trabajo	90,445	127,333	113,727	117,345



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Las cuentas activas del capital de trabajo ascendieron en junio de 2008 a COP\$ 260.783 millones, presentando un incremento frente a diciembre de 2007 de 24%. El incremento de dichas cuentas entre 2006 y 2007 fue de 21.4%, coherente con el aumento en los ingresos de la Compañía. El 55% de los activos operativos corresponde a deudores y el 42% a inventarios. Los proveedores representan el 46% del pasivo operativo de la Compañía.

9.5.3 Activos Fijos

La evolución del rubro de propiedad, planta y equipo de ALPINA S.A refleja el incremento derivado de plan de expansión que la Compañía ha estado ejecutando en los últimos años²².

COP\$ MM	2005	2006	2007	Jun-08
Terrenos	10,610	11,494	14,348	13,967
Construcciones en Curso	6,393	7,129	20,873	36,917
Maquinaria y Equipo en Montaje	19,779	32,652	49,082	63,107
Construcciones y Edificaciones	87,819	95,037	106,813	103,286
Maquinaria y Equipo	193,845	215,797	251,463	251,889
Equipo de Oficina	8,344	9,127	9,240	9,304
Equipo de Computación y Comunicación	7,377	9,898	10,810	11,828
Flota y Equipo de Transporte	31,980	34,083	36,004	39,074
Otros	4,224	5,351	1,187	11,563
Total Activo Fijo Bruto	370,372	420,567	499,820	540,933
Depreciaciones y Amortizaciones	185,176	207,492	221,258	231,057
Total Activo Fijo Neto	185,196	213,075	278,562	309,876

9.5.4 Activos en Leasing

A junio de 2008 la compañía cuenta con 23 operaciones de Leasings de vehículos para personal administrativo, los cuales tienen un canon mensual aproximado de COP\$ 133 millones de pesos.

²² Cifras corresponden a Estados Financieros Combinados ALPINA 2005 a 2007 y a Estados Financieros no auditados al 30 de Junio de 2008.



9.5.5 Pasivos Financieros

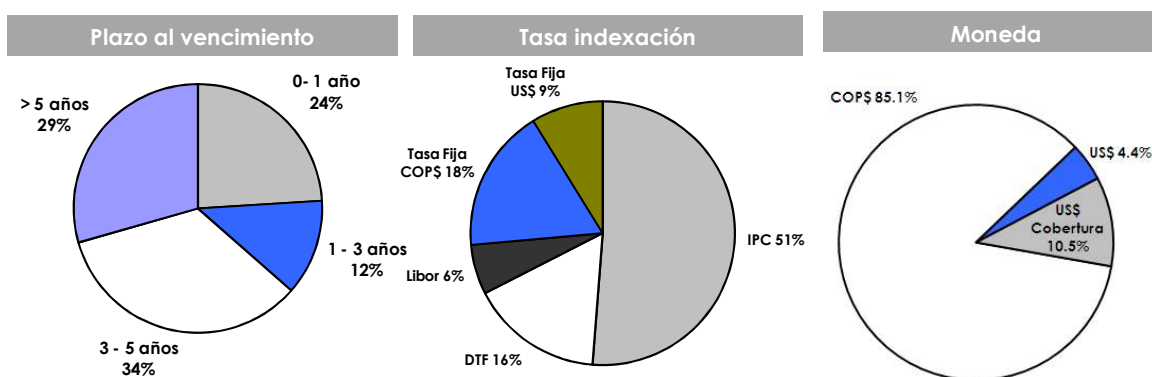
Adicional a los pasivos operacionales contemplados en el capital de trabajo, el endeudamiento financiero se constituye el rubro más relevante de los pasivos de la entidad.

Las políticas financieras de la Compañía respecto al endeudamiento es minimizar los riesgos de la estructura financiera. Esto se refleja en el perfil de endeudamiento:

- Calce de plazos entre los activos en que invierte y los pasivos, que se refuerza con la presente emisión de bonos ordinarios.
- Mínima exposición a riesgo de tasa de cambio. La deuda en dólares en su gran mayoría es cubierta mediante instrumentos de financieros o naturalmente mediante inversiones en esa misma moneda.
- Diversificación de tasas de interés, con preferencia a financiarse a IPC por cobertura natural con la generación de caja del negocio.

Lo anterior se refleja en la composición del pasivo financiero dentro y fuera de balance (cuentas de orden) de COP\$ 339.219 millones a Junio de 2008:

Composición a Junio de 2008

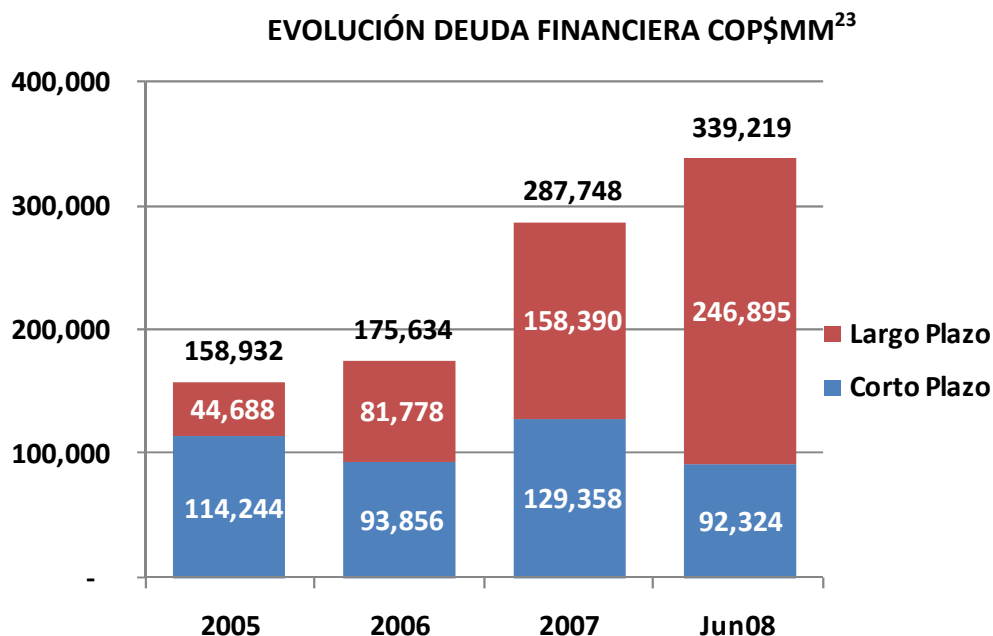


En el último año y medio el endeudamiento de ALPINA S.A. ha aumentado en la medida que ha ejecutado el plan de expansión de capacidad instalada. La financiación ha estado



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

alineada con las inversiones realizadas, incrementando de 28% a 72% la porción de deuda de largo plazo dentro de la estructura:



La deuda financiera incluye deuda dentro y fuera de balance (registrada en cuentas de orden) de los Estados Financieros Combinados de ALPINA S.A. para 2005 a 2007, y para los estados financieros de ALPINA S.A. a Jun08.

9.5.6 Patrimonio

La evolución patrimonial de ALPINA S.A., considerando los Estados Financieros Combinados para 2005 a 2007 y Junio de 2008 se detalla a continuación:

²³ Clasificación de corto y largo plazo según estándares contables. Corto plazo es de vencimiento menor a un año y largo plazo superior a un año.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

COP\$MM	2005	2006	2007	Jun-08
Capital social	14,798	14,815	14,802	15,656
Reserva legal	3,895	4,752	7,234	8,937
Otras reservas	32,232	35,902	59,627	71,942
Revalorización del patrimonio	82,013	88,175	87,041	87,027
Utilidad Acumulada	16,498	34,238	15,427	13,354
Superávit por valorizaciones	127,857	145,709	135,456	135,456
Total Patrimonio	277,293	323,591	319,586	332,372

En la evolución patrimonial de la Compañía se observa el fortalecimiento patrimonial y la vocación de reinversión de utilidades de los accionistas. Las reservas diferentes a la legal han aumentado COP\$ 39.710 millones desde 2005 de los cuales COP\$ 12.315 millones fueron durante el último semestre.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10. ESTADOS FINANCIEROS

10.1 Información Financiera ALPINA S.A. a 30 de Junio de 2008 y 30 de Septiembre de 2008 no auditada

Las cifras correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007 corresponden a ALPINA S.A. antes de la fusión, por lo cual no resultan comparables con la información financiera presentada a 30 de Junio de 2008.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.		
BALANCES GENERALES		
(Millones de pesos colombianos)		
Activos	30 de junio de	
	2008*	2007**
Activos corrientes		
Disponible	11.660	8.284
Inversiones temporales	35.097	4.898
Deudores, neto	141.306	101.390
Inventarios, neto	108.800	64.787
Gastos pagados por anticipado	2.339	1.065
Impuesto de renta diferido	4.482	3.435
Total de los activos corrientes	<u>303.684</u>	<u>183.859</u>
Activos no corrientes		
Deudores	2.596	1.557
Inventarios	1.260	777
Inversiones a largo plazo, neto	20.655	48.885
Propiedades, planta y equipo, neto	309.876	174.582
Intangibles, neto	30.216	10.704
Diferidos, neto	33.577	27.732
Valorizaciones	135.350	129.685
Total de los activos	<u>837.214</u>	<u>577.781</u>
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas		
Pasivos corrientes		
Obligaciones financieras	92.325	36.190
Proveedores	54.531	68.241
Cuentas por pagar	54.090	10.938
Compañías vinculadas	905	3.824
Impuestos, gravámenes y tasas	7.147	22.568
Obligaciones laborales	9.688	8.303
Pasivos estimados y provisiones	41.296	24.636
Pensiones de jubilación	80	89
Otros pasivos	2.923	510
Total pasivos corrientes	<u>262.985</u>	<u>175.299</u>
Pasivos no corrientes		
Obligaciones financieras	241.083	146.883
Pensiones de jubilación	775	726
Corrección monetaria diferida	-	472
Total pasivos	<u>504.843</u>	<u>323.380</u>
Patrimonio de los accionistas	<u>332.371</u>	<u>254.401</u>
Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas	<u>837.214</u>	<u>577.781</u>
Cuentas de orden	<u>547.662</u>	<u>476.724</u>

* Estados financieros de carácter intermedio sujetos a auditoría; incluye compañías de fusión

**Estados financieros auditados por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007; no incluye compañías de fusión.

Carlos A. Mejía B.
Representante Legal

Adriana Osorio Romero
Contador
Tarjeta Profesional No. 54630-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.


ESTADOS DE RESULTADOS (Millones de pesos colombianos)

	Periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de junio de	
	<u>2008*</u>	<u>2007**</u>
Ingresos operacionales	576.518	483.182
Menos devoluciones y descuentos	<u>46.987</u>	<u>36.902</u>
Ingresos operacionales, neto	529.531	446.280
Costo de ventas	<u>326.070</u>	<u>289.586</u>
Utilidad bruta	203.461	156.694
Gastos operacionales		
De administración	70.942	56.346
De ventas	<u>100.875</u>	<u>74.579</u>
Total gastos operacionales	<u>171.817</u>	<u>130.925</u>
Utilidad operacional	31.644	25.769
Otros		
Egresos no operacionales, neto	<u>(18.290)</u>	<u>(9.740)</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	13.354	16.029
Provisión para impuesto sobre la renta	-	<u>12.506</u>
Utilidad neta del año	<u>13.354</u>	<u>3.523</u>

* Estados financieros de carácter intermedio sujetos a auditoría; incluye compañías de fusión

**Estados financieros auditados por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2007; no incluye compañías de fusión.


Carlos A. Mejia B.
Representante Legal


Adriana Osorio Romero
Contador
Tarjeta Profesional No. 54630-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Las cifras correspondientes al periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de Septiembre de 2007 corresponden a ALPINA S.A. antes de la fusión, por lo cual no resultan comparables con la información financiera presentada a 30 de Septiembre de 2008.

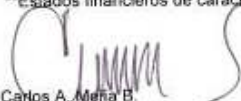
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.


BALANCES GENERALES (Millones de pesos colombianos)

	<u>30 de septiembre de</u>	
<u>Activos</u>	<u>2008*</u>	<u>2007**</u>
Activos corrientes		
Disponible	12,530	12,190
Inversiones temporales	19,165	3,934
Deudores clientes	74,814	52,799
Deudores otros	80,542	66,970
Inventarios, neto	121,335	67,506
Gastos pagados por anticipado	1,524	1,413
Impuesto de renta diferido	<u>4,482</u>	<u>3,435</u>
Total de los activos corrientes	<u>314,392</u>	<u>208,247</u>
Activos no corrientes		
Deudores	1,806	957
Inventarios	999	776
Inversiones a largo plazo, neto	20,655	50,076
Propiedades, planta y equipo, costo	554,095	377,787
Depreciación acumulada	(218,970)	(195,873)
Intangibles, neto	29,405	10,419
Diferidos, neto	39,217	28,292
Valorizaciones	<u>135,350</u>	<u>127,824</u>
Total de los activos	<u>876,949</u>	<u>606,505</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos corrientes		
Obligaciones financieras	117,092	68,695
Proveedores y cuentas por pagar	79,049	89,964
Dividendos por pagar	12,002	-
Impuestos, gravámenes y tasas	12,135	2,144
Obligaciones laborales	13,451	11,492
Pasivos estimados y provisiones	60,650	41,843
Pensiones de jubilación	80	89
Diferido	70	260
Otros pasivos	<u>1,473</u>	<u>344</u>
Total pasivos corrientes	296,002	214,831
Pasivos no corrientes		
Obligaciones financieras	238,767	137,762
Pensiones de jubilación	812	867
Corrección monetaria diferida	-	236
Total pasivos	535,581	353,696
Patrimonio de los accionistas		
Capital social	15,656	4,357
Superávit de capital	49,708	20,315
Reservas	31,171	25,215
Utilidades retenidas	22,350	3,791
Revalorización del patrimonio	87,028	71,307
Superávit por valorizaciones	<u>135,455</u>	<u>127,824</u>
Total patrimonio de los accionistas	341,368	252,809
Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas	<u>876,949</u>	<u>606,505</u>
Cuentas de orden	<u>547,437</u>	<u>476,777</u>

* Estados financieros de carácter intermedio sujetos a auditoría; incluye fusión.

** Estados financieros de carácter intermedio sujetos a auditoría; no incluye fusión.


Carlos A. Mejía B.
Representante Legal


Adriana Osorio Romero
Contador
Tarjeta Profesional No. 54630-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Millones de pesos colombianos)

	Periodo comprendido entre el 1 de enero y 30 de septiembre de	
	<u>2008*</u>	<u>2007**</u>
Ingresos operacionales	871,737	742,982
Menos devoluciones y descuentos	<u>72,974</u>	<u>56,947</u>
Ingresos operacionales, neto	798,763	686,035
Costo de ventas	<u>492,697</u>	<u>444,338</u>
Utilidad bruta	306,066	241,697
Gastos operacionales		
De administración	109,038	85,564
De ventas	<u>150,770</u>	<u>130,204</u>
Total gastos operacionales	<u>259,808</u>	<u>215,768</u>
Utilidad operacional	46,258	25,929
Otros		
Ingresos no operacionales	56,530	44,781
Egresos no operacionales	<u>80,438</u>	<u>63,811</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	22,350	6,899
Provisión para impuesto sobre la renta	-	<u>3,108</u>
Utilidad neta del año	<u>22,350</u>	<u>3,791</u>

* Estados financieros de carácter intermedio sujetos a auditoría por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2008; incluye fusión.


**Estados financieros de carácter intermedio sujetos a auditoría por el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2007; no incluye fusión.

Carlos A. Mejía B.
Representante Legal

Adriana Osorio Romero
Contador
Tarjeta Profesional No. 54630-T



10.1.1 Certificación del Representante Legal y del Gerente de Contabilidad de la Compañía de estados financieros no auditados al 30 de Junio y 30 de Septiembre de 2008





**CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y
CONTADOR DE LA COMPAÑIA**

Bogota, 25 de septiembre de 2008

Los suscritos representante legal y contador de la Compañía **ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A. NIT 860.025.900-2** certificamos que los estados financieros de la Compañía al 30 de junio de 2008 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos de la compañía existen y las transacciones registradas se han efectuado en el periodo correspondiente.
- b) Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
- c) Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la compañía.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
- e) Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

702

CARLOS ARMANDO MEJIA BONILLA
Representante Legal Alpina S.A.
C.C 16.782.339


ADRIANA OSORIO ROMERO
Contador Público
Tarjeta Profesional 54630-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO



CERTIFICACION DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR DE LA COMPAÑIA

Bogotá, 17 de diciembre de 2008

Los suscritos representante legal y contador de la Compañía **ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A. NIT 860.025.900-2** certificamos que los estados financieros de la Compañía al 30 de septiembre de 2008 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a) Todos los activos y pasivos de la compañía existen y las transacciones registradas se han efectuado en el periodo correspondiente.
- b) Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.
- c) Los activos representan derechos obtenidos y los pasivos representan obligaciones a cargo de la compañía.
- d) Todos los elementos han sido reconocidos por los importes apropiados.
- e) Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

17/12

CARLOS ARMANDO MEJIA BONILLA
 Representante Legal Alpina S.A.
 C.C 16.782.339


ADRIANA OSORIO ROMERO
 Contador Público
 Tarjeta Profesional 54630-T

ALPINA S.A.
 BOGOTÁ - BOGOTÁ III Carrera 63 No. 14-58 Teléfono: 4238610-5710610 Fax: 4238630-4238635 • BOGOTÁ IV: Calle 154 No. 22-21 Teléfono: 4710479-4713255-4713300 • CALI: Carrera 37 No. 10-511 Urbanización ALCAH Teléfono: 5904010-5944377 FAX: 5904340-5904400) S. A. S. 801) • BARRANQUILLA: vía 40 No. 85-470-550 Sedeja No. 8 Teléfono: 657791-557294-557295-557296-557298 FAX: 555389) A. S. 5127) • BUSCARANDE: Parque Industrial Via Petrolera - Ciudad Mariposa N. 1240 0-85 Teléfono: 6702677 - FAX: 6702668 • CARTAGENA: vía Invecol S. 2 Intersección El Amparo Centro Industrial Tenorio Bodega 18 Teléfono: 8619135-8619222-8619484-8619124-8619838-8619255-8619986 FAX: 8619222 • CUCUTA: Avenida AA No. 24-199 Zona Industrial Teléfono: 795792-781057-781060 FAX: 781188 A. S. 88) • PEREIRA: Calle 100 No. 15a-20 Avenida de las Américas Frente a Meridiana Teléfono: 3218100 • IBAGUÉ: Vía Perseus Frente al parque Deportivo Bodega 3 Teléfono: 875034-878111-875035 FAX: 877702 • MERIDIANO: Carrera 49 No. 17-12 Avenida Los Industriales Teléfono: 3117473 FAX: 3068021 s. a. S. 2327 • NEIVA: Calle 2 Sur No. 7-239 Carrera Industrial Matamundo Teléfono: 731649-732284-733899-734696-734765 FAX: 731276 • QUETAMA: Calle Industrial Teléfono: 96713618189-9638902-9638903 • PASTO: Carrera 64 los BAños Teléfono: 336228-222561 FAX: 223562 • PLANTA BOGOTÁ: Carrera 4 Zona Industrial Soco Teléfono: 4188771-2251-2252-2253-2254-2255 FAX: 4141154 • PLANTA FACATAYVA: Kilómetro 2 Vía El Rosal Municipio Facatayva Teléfono: 918422503-22512 FAX: 9184124639 • VILLAVICENCIO: Carrera 21 No. 8-53703 Ext. 112 Vía Puerto López Teléfono: 833856-833858 • <http://www.alpina.com.co> - alpina@alpina.com.co - Línea servicio al cliente/consumidor: 01 800029988



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10.2 Información Financiera Combinada ALPINA S.A.

10.2.1 Certificación de PricewaterhouseCoopers de Estados Financieros Combinados para efectos comparativos y análisis histórico del Emisor.



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Calle 100 No. 11A-30 Piso 5
Apartado 60186
Corintador: 634 0555
Fax: 218 8544 - 218 9133
Bogotá, Colombia
www.pwc.com/col

INFORME DEL LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

16 de junio de 2008

A los señores Accionistas de
Alpina Productos Alimenticios S. A.

1. Hemos auditado los balances generales combinados adjuntos de Alpina Productos Alimenticios S. A., y las compañías Alpical S.A., Passiflora Colombiana S. A., Copacking Colombiana S. A., y Los Alpes S. A., al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005, y los correspondientes estados combinados de resultados, de cambios en el patrimonio, de cambios en la situación financiera y de flujo de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, son responsabilidad de la administración de la compañía ya que reflejan su gestión. Nuestra responsabilidad con respecto a ellos es la de expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestra auditoría. Los estados financieros combinados fueron preparados únicamente para asistir a la administración en la presentación de la posición financiera y resultados de las compañías en relación con el proceso con proveedores de financiamiento de largo plazo y/o capital descrito en la Nota 2 de estos estados financieros.
2. No auditamos los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 de las compañías Alpical S.A., Passiflora Colombiana S. A., Copacking Colombiana S. A. y Los Alpes S. A.. Estos estados fueron auditados por otros contadores públicos, cuyos informes nos han sido suministrados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que atañe a los valores incluidos con respecto a dichas compañías, se basa exclusivamente en los informes de esos otros contadores públicos.
3. Llevamos a cabo nuestro trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarnos que los estados financieros reflejen razonablemente la situación financiera y los resultados de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría y los informes de los otros contadores públicos, proveen una base razonable para la opinión que expresamos mas adelante.



A los señores Accionistas de
Alpina Productos Alimenticios S. A.
16 de junio de 2008

4. En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y los informes de los otros auditores, los citados estados financieros combinados, presentan razonablemente la situación financiera combinada de Alpina Productos Alimenticios S. A. al 31 de diciembre de 2007, 2006, 2005 y los resultados combinados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera combinada y sus flujos combinados de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, para Compañías vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 3 a los estados financieros.
5. Como se indica en la Nota 3 a los estados financieros, a partir del año 2007 el Gobierno Nacional eliminó el sistema de ajustes por inflación.
6. Considerando el propósito especial de los estados financieros combinados, este informe se ha preparado exclusivamente para información y uso de la administración de la Compañía en conexión con el proyecto de financiación descrito en la Nota 2 y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

PriceWaterhouseCoopers
Luisa Fernanda Salcedo S.
Luisa Fernanda Salcedo S.
Contador Público
Tarjeta Profesional No. 14622-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10.2.2 Estados Financieros comparativos Combinados 2005, 2006 y 2007

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

BALANCES GENERALES COMBINADOS (Millones de pesos colombianos)

<u>Activos</u>	<u>Notas</u>	<u>31 de diciembre de</u>		
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activos corrientes				
Disponible	5	19,676	13,810	7,388
Inversiones temporales	6	31,889	3,334	11,333
Deudores, neto	7	115,880	82,205	62,449
Inventarios, neto	8	87,228	71,783	61,547
Gastos pagados por anticipado		548	2,100	1,291
Impuesto de renta diferido	15	<u>4,482</u>	<u>3,544</u>	<u>2,149</u>
Total de los activos corrientes		<u>259,703</u>	<u>176,776</u>	<u>146,157</u>
Activos no corrientes				
Deudores	7	681	11,716	11,384
Inventarios	8	772	1,289	1,115
Inversiones a largo plazo, neto	9	20,607	40,444	29,503
Propiedades, planta y equipo, neto	10	278,563	213,074	185,195
Intangibles, neto	11	31,325	11,272	3,305
Diferidos, neto	12	35,291	35,271	29,830
Valorizaciones	13	<u>135,459</u>	<u>144,460</u>	<u>127,084</u>
Total de los activos no corrientes		<u>502,698</u>	<u>457,526</u>	<u>387,416</u>
Total de los activos		<u>762,401</u>	<u>634,302</u>	<u>533,573</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>				
Pasivos corrientes				
Obligaciones financieras	14	129,358	93,856	114,244
Proveedores		60,769	81,074	54,736
Cuentas por pagar		47,386	7,743	6,903
Impuestos, gravámenes y tasas	15	22,457	19,204	14,800
Obligaciones laborales	16	8,079	6,944	6,564
Pasivos estimados y provisiones	17	21,120	11,720	6,235
Pensiones de jubilación	18	80	89	92
Pasivos diferidos		66	6,880	6,863
Otros pasivos		<u>460</u>	<u>696</u>	<u>410</u>
Total pasivos corrientes		289,775	228,206	210,847
Pasivos no corrientes				



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Obligaciones financieras	14	152,346	81,778	44,688
Pensiones de jubilación	18	<u>696</u>	<u>726</u>	<u>745</u>
Total pasivos		442,817	310,710	256,280
Patrimonio de los accionistas				
Patrimonio de la compañía (ver estado adjunto)	19	251,879	244,098	208,862
Patrimonio de las otras compañías	20	<u>67,705</u>	<u>79,494</u>	<u>68,431</u>
Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas		<u>762,401</u>	<u>634,302</u>	<u>533,573</u>
Cuentas de orden	26	<u>553,027</u>	<u>658,963</u>	<u>529,756</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS COMBINADOS DE RESULTADOS (Millones de pesos colombianos)

		Años terminados en <u>31 de diciembre de</u>		
	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos operacionales	21	1,025,744	837,744	687,541
Menos devoluciones y descuentos		<u>76,743</u>	<u>58,267</u>	<u>50,400</u>
Ingresos operacionales, neto		949,001	779,477	637,141
Costo de ventas		<u>570,823</u>	<u>473,695</u>	<u>382,632</u>
Utilidad bruta		378,178	305,782	254,509
Gastos operacionales				
De administración	22	120,425	101,941	80,817
De ventas	23	<u>182,783</u>	<u>149,991</u>	<u>130,377</u>
Total gastos operacionales		<u>303,208</u>	<u>251,932</u>	<u>211,194</u>
Utilidad operacional		74,970	53,850	43,315
Otros				
Ingresos (egresos) no operacionales, neto	24	(25,287)	(18,140)	(23,298)
Corrección monetaria, ingreso	25	<u>-</u>	<u>6,903</u>	<u>3,564</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		49,683	42,613	23,581
Provisión para impuesto sobre la renta	15	<u>11,508</u>	<u>8,080</u>	<u>5,900</u>
Utilidad neta del año		<u>38,175</u>	<u>34,533</u>	<u>17,681</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS COMBINADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Millones de pesos colombianos)

	Notas	Años terminados en 31 de diciembre de		
		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital social				
Saldo al comienzo del año		4,350	4,320	4,320
Aumento durante el año	19	<u>7</u>	<u>30</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año		<u>4,357</u>	<u>4,350</u>	<u>4,320</u>
Prima en colocación de acciones				
Saldo al comienzo de año		15,997	4,917	4,917
Aumento durante el año	19	<u>4,319</u>	<u>11,080</u>	<u>-</u>
Saldo al final de año		<u>20,316</u>	<u>15,997</u>	<u>4,917</u>
Reservas				
Saldo al comienzo de año		17,168	15,585	17,344
Apropiaciones		9,809	7,021	5,264
Pago de dividendos		<u>(1,762)</u>	<u>(5,438)</u>	<u>(7,023)</u>
Saldo al final de año		<u>25,215</u>	<u>17,168</u>	<u>15,585</u>
Revalorización de patrimonio				
Saldo al comienzo de año		71,306	66,838	62,084
Aumento durante el año		<u>-</u>	<u>4,468</u>	<u>4,754</u>
Saldo al final de año		<u>71,306</u>	<u>71,306</u>	<u>66,838</u>
Resultados acumulados				
Saldo al comienzo del año		9,809	8,568	6,814
Pago de dividendos	19	-	(1,547)	(1,550)
Apropiaciones aprobadas por la asamblea		(9,809)	(7,021)	(5,264)
Utilidad neta del año		<u>13,142</u>	<u>9,809</u>	<u>8,568</u>
Saldo al final de año		<u>13,142</u>	<u>9,809</u>	<u>8,568</u>
Superávit por valorizaciones				
Saldo al comienzo de año		125,468	108,634	96,824
(Disminución) aumento durante el año		<u>(7,925)</u>	<u>16,834</u>	<u>11,810</u>
Saldo al final de año		<u>117,543</u>	<u>125,468</u>	<u>108,634</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>251,879</u>	<u>244,098</u>	<u>208,862</u>
Reservas				
Legal		2,175	2,160	2,160



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Por disposiciones fiscales	23	23	23
Para futuros ensanches	<u>23,017</u>	<u>14,985</u>	<u>13,402</u>
	<u>25,215</u>	<u>17,168</u>	<u>15,585</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS COMBINADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Millones de pesos colombianos)

	Años terminados en 31 de diciembre de		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Los recursos financieros fueron provistos por:			
Ganancia neta del año	38,175	34,533	17,681
Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados del año que no afectaron el capital de trabajo:			
Depreciación de propiedades, planta y equipo	17,892	13,716	9,804
Diferencia en cambio activos y pasivos en el exterior	3,447	(416)	2,006
Amortización de diferidos	12,564	9,990	7,242
Amortización de intangibles	1,215	259	408
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	-	-	(302)
Corrección monetaria	-	(4,061)	(612)
Provisión de activos fijos	111	-	-
Provisión de inversiones	<u>14</u>	<u>20</u>	<u>-</u>
Capital de trabajo generado por las operaciones del año	73,418	54,041	36,227
Aumento en obligaciones financieras	74,636	39,379	3,112
Traslado de inversiones a corto plazo	29,099	-	374
Disminución de inventarios largo plazo	773	(394)	679
Aumento de pensiones de jubilación a largo plazo	-	-	5
Aumento de inversiones a corto plazo	(12,541)	-	-
Disminución de activos intangibles	-	-	15
Disminución de deudores a largo plazo	6,154	-	-
Incremento en prima en colocación de acciones	<u>4,326</u>	<u>11,110</u>	<u>-</u>
Total recursos financieros provistos	<u>175,865</u>	<u>104,136</u>	<u>40,412</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:			
Aumento de deudores a largo plazo	-	(262)	-
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(80,151)	(40,868)	(33,534)
Producto de venta de activos fijos	-	1,527	2,445
Aumento de inversiones a largo plazo	-	(12,213)	(163)
Aumento en intangibles	(21,268)	(8,022)	-
Aumento de activos diferidos	(12,584)	(14,057)	(15,373)
Disminución de pensiones de jubilación a largo plazo	(30)	(19)	-
Pago de dividendos	<u>(40,474)</u>	<u>(16,962)</u>	<u>(15,217)</u>
Total de los recursos financieros utilizados	<u>(154,507)</u>	<u>(90,876)</u>	<u>(61,842)</u>
Aumento (disminución) en capital de trabajo	<u>21,358</u>	<u>13,260</u>	<u>(21,430)</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Cambios en componentes de capital de trabajo:			
Disponible	5,866	6,422	833
Inversiones temporales	28,555	(7,999)	(9,229)
Deudores, neto	33,675	19,756	9,498
Inventarios, neto	15,445	10,236	5,008
Gastos pagados por anticipado	(1,552)	809	(205)
Impuesto diferido	938	1,395	35
Obligaciones financieras	(35,502)	20,388	(7,349)
Proveedores	20,305	(26,338)	(12,736)
Cuentas por pagar	(39,643)	(840)	273
Impuestos, gravámenes y tasas	(3,253)	(4,404)	(2,934)
Obligaciones laborales	(1,135)	(380)	(65)
Pasivos estimados y provisiones	(9,400)	(5,485)	(971)
Pensiones de jubilaciones	9	3	6
Pasivos diferidos	6,814	(17)	(3,600)
Otros pasivos	<u>236</u>	<u>(286)</u>	<u>6</u>
Aumento (disminución) en el capital de trabajo	<u>21,358</u>	<u>13,260</u>	<u>(21,430)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS COMBINADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de pesos colombianos)

	Años terminados en 31 de diciembre de		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad neta del año			
<u>Mas (menos) - Cargos (créditos) a resultados del año que no afectaron el capital de trabajo:</u>			
Reintegro provisiones	(2,174)	(495)	(265)
Depreciación de propiedades planta y equipo	17,892	13,716	9,804
Diferencia en cambio de activos y pasivos en el exterior	1,542	(611)	892
Amortización de diferidos	12,564	9,990	7,242
Amortización de intangibles	1,215	259	408
Provisión de cartera	350	264	426
Provisión de inversiones	14	20	-
Provisión de Activos Fijos	111	-	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	-	-	(302)
Corrección monetaria	<u>-</u>	<u>(6,903)</u>	<u>(3,564)</u>
Capital de trabajo generado por operaciones del año	69,689	50,773	32,322
Cambios en activos y pasivos operacionales:			
Deudores	(27,713)	(20,282)	(10,298)



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Inventarios	(14,672)	(7,788)	(1,377)
Diferidos	(11,970)	(16,261)	(15,203)
Intangibles	(21,268)	(8,022)	15
Proveedores	(20,200)	26,534	12,848
Cuentas por pagar	39,643	840	(273)
Impuestos, gravámenes y tasas	3,253	4,404	2,934
Obligaciones laborales	1,135	380	65
Pensiones de jubilación	(39)	(22)	(1)
Pasivos diferidos	(6,814)	17	3,600
Pasivos estimados	11,574	5,980	1,236
Otros pasivos	<u>(236)</u>	<u>286</u>	<u>(6)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>22,382</u>	<u>36,839</u>	<u>25,862</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
Inversiones	16,400	(12,213)	(163)
Producto venta de activos fijos	-	1,527	2,445
Adiciones de propiedades planta y equipo	<u>(75,825)</u>	<u>(29,758)</u>	<u>(33,534)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(59,425)</u>	<u>(40,444)</u>	<u>(31,252)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:			
Obligaciones financieras	111,938	18,990	12,211
Pago de dividendos	<u>(40,474)</u>	<u>(16,962)</u>	<u>(15,217)</u>
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiación	<u>71,464</u>	<u>2,028</u>	<u>(3,006)</u>
Aumento (disminución) en efectivo	34,421	(1,577)	(8,396)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	<u>17,144</u>	<u>18,721</u>	<u>27,117</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año	<u>51,565</u>	<u>17,144</u>	<u>18,721</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

10.2.3 Notas a los Estados Financieros Combinados 2005, 2006 y 2007

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2007, 2006 Y 2005

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1 – ENTIDADES REPORTANTES

a) Ente Económico



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Alpina Productos Alimenticios S. A.

La Compañía Alpina Productos Alimenticios S. A. se constituyó el 30 de octubre de 1969, por medio de Escritura Pública No. 6363, otorgada por 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 29 de octubre del año 2019.

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.

Alpical S. A.

Alpical S. A. se constituyó el 22 de diciembre de 1997, por medio de Escritura Pública No. 5086, otorgada por la Notaría once del círculo de Bogotá, con el nombre Alpical S. A. siendo una sociedad anónima, de nacionalidad Colombiana y fue reconocida mediante Resolución No. 20 del 15 de abril de 1998 por la Administración de Impuestos Nacionales como una nueva empresa beneficiaria de la ley 218 de 1995 (Ley Páez), según Resolución No. 10520 del 18 de diciembre del 2003. La Compañía fue calificada como Gran Contribuyente.

Tiene su domicilio principal en Caloto, Departamento del Cauca República de Colombia. Tiene una duración de cincuenta (50) años contados a partir de la fecha de la escritura de constitución.

Su objeto social lo constituye principalmente las siguientes actividades: fabricación, transformación, desarrollo, exportación, compra, venta, distribución importación y exportación de toda clase de productos alimenticios y de productos de uso domestico y de materias primas necesarias para su elaboración.

Passiflora Colombiana S. A.

Passiflora Colombiana S. A. se constituyó el 27 de junio de 1988 por medio de Escritura Pública No. 1205 otorgada por la Notaria Primera de Manizales, con el nombre de Passiflora Colombiana S. A. "Passicol", según registro de la Cámara de Comercio. Tiene duración hasta el 27 de junio de 2087.

Su objeto social comprende, entre otros, la siembra, cultivo, fomento, transformación y comercialización de frutos tropicales principalmente.

Copacking Colombiana S. A.

Copacking Colombiana S. A. "Copacol S. A.", es una sociedad anónima de carácter industrial y comercial con domicilio en el Municipio de Caloto - Departamento del Cauca, constituida mediante la Escritura Pública Número 629 del 20 de diciembre de 1996, otorgada en la Notaria única del mismo municipio. Su duración esta prevista por un término de cincuenta años contados a partir de su constitución. La sociedad está constituida bajo la Ley 218 de 1995 (Ley Páez).



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Su objeto social lo constituye principalmente la producción, fabricación por encargo o maquila, elaboración, procesamiento, distribución, envase, adquisición y/o compra, enajenación y/o venta, mercadeo, importación y exportación ya sea por cuenta propia y/o de terceros de productos alimenticios en general, bebidas tales como aguas, gaseosas, jugos frutales, cervezas y similares.

Los Alpes S. A.

Los Alpes Industrias Alimenticios S. A. fue creada el 29 de diciembre de 1987 mediante escritura Pública No. 6293 de la Notaría Dieciocho de Bogotá, como Dulcería los Alpes S. A.

Por Escritura Pública No. 5435 de la Notaría Dieciocho de Bogotá del 1 de noviembre de 1990 cambió su nombre por el de " Los Alpes Industrias Alimenticias S. A."

Mediante Escritura Pública No. 8150 de la Notaría Treinta y Tres del Círculo de Santa Fe de Bogotá, del 29 de diciembre de 1997, cambio su objeto social por: 1) el de la explotación comercial e industrial de dulces y conservas que comprende las siguientes actividades: a) la elaboración, procesamiento, compraventa, importación, exportación distribución, representación, agencia y toda clase de transacciones comerciales e industriales de dulces, conservas, bocadillos, jaleas, confites, mermeladas, concentrados, almíbares, b) la siembra y cultivo de árboles frutales y la explotación comercial e industrial de sus productos y derivados c) la organización, creación, administración compra, venta y explotación de establecimientos destinados a la elaboración, procesamiento, distribución y comercialización de dulces y conservas d) la representación o agencia de casa, entidades o personas, nacionales o extranjeras, dedicadas a la misma actividad o actividades directamente relacionadas con su objeto. 2) La prestación de servicio de transporte de carga, bien sea mediante su propio equipo o tomados en alquiler.

También por la misma escritura cambio su nombre de "Los Alpes Industrias Alimenticias S. A." por el de " Los Alpes S. A."

b) Fusión

La Superintendencia de Sociedades, en octubre de 2007, aprobó la fusión por absorción de las sociedades Alpical S. A., Passicol S. A., Copacol S. A., y Los Alpes S. A. por parte de Alpina Productos Alimenticios S. A.; la operación fue perfeccionada jurídicamente en enero de 2008, fecha a partir de la cual se surtieron la obligaciones legales y contables producto de la fusión.

NOTA 2 - BASE DE PRESENTACIÓN ESTADOS FINANCIEROS COMBINADOS

Considerando la fusión a partir de enero de 2008 indicada en la nota anterior, la Compañía Alpina Productos Alimenticios S. A. "Alpina S.A." preparó estados financieros combinados terminados en 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 con las compañías Alpical S. A., Passicol S. A., Copacol S. A. y Los Alpes S. A.; únicamente con el propósito especial de respaldar el proceso que lleva a cabo Alpina S.A con proveedores de financiamiento de largo plazo y/o capital y facilitar la comparabilidad de los estados financieros de la empresa fusionada a partir de 2008 con los estados financieros combinados aquí presentados. Todas las transacciones significativas entre las Compañías han sido eliminadas en la combinación de sus cuentas. Los estados financieros combinados se consideran de propósito especial y no son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Las Compañías incluidas en la combinación deben preparar y presentar ante sus máximos organismos de control y a sus Asambleas de Accionistas, estados financieros de propósito general sin consolidar, los cuales sirven de base, entre otros, para el reparto de utilidades y otras apropiaciones.

El valor de los activos, pasivos y patrimonio y resultado del ejercicio individuales de las compañías incluidas en estados financieros combinados, son los que se presentan a continuación:

Balances generales

31 de diciembre de 2007

	<u>Alpina S. A.</u>	<u>Alpical S. A.</u>	<u>Passicol S. A.</u>	<u>Copacol S. A.</u>	<u>Los Alpes S. A.</u>
Activos corrientes					
Disponible	18,120	214	1,336	1	5
Inversiones temporales	31,776	33	2	61	-
Deudores neto	114,747	8,697	5,076	5,224	1,852
Inventarios neto	67,933	12,885	7,132	-	-
Gastos pagados por anticipado	543	3	3	-	-
Impuesto de renta diferido	<u>4,482</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	237,601	21,832	13,549	5,286	1,857
Activos no corrientes					
Deudores	681	-	-	-	-
Inventarios	772	-	-	-	-
Inversiones a largo plazo, neto	34,131	-	26,668	-	3,743
Propiedades, planta y equipo	216,969	20,897	11,640	29,628	1,055
Intangibles, neto	31,325	-	-	-	-
Diferidos, neto	34,484	351	456	-	-
Valorizaciones	<u>117,543</u>	<u>2,968</u>	<u>8,812</u>	<u>3,063</u>	<u>9,153</u>
Total de los activos	<u>673,506</u>	<u>46,048</u>	<u>61,125</u>	<u>37,977</u>	<u>15,808</u>
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras	126,336	-	9,502	-	-
Proveedores	52,955	8,813	2,152	-	-
Cuentas por pagar	40,754	10,813	1,720	1	1,846
Impuestos, gravámenes y tasas	17,902	1,664	939	691	1,261
Obligaciones laborales	7,667	187	225	-	-
Pasivos estimados y provisiones	20,109	994	35	3	16
Pensiones de jubilación	80	-	-	-	-
Otros pasivos	<u>517</u>	<u>43</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	266,320	22,514	14,573	695	3,123
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras	154,611	-	-	-	-
Pensiones de jubilación	<u>696</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos	421,627	22,514	14,573	695	3,123



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Patrimonio de los accionistas	<u>251,879</u>	<u>23,534</u>	<u>46,552</u>	<u>37,282</u>	<u>12,685</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>673,506</u>	<u>46,048</u>	<u>61,125</u>	<u>37,977</u>	<u>15,808</u>

Estados de resultados

Año terminado en 31 de diciembre de 2007

	<u>Alpina S. A.</u>	<u>Alpical S. A.</u>	<u>Passicol S. A.</u>	<u>Copacol S. A.</u>	<u>Los Alpes S. A.</u>
Ingresos operacionales	1,021,045	97,739	35,574	2,700	1,533
<u>Menos</u> - Devoluciones y descuentos	<u>76,674</u>	<u>-</u>	<u>170</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos operacionales neto	944,371	97,739	35,404	2,700	1,533
Costo de ventas	<u>602,235</u>	<u>68,909</u>	<u>28,845</u>	<u>1,374</u>	<u>-</u>
Utilidad bruta	<u>342,136</u>	<u>28,830</u>	<u>6,559</u>	<u>1,326</u>	<u>1,533</u>
Gastos operacionales					
De administración	115,427	3,537	3,092	107	397
De ventas	<u>181,490</u>	<u>-</u>	<u>1,294</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total gastos operacionales	<u>296,917</u>	<u>3,537</u>	<u>4,386</u>	<u>107</u>	<u>397</u>
Utilidad operacional	45,219	25,293	2,173	1,219	1,136
Otros ingresos (egresos) no operacionales	<u>(23,407)</u>	<u>422</u>	<u>(1,393)</u>	<u>(1,013)</u>	<u>2,160</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	21,812	25,715	780	206	3,296
Provisión para impuesto de renta	<u>8,670</u>	<u>664</u>	<u>410</u>	<u>515</u>	<u>1,248</u>
Utilidad (pérdida), neta del año	<u>13,142</u>	<u>25,051</u>	<u>370</u>	<u>(309)</u>	<u>2,048</u>

Balances generales

31 de diciembre de 2006



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	<u>Alpina S. A.</u>	<u>Alpical S.A.</u>	<u>Passicol S.A.</u>	<u>Copacol S. A.</u>	<u>Los Alpes S.A.</u>
Activos corrientes					
Disponible	10,942	152	200	1,527	988
Inversiones temporales	2,551	22,175	4	779	-
Deudores neto	73,809	-	2,377	3,030	862
Inventarios neto	56,447	8,982	6,878	-	-
Gastos pagados por anticipado	1,995	-	41	66	-
Impuesto de renta diferido	<u>3,435</u>	<u>69</u>	-	-	-
	149,179	31,378	9,500	5,402	1,850
Activos no corrientes					
Deudores	11,716	-	-	-	-
Inventarios	1,289	-	-	-	-
Inversiones a largo plazo, neto	53,786	51	26,960	38	3,390
Propiedades, planta y equipo	164,849	13,783	11,872	30,539	903
Intangibles, neto	11,272	-	-	-	-
Diferidos, neto	31,827	1,729	272	1,484	-
Valorizaciones	<u>125,468</u>	<u>4,805</u>	<u>8,754</u>	<u>2,624</u>	<u>8,927</u>
Total de los activos	<u>549,386</u>	<u>51,746</u>	<u>57,358</u>	<u>40,087</u>	<u>15,070</u>

	<u>Alpina S. A.</u>	<u>Alpical S. A.</u>	<u>Passicol S. A.</u>	<u>Copacol S. A.</u>	<u>Los Alpes S. A.</u>
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras	87,239	-	6,617	-	-
Proveedores	56,939	7,301	1,939	7	-
Cuentas por pagar	40,899	202	1,490	17	520
Impuestos, gravámenes y tasas	15,379	936	564	1,029	1,296
Obligaciones laborales	6,513	158	274	-	-
Pasivos estimados y provisiones	11,236	257	144	85	-
Pensiones de jubilación	89	-	-	-	-
Otros pasivos	<u>319</u>	<u>185</u>	-	-	-
	218,613	9,039	11,028	1,138	1,816



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras	81,778	-	-	-	-
Pensiones de jubilación	726	-	-	-	-
Corrección monetaria	<u>4,171</u>	<u>1,087</u>	<u>-</u>	<u>1,365</u>	<u>-</u>
Total pasivos	305,288	10,126	11,028	2,503	1,816
Patrimonio de los accionistas	<u>244,098</u>	<u>41,620</u>	<u>46,330</u>	<u>37,584</u>	<u>13,254</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>549,386</u>	<u>51,746</u>	<u>57,358</u>	<u>40,087</u>	<u>15,070</u>

Estados de resultados

Año terminado en 31 de diciembre de 2006

	<u>Alpina S. A.</u>	<u>Alpical S. A.</u>	<u>Passicol S. A.</u>	<u>Copacol S. A.</u>	<u>Los Alpes S. A.</u>
Ingresos operacionales	833,444	86,643	29,534	3,601	2,021
Menos - Devoluciones y descuentos	<u>58,228</u>	<u>6,637</u>	<u>133</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Ingresos operacionales neto	775,216	80,006	29,401	3,601	2,021
Costo de ventas	<u>505,404</u>	<u>53,447</u>	<u>24,388</u>	<u>1,141</u>	<u>-</u>
Utilidad bruta	<u>269,812</u>	<u>26,559</u>	<u>5,013</u>	<u>2,460</u>	<u>2,021</u>
Gastos operacionales					
De administración	96,932	2,692	3,209	88	248
De ventas	<u>148,629</u>	<u>-</u>	<u>1,362</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total gastos operacionales	<u>245,561</u>	<u>2,692</u>	<u>4,571</u>	<u>88</u>	<u>248</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Utilidad	24,251	23,867	442	2,372	1,773
operacional					
Otros ingresos (egresos)					
no	(15,180)	(1,822)	956	(240)	29
operacionales					
Corrección monetaria	<u>6,560</u>	<u>246</u>	<u>290</u>	<u>(118)</u>	<u>-</u>
ingreso					
Utilidad					
antes de					
impuesto	15,631	22,291	1,688	2,014	1,802
sobre la					
renta					
Provisión para impuesto	<u>5,822</u>	<u>292</u>	<u>385</u>	<u>911</u>	<u>670</u>
de renta					
Utilidad neta	<u>9,809</u>	<u>21,999</u>	<u>1,303</u>	<u>1,103</u>	<u>1,132</u>
del año					



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Balances generales 31 de diciembre de 2005

	<u>Alpina S. A.</u>	<u>Alpical S.A.</u>	<u>Passicol S. A.</u>	<u>Copacol S. A.</u>	<u>Los Alpes S. A.</u>
Activos corrientes					
Disponible	7,168	57	126	16	20
Inversiones temporales	10,398	-	226	709	-
Deudores neto	57,756	8,678	2,965	3,667	877
Inventarios neto	49,457	7,447	5,198	-	-
Gastos pagados por anticipado	1,238	-	33	19	-
Impuesto de renta diferido	<u>2,133</u>	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	128,150	16,194	8,548	4,411	897
Activos no corrientes					
Deudores	11,384	-	-	-	-
Inventarios	1,115	-	-	-	-
Inversiones a largo plazo, neto	41,763	64	25,141	62	1,892
Propiedades, planta y equipo	132,957	11,749	10,922	29,795	1,164
Intangibles, neto	3,305	-	-	-	-
Diferidos, neto	25,778	2,236	123	1,694	5
Valorizaciones	<u>108,634</u>	<u>4,395</u>	<u>8,437</u>	<u>2,624</u>	<u>8,032</u>
Total de los activos	<u>453,086</u>	<u>34,638</u>	<u>53,171</u>	<u>38,586</u>	<u>11,990</u>
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras	108,715	-	5,529	-	-
Proveedores	55,597	6,828	928	748	-
Cuentas por pagar	6,801	169	1,743	345	4
Impuestos, gravámenes y tasas	11,906	554	797	704	839
Obligaciones laborales	6,166	141	257	-	-
Pasivos estimados y provisiones	5,785	180	174	96	-
Pensiones de jubilación	92	-	-	-	-
Otros pasivos	<u>413</u>	<u>130</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	195,475	8,002	9,428	1,893	843
Pasivos no corrientes					
Obligaciones financieras	44,165	-	523	-	-
Pensiones de jubilación	745	-	-	-	-
Corrección monetaria	<u>3,839</u>	<u>1,187</u>	<u>-</u>	<u>1,674</u>	<u>-</u>
Total pasivos	244,224	9,189	9,951	3,567	843
Patrimonio de los accionistas	<u>208,862</u>	<u>25,449</u>	<u>43,220</u>	<u>35,019</u>	<u>11,147</u>
Total pasivo y patrimonio	<u>453,086</u>	<u>34,638</u>	<u>53,171</u>	<u>38,586</u>	<u>11,990</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Estados de resultados

Año terminado en 31 de diciembre de 2005

	<u>Alpina S. A.</u>	<u>Alpical S.A.</u>	<u>Passicol S. A.</u>	<u>Copacol S. A.</u>	<u>Los Alpes S. A.</u>
Ingresos operacionales	678,146	34,063	28,475	8,156	599
Menos - Devoluciones y descuentos	<u>50,396</u>	<u>3,406</u>	<u>1,601</u>	<u>11</u>	<u>-</u>
Ingresos operacionales neto	627,750	30,657	26,874	8,145	599
Costo de ventas	<u>399,548</u>	<u>22,999</u>	<u>20,974</u>	<u>7,390</u>	<u>-</u>
Utilidad bruta	<u>228,202</u>	<u>7,658</u>	<u>5,900</u>	<u>755</u>	<u>599</u>
Gastos operacionales					
De administración	76,372	463	3,236	621	173
De ventas	<u>128,699</u>	<u>-</u>	<u>1,677</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Total gastos operacionales	<u>205,071</u>	<u>463</u>	<u>4,913</u>	<u>621</u>	<u>173</u>
Utilidad operacional	23,131	7,195	987	134	426
Otros ingresos (egresos) no operacionales	(14,103)	1,094	503	1,271	1,326
Corrección monetaria ingreso	<u>3,462</u>	<u>(117)</u>	<u>377</u>	<u>(169)</u>	<u>11</u>
Utilidad antes de la renta	12,490	8,172	1,867	1,236	1,763
Provisión para impuesto de renta	<u>3,922</u>	<u>510</u>	<u>465</u>	<u>375</u>	<u>628</u>
Utilidad neta del año	<u>8,568</u>	<u>7,662</u>	<u>1,402</u>	<u>861</u>	<u>1,135</u>

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Los estados financieros combinados han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por los organismos de control del Estado. Las principales políticas y prácticas contables que las Compañías incluidas en la combinación han adoptado en concordancia con lo anterior son las siguientes:



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de la Compañía, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 de enero de 2007 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo mediante el Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007 suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. El efecto total de este cambio no ha sido determinado.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

Inversiones

Las disposiciones de la Superintendencia de Sociedades requieren que las inversiones que poseen las Compañías combinadas se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en: negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable.

Las inversiones de renta variable en acciones en entidades no controladas por la Compañía y de carácter permanente se registran al costo ajustado por inflación y periódicamente se valorizan a su valor de mercado; el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio. El valor de mercado es con base en su valor intrínseco.

Las inversiones de la Compañía Los Alpes S. A. están representadas en bonos obligatorios para la paz según Ley 487/98, son títulos de orden con un plazo de (7) años y devengarán un rendimiento que será pagadero anualmente del 110 % de la variación de precios del consumidor para ingresos medios certificados por el DANE. Las inversiones distintas de los bonos de financiamiento especial y bonos de seguridad ciudadana se contabilizaron inicialmente al costo, a partir del siguiente mes se ajustaron por inflación.

Provisión para deudores

La provisión para deudores se revisa y actualiza al fin de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos 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.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Inventarios

Los inventarios están valuados al menor entre el costo de adquisición o producción, y el valor de mercado; los inventarios se valoran por el método promedio.

El inventario de semovientes se valora capitalizando los costos y gastos en forma proporcional a la población; las hembras y machos que se seleccionan o compran para reproducción, no reciben costo adicional a partir de ese momento.

Diferidos

Se reconocen como diferidos 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:

	<u>Período de amortización</u>
Gastos pagados por anticipado	
Intereses, arrendamientos, servicios y otros	Vigencia del contrato
Seguros y finanzas	1 año
	<u>Período de amortización</u>
Cargos diferidos	
Estudios, investigaciones y proyectos	5 años
Programas de computador "software"	18 meses a 24 meses
Moldes y troqueles	1 año
Cubetas	3 años
Canastillas y estibas en madera	1 año
Mejoras en propiedad ajena	10 años
Cargos por corrección monetaria diferida	10 años a 20 años

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido por gastos registrados contablemente en un año y deducidos fiscalmente en otro, siempre que exista una expectativa razonable que dichas diferencias se revertirán.

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye (a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización, y (b) ajustes por inflación.

Las ventas y retiros de tales activos, se descargan a costo neto ajustado respectivo y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado, se llevan a resultados, hasta el 31 de diciembre de 2006.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 5% para construcciones y edificaciones, 6.67% para envases y empaques, 10% para maquinaria y equipo, equipo científico, acueducto plantas y redes, y muebles y equipo de oficina, y 20% para flota y equipo de transporte, y equipo de cómputo y comunicación.

Las mejoras importantes a los activos se capitalizan y los gastos de mantenimiento y reparación que no prolongan o modifican la vida o características de los activos, se cargan a gastos a medida que se incurre en ellos.

En Copacking S. A. para maquinaria y equipo se utiliza el método de unidades producidas, el cual fue aprobado por la DIAN mediante Resolución 10822 del 7 de diciembre de 2001.

Intangibles

Se registran en intangibles los derechos derivados de contratos suscritos por concepto de arrendamiento financiero - leasing, con opción de compra, en los términos previstos en las normas legales vigentes, así como los activos recibidos bajo la figura "lease back" o retroarriendo. Su amortización se calcula por el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada del activo.

Se contabiliza como intangible el crédito mercantil adquirido, que corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros en la compra de acciones en Alpina Productos Alimenticios C. A., (Venezuela) en el año 2006 y Proloceki S. A. en el año 2007. El período de amortización es de 10 años utilizando el método de línea recta.

Valorizaciones

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- a) Excedentes y/o defectos del valor comercial o intrínseco de inversiones permanentes en Compañías no controladas, al fin del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación conforme a lo establecido por las normas legales vigentes.
- b) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por personas no vinculadas laboralmente a las Compañías combinadas sobre la base de su valor actual en el año 2004, acorde con las normas vigentes.

Pensiones de jubilación

El pasivo por pensiones de jubilación se calcula con base en estudios actuariales, los cuales se preparan de acuerdo con requisitos legales. La amortización de las pensiones de jubilación se efectúa según los porcentajes establecidos por la Ley, y para propósitos de clasificación, la porción corriente se determina con base en la nómina de pensionados, tomando catorce mesadas al año.

Cuentas de orden



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como, compromisos o contratos de los cuales se originan derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar su estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de las futuras situaciones financieras, y diferencias entre los registros contables y los fiscales.

Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustaban por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, con abono o cargo a una cuenta recíproca.

Negociación de divisas a futuro

En el curso normal de los negocios la Compañía realiza varias operaciones con instrumentos financieros derivativos, con propósitos comerciales o con propósitos de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus productos o inversiones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos son contratos “forward”.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance; en su valuación ha adoptado las siguientes políticas de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad: los contratos derivativos realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son ajustados a su valor de mercado; el ajuste resultante es llevado a resultados de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos, costos o gastos generados por las variaciones en los tipos de cambio de las partidas.

Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la administración registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

NOTA 4 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras, a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las transacciones y saldos en moneda extranjera, se convierten a tasa de cambio representativa de mercado, certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros a 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005. La tasa de cambio representativa de mercado a 31 de diciembre de 2007 fue \$ 2,014.76; (2006 - \$2,238.79 y 2005- \$2,284.22), por US\$1. El promedio de las tasas de cambio durante 2007 fue \$2,078.35 (2006 - \$2,358.48 y 2005- \$2,321.56), por US\$1.

Al 31 de diciembre las Compañías combinadas tenían los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos:



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	31 de diciembre					
	2007		2006		2005	
	US\$	Equivalente en millones de pesos	US\$	Equivalente en millones de pesos	US\$	Equivalente en millones de pesos
Activos						
Efectivo y bancos	2,204,328	4,441	856,780	1,918	929,939	2,124
Inversiones temporales	12,500,000	25,185	-	-	-	-
Deudores	14,877,834	29,975	13,885,054	30,638	10,774,601	24,612
Inversiones a largo plazo	10,183,203	20,517	17,718,729	39,669	12,500,000	28,553
Propiedades, planta y equipo	<u>3,890,544</u>	<u>7,839</u>	<u>3,890,544</u>	<u>8,710</u>	<u>3,890,544</u>	<u>8,887</u>
	<u>43,655,909</u>	<u>87,957</u>	<u>36,151,107</u>	<u>80,935</u>	<u>28,095,084</u>	<u>64,176</u>
Pasivos						
Obligaciones financieras	24,500,010	49,362	34,253,338	76,686	62,443,772	142,635
Proveedores	3,932,260	7,923	4,379,061	9,804	5,246,687	11,985
Cuentas por pagar	-	-	-	-	27,562	63
Otros pasivos	<u>106,435</u>	<u>214</u>	<u>14,336</u>	<u>32</u>	<u>158,924</u>	<u>363</u>
	<u>28,538,705</u>	<u>57,499</u>	<u>38,646,735</u>	<u>86,522</u>	<u>67,876,945</u>	<u>155,046</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>15,117,204</u>	<u>30,458</u>	<u>(2,495,628)</u>	<u>(5,587)</u>	<u>(39,781,861)</u>	<u>(90,870)</u>

NOTA 5 - DISPONIBLE

El disponible al 31 de diciembre comprendía:

	2007	2006	2005
Bancos (incluye 2007 - US\$2,161,745; 2006 US\$803,381; 2005 - \$876,754)	12,073	7,918	3,533
Efectivo (incluye 2007 - US\$42,583; 2006 US\$53,399; 2005 US\$53,185)	7,583	5,293	3,128
Corporaciones de ahorro y vivienda	<u>20</u>	<u>599</u>	<u>727</u>
	<u>19,676</u>	<u>13,810</u>	<u>7,388</u>

NOTA 6 - INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones temporales al 31 de diciembre comprendían:

	2007	2006	2005
Certificados de depósito a término (2007 - US\$12,500,000) (1)	25,186	1,835	1443
Derechos en fideicomiso de inversión	5,905	716	850
Bonos Públicos moneda Nacional	486	783	-
Títulos de Devolución de impuestos	312	-	202



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Títulos de participación	-	-	8,105
Certificados de reembolso tributario	-	-	24
Tes	-	-	709
	<u>31,889</u>	<u>3,334</u>	<u>11,333</u>

(1) Certificados con vencimiento entre julio y octubre de 2008.

NOTA 7 - DEUDORES, NETO

Los deudores, neto al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes nacionales	39,067	28,843	24,285
Anticipo de impuestos y contribuciones	33,984	26,130	19,633
Clientes del exterior (incluye 2007 - US\$10,425,063; 2006 - US\$9,063,825; 2005 - US\$6,084,353)	21,004	20,292	13,898
Anticipos y avances	8,097	4,870	1,941
Cuentas por cobrar a trabajadores	1,790	2,237	2,102
Préstamos a particulares (2007 - US\$1,617,491)	5,483	141	309
Deudores varios (Incluye 2007 US\$2,835,280; 2006 - US\$4,621,228; 2005 - US\$4,690,248)	<u>7,531</u>	<u>12,043</u>	<u>12,300</u>
	116,956	94,556	74,468
<u>Menos</u> - Provisión para deudas de difícil cobro	<u>395</u>	<u>635</u>	<u>635</u>
	116,561	93,921	73,833
<u>Menos</u> - Parte a largo plazo	<u>681</u>	<u>11,716</u>	<u>11,384</u>
Porción corriente	<u>115,880</u>	<u>82,205</u>	<u>62,449</u>

El movimiento de la provisión para deudas de difícil cobro durante el año terminado el 31 de diciembre fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	635	635	337
Recuperación provisión	-	(264)	-
Castigos de cartera	(590)	-	(128)
Provisión del año	<u>350</u>	<u>264</u>	<u>426</u>
Saldo final	<u>395</u>	<u>635</u>	<u>635</u>

NOTA 8 - INVENTARIOS, NETO

Los inventarios, neto al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materias primas y empaques	35,833	30,844	23,473



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Productos terminados	30,579	23,315	21,755
Productos en proceso	14,712	10,865	10,375
Otros productos	304	618	298
Inventarios en tránsito	2,158	2,094	1,016
Materiales y repuestos	4,889	5,007	4,870
Semovientes	<u>314</u>	<u>1,213</u>	<u>1,062</u>
	88,789	73,956	62,849
<u>Menos</u> - Provisión para obsolescencia	<u>789</u>	<u>884</u>	<u>187</u>
	88,000	73,072	62,662
<u>Menos</u> - Parte a largo plazo	<u>772</u>	<u>1,289</u>	<u>1,115</u>
Porción corriente	<u>87,228</u>	<u>71,783</u>	<u>61,547</u>

NOTA 9 - INVERSIONES A LARGO PLAZO, NETO

Las inversiones, neto al 31 de diciembre comprendían:

	<u>% poseído</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acciones en compañías controladas				
Alpina Productos Alimenticios C.A. (Venezuela) (2007 - US\$5,572,235; en 2006 - US\$5,218,729)	53.87%	11,184	11,684	-
Proloceki S.A (2007 - US\$4,610,968)	99.99%	9,290	-	-
Acciones en compañías no controladas				
Sociedad Portuaria Regional de Buenaventura		14	14	14
Otras acciones clubes sociales		167	-	-
Bonos públicos		-	795	954
Certificaciones de depósito a término (2006 - US\$12,500,000; 2005 - US\$12,500,000)		-	27,989	28,553
Provisión para protección		<u>(48)</u>	<u>(38)</u>	<u>(18)</u>
		<u>20,607</u>	<u>40,444</u>	<u>29,503</u>

NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

Las propiedades, planta y equipo, neto al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terrenos	14,348	11,494	10,610
Construcciones en curso	20,873	7,129	6,393
Construcciones y edificaciones	106,813	97,338	87,819
Maquinaria y equipo 251,465	216,286	196,573	
Muebles y equipo de oficina	9,240	9,253	8,344
Flota y equipo de transporte	36,004	34,083	31,980
Maquinaria y equipo en montaje	49,109	32,652	19,779
Equipo de computación y comunicación	10,810	9,898	7,377
Maquinaria y equipo de tránsito	<u>1,159</u>	<u>2,434</u>	<u>1,496</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	499,821	420,567	370,371
<u>Menos</u> - Depreciación acumulada	221,039	207,430	185,094
Provisiones	<u>219</u>	<u>63</u>	<u>82</u>
	<u>278,563</u>	<u>213,074</u>	<u>185,195</u>

La depreciación cargada a resultados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de \$17,892 (2006 - \$13,716; 2005 - \$9,804).

NOTA 11 - INTANGIBLES, NETO

Los intangibles, neto al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Crédito mercantil (1)	32,396	11,353	-
Marcas adquiridas	220	72	71
Decretos -Lease-Back PTAR Fase 1	-	-	3,227
Ajuste por inflación	<u>37</u>	<u>37</u>	<u>7</u>
	32,653	11,462	3,305
<u>Menos</u> - Amortización acumulada	<u>1,328</u>	<u>190</u>	<u>-</u>
	<u>31,325</u>	<u>11,272</u>	<u>3,305</u>

La amortización de intangibles cargada a resultados durante los años terminados en 31 de diciembre de 2007 \$1,215 (2006 - \$259; 2005 - \$408).

(1) El crédito mercantil corresponde al exceso del costo pagado sobre el valor de mercado de los activos netos adquiridos en la compra de la inversión en Alpina Productos Alimenticios C. A. (Venezuela) ocurrida en octubre del 2006 \$ 11.353 y la inversión en Proloceki S. A. (Ecuador) realizada en diciembre de 2007 \$21,043.

NOTA 12 - DIFERIDOS, NETO

Los diferidos, neto al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Estudios, investigaciones y proyecto	11,663	11,439	10,834
Programas de computador - software	10,762	8,409	5,148
Otros	11,000	6,715	5,525
Moldes y troqueles	86	190	571
Corrección monetaria diferida	-	5,861	5,163
Ajustes por inflación	<u>1,780</u>	<u>2,657</u>	<u>2,589</u>
	<u>35,291</u>	<u>35,271</u>	<u>29,830</u>

La amortización de diferidos cargada a resultados durante los años terminados en 31 de diciembre de 2007 \$12,564 (2006 - \$9,990; 2005 - \$7,242).



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 13 - VALORIZACIONES

Las valorizaciones al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Excesos de avalúos técnicos de propiedad, planta y equipo			
sobre su costo neto en libros			
Construcciones y edificaciones	33,633	40,824	36,526
Maquinaria y equipo	50,846	50,687	42,962
Flota y equipo de transporte	22,656	27,850	24,885
Terrenos	24,538	18,042	17,191
Equipo de computación y comunicación	335	3,275	2,831
Muebles y equipo de oficina	<u>2,921</u>	<u>3,290</u>	<u>2,689</u>
	134,929	143,968	127,084
Superávit del valor intrínseco de las inversiones permanentes			
sobre su valor neto en libros	<u>530</u>	<u>492</u>	<u>-</u>
	<u>135,459</u>	<u>144,460</u>	<u>127,084</u>

NOTA 14 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Las obligaciones financieras al 31 de diciembre comprendían:

	Tasa promedio de interés efectiva anual en 2007	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pagarés (Incluye en 2007 - US\$12,000,010; 2006 - US\$21,753,338; 2005 - US\$49,943,772)	DTF + 0.29	250,402	146,547	125,709
Pagarés (incluye en 2007 - US\$12,500,000; 2006 - US\$12,500,000; 2005 - US\$12,500,000)	13.28	31,228	27,985	32,955
Sobregiros bancarios		<u>74</u>	<u>1,102</u>	<u>268</u>
		281,704	175,634	158,932
Menos - Porción corriente		<u>129,358</u>	<u>93,856</u>	<u>114,244</u>
Parte a largo plazo		<u>152,346</u>	<u>81,778</u>	<u>44,688</u>

NOTA 15 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Los impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto sobre la renta	9,338	10,071	5,959
De industria y comercio	8,025	6,116	4,568
Impuesto a las ventas	4,538	3,017	4,273
Impuesto al patrimonio	<u>556</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>22,457</u>	<u>19,204</u>	<u>14,800</u>

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía y sus Combinados estipulan que:

- A partir del año 2007 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%, durante el año 2006, estas rentas se gravaron a la tarifa del 35% e incluían una sobretasa adicional a cargo de los contribuyentes del 10% del impuesto neto de renta. A partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.
- La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- A partir del año gravable 2007 se eliminan los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- A partir del año gravable 2007 los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste para el año 2007 es del 5,15% y tendrá únicamente efectos en el patrimonio fiscal.
- A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la Sucursal y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2007, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2006 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.
- Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

- g) Las declaraciones tributarias de la Sucursal y sus Compañías controladas correspondiente a los años 2004 a 2007 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. Los directivos de la sucursal y sus asesores legales consideran que las provisiones contabilizadas en la Sucursal y en cada Compañía son suficientes para atender cualquier pasivo adicional que se pueda establecer con respecto a tales años.

El cargo a resultados por concepto de impuesto sobre la renta por el año terminado el 31 de diciembre de:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
De Alpina Productos Alimenticios S. A.	8,670	5,822	3,922
De Los Alpes S. A.	1,248	670	628
De Alpical S. A.	664	292	510
De Passicol S. A.	410	385	465
De Copacol S. A.	<u>516</u>	<u>911</u>	<u>375</u>
Total provisión llevada a resultados durante el año	<u>11,508</u>	<u>8,080</u>	<u>5,900</u>

El impuesto diferido al 31 de diciembre de:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
De Alpina Productos Alimenticios S. A.	4,482	3,435	2,133
De Alpical S. A.	-	69	12
Copacol S. A. -	40	-	-
Los Alpes S. A.	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4</u>
	<u>4,482</u>	<u>3,544</u>	<u>2,149</u>

NOTA 16 - OBLIGACIONES LABORALES

Las obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cesantías consolidadas	3,008	2,573	2,414
Vacaciones	2,683	2,271	2,187
Prestaciones extralegales	2,035	1,797	1,668
Intereses sobre cesantías	<u>353</u>	<u>303</u>	<u>295</u>
	<u>8,079</u>	<u>6,944</u>	<u>6,564</u>

NOTA 17 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

Los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses	4,517	1,806	1,720
Contingencias por procesos jurídicos	1,215	1,148	1,796



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Costos y gastos	8,570	3,678	1,094
Servicios públicos	1,377	1,073	874
Materiales y repuestos	4,725	3,573	751
Honorarios	<u>716</u>	<u>442</u>	<u>-</u>
	<u>21,120</u>	<u>11,720</u>	<u>6,235</u>

NOTA 18 - PENSIONES DE JUBILACIÓN

El detalle de pensiones de jubilación al 31 de diciembre es el que sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cálculo actuarial	776	815	837
<u>Menos</u> - Parte corriente	<u>80</u>	<u>89</u>	<u>92</u>
Porción a largo plazo	<u>696</u>	<u>726</u>	<u>745</u>
Saldo inicial	815	837	838
Disminución en el cálculo actuarial	<u>(39)</u>	<u>(22)</u>	<u>(1)</u>
	<u>776</u>	<u>815</u>	<u>837</u>

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación se presentan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(Disminución) del pasivo actuarial	(39)	(22)	(1)
Pagos de pensiones hechos durante el año	<u>89</u>	<u>92</u>	<u>89</u>
	<u>50</u>	<u>70</u>	<u>88</u>

Los principales factores utilizados en el cálculo actuarial fueron los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de interés	4.8%	4.8%	4.8%
Incremento futuro de pensiones	4.77%	5.34%	6.08%
Número pensionados	16	20	21

NOTA 19 - PATRIMONIO DE LA COMPAÑÍA

Capital social

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Autorizado - 75,000,000 acciones comunes con valor nominal de \$100 cada una	<u>7,500</u>	<u>7,500</u>	<u>7,500</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Capital suscrito y pagado 43,569,507 acciones en

2007 - 43,499,007 acciones en 2006 y 43,199,005 para 2005 4,357 4,350 4,320

Aumento de capital

En el primer semestre de 2007, se suscribieron y pagaron 70,500 acciones por un valor de \$100 cada una.

Prima en colocación de acciones

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo es de \$20,316.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 la prima en colocación de acciones se incrementó en \$4,319 por la capitalización de Los Alpes S. A.

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal, 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente a 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la asamblea general, las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Reserva para futuros ensanches

Reserva apropiada directamente de las ganancias acumuladas y pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la asamblea de accionistas.

Dividendos decretados y pagados

Durante los años terminados en 31 de diciembre de 2007, 2006 Y 2005 se decretaron y pagaron en efectivo dividendos sobre acciones 43,499,007 (2006 - 43,499,007 Y 2005 43,199,007)

	Valor pagado <u>2007</u>	Valor pagado <u>2006</u>	Valor pagado <u>2005</u>
Enero	588	615	-
Febrero	587	615	517
Marzo	587	615	2,452
Abril	-	515	517
Mayo	-	515	517
Junio	-	515	517
Julio	-	516	475
Agosto	-	516	475
Septiembre	-	516	475
Octubre	-	355	1,444
Noviembre	-	613	592



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Diciembre	-	<u>1,079</u>	<u>592</u>
	<u>1,762</u>	<u>6,985</u>	<u>8,573</u>

Utilidades remesables

Las disposiciones cambiarias vigentes permiten la remesa de dividendos a accionistas extranjeros sin limitación. Su remesa se hace a través del mercado cambiario, cumpliendo disposiciones legales.

Los dividendos pueden ser capitalizados incrementando la inversión extranjera, previa la aprobación legal y el correspondiente registro en el Banco de la República. Hasta el año 2006 los dividendos pagados o abonados en cuenta a los accionistas extranjeros están sujetos a impuesto sobre la renta retenible en la fuente, equivalente al 7%, salvo que se capitalicen o se mantengan en el patrimonio de la Compañía, en cuyo caso no se causará este impuesto sobre los dividendos que se paguen o decreten en calidad de exigibles. A partir del año 2007, la tarifa de impuesto aplicable será del 0%, al hacerse independiente al cumplimiento o no de las condiciones establecidas en años anteriores para ser el pago exento.

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y su saldo sólo podrá ser distribuido como utilidad cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales vigentes. A partir del año 2007 de acuerdo a lo establecido por el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 se desmontó el ajuste por inflación para efectos contables, por consiguiente para este año no se ajustó el patrimonio.

NOTA 20 - PATRIMONIO DE LAS OTRAS COMPAÑÍAS

Al 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital social	10,482	10,495	10,584
Prima en colocación de acciones	9,269	9,289	7,806
Reservas	12,448	9,272	7,826
Revalorización del patrimonio	16,341	16,868	15,042
Resultados acumulados	253	13,062	7,950
Superavit por valorizaciones	<u>18,912</u>	<u>20,508</u>	<u>19,223</u>
	<u>67,705</u>	<u>79,494</u>	<u>68,431</u>

NOTA 21 - INGRESOS OPERACIONALES

El siguiente es un detalle de los ingresos operacionales durante el año terminado en 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Galvis & Asociados			
156			
		Nogal	
		<small>ASESORÍAS FINANCIERAS</small>	



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Industrias manufactureras	943,371	774,011	630,526
Comercio al por mayor y al por menor	79,485	61,472	53,858
Agricultura y ganadería	<u>2,888</u>	<u>2,261</u>	<u>3,157</u>
	<u>1,025,744</u>	<u>837,744</u>	<u>687,541</u>

NOTA 22 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

El siguiente es un detalle de los gastos operacionales durante el año que terminado en 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Personal	38,881	36,996	33,444
Servicios	19,643	12,018	7,433
Honorarios	14,244	11,958	3,890
Impuestos	10,242	9,281	7,356
Mantenimiento y reparaciones	9,143	7,813	6,277
Depreciaciones	6,568	5,959	3,894
Arrendamientos	3,239	3,746	5,717
Amortizaciones	4,890	2,442	2,642
De viaje	2,735	2,069	1,586
Seguros	908	1,286	1,171
Gastos legales	502	552	428
Contribuciones y afiliaciones	491	509	381
Provisiones	409	315	198
Diversos	<u>8,530</u>	<u>6,997</u>	<u>6,400</u>
	<u>120,425</u>	<u>101,941</u>	<u>80,817</u>

NOTA 23 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

Los gastos operacionales de ventas durante el año terminado en 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios	106,334	81,289	68,742
Personal	50,008	48,092	44,101
Arrendamientos	3,067	2,762	2,549
Amortizaciones	4,098	3,650	2,438
Impuestos	3,987	3,109	2,269
Mantenimiento y reparaciones	2,258	1,904	1,736
Gastos de viaje	2,129	2,135	1,577
Depreciaciones	2,747	1,278	1,137
Honorarios	835	716	858
Seguros	856	573	493
Provisiones	1,795	666	495



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Diversos	4,009	3,391	3,541
Gastos legales	605	375	369
Contribuciones y afiliaciones	<u>55</u>	<u>51</u>	<u>72</u>
	<u>182,783</u>	<u>149,991</u>	<u>130,377</u>

NOTA 24 - INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES, NETO

El siguiente es un detalle de los ingresos y egresos no operacionales durante el año que terminó el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos no operacionales:			
Financieros	51,345	46,618	22,530
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	320	401	302
Recuperación de provisiones	2,285	938	306
Indemnizaciones	569	865	210
Venta de otros productos	794	737	681
De ejercicios anteriores	353	156	6,297
Ingresos método de participación	712	315	615
Dividendos y participaciones	16	8	8
Servicios	226	422	382
Diversos	<u>5,521</u>	<u>3,267</u>	<u>3,290</u>
	<u>62,141</u>	<u>53,727</u>	<u>34,621</u>
Egresos no operacionales:			
Financieros	80,739	66,510	39,001
Pérdida en venta y retiro de bienes	806	3,501	10,009
Gastos extraordinarios	3,407	1,480	8,729
Gastos diversos	<u>2,476</u>	<u>376</u>	<u>180</u>
	<u>(87,428)</u>	<u>(71,867)</u>	<u>(57,919)</u>
	<u>(25,287)</u>	<u>(18,140)</u>	<u>(23,298)</u>

NOTA 25 - CORRECCIÓN MONETARIA, INGRESO

La corrección monetaria comprendía durante el año que terminó el 31 de diciembre comprendía:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inventarios	-	2,842	2,952
Propiedades, planta y equipo	-	16,886	14,552
Intangibles	-	204	202
Diferidos	-	1,321	1,291
Otros activos	-	53	30
Patrimonio	-	(5,644)	(6,388)
Depreciación acumulada	-	(8,718)	(9,045)
Amortización intangible	<u>-</u>	<u>(41)</u>	<u>(30)</u>
Corrección monetaria llevada a resultados	<u>-</u>	<u>6,903</u>	<u>3,564</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 26 - CUENTAS DE ORDEN

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Deudoras			
Contingentes			
Litigios y/o demandas	470	481	214
Bienes y valores entregados en garantía	-	951	3,621
Promesas de compraventa	-	-	150
Otras deudoras contingentes	<u>-</u>	<u>518</u>	<u>429</u>
	<u>470</u>	<u>1,950</u>	<u>4,414</u>
Fiscales			
Valorizaciones	123,574	125,468	111,323
Impuesto diferido por cobrar	<u>4,482</u>	<u>10,973</u>	<u>2,133</u>
	<u>128,056</u>	<u>136,441</u>	<u>113,456</u>
De control			
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	119,640	103,853	86,003
Ajustes por inflación activos	57,275	51,998	-
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	2,342	2,357	3,442
Cartas de crédito no utilizadas	394	557	177
Otros bienes y derechos	25,535	28,213	28,760
Activos castigados	<u>1,100</u>	<u>257</u>	<u>230</u>
	<u>149,011</u>	<u>192,512</u>	<u>170,610</u>
	<u>277,537</u>	<u>330,903</u>	<u>288,480</u>
Acreeedoras:			
Contingentes:			
Garantías y avales	21,208	-	-
Litigios y/o demandas	24,297	24,487	12,609
Promesas de compraventa	-	53,203	19,899
Bienes y valores recibidos en garantía	1,660	1,604	7,113
Bienes y valores recibidos de terceros	2,636	-	423
Otras responsabilidades contingentes	<u>-</u>	<u>14,552</u>	<u>14,132</u>
	<u>49,801</u>	<u>93,846</u>	<u>54,176</u>
Fiscales:			
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal	145,879	150,336	111,820
Pasivos estimados y provisiones	6,130	5,008	2,473
Diferencia entre la utilidad contable y la renta líquida	2,373	2,874	2,229
Diferencia entre la corrección monetaria contable y fiscal	<u>-</u>	<u>1,007</u>	<u>560</u>
	<u>154,382</u>	<u>159,225</u>	<u>117,082</u>
De control - Ajuste por inflación del patrimonio	<u>71,307</u>	<u>74,989</u>	<u>70,018</u>
	<u>275,490</u>	<u>328,060</u>	<u>241,276</u>
Total cuentas de orden	<u>553,027</u>	<u>658,963</u>	<u>529,756</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10.2.4 Certificación de Aclaración Cuentas de Orden Alpina S.A. 2007



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Calle 100 No. 11A-35 Piso 5
Apartado 60188
Commutador: 634 0555
Fax: 218 8544 - 218 9133
Bogotá, Colombia
www.pwc.com/co

EL SUSCRITO REVISOR FISCAL DE
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.
NIT 860.025.900- 2

CERTIFICA QUE :

1. De acuerdo con registros contables de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, el valor registrado por concepto de cuentas de orden acreedoras contingentes - litigios y/o demandas por valor de \$23,852,592 (cifras expresadas en miles de pesos), corresponde a:

Contingencias Laborales	268,207
Contingencias Civiles	799,031
Contingencias Administrativos	448,444
Contingencias Impuestos	<u>22,336,910</u>

23,852,592

2. El valor de \$22,336,910 al 31 de diciembre de 2007 registrado como contingencias de impuestos, incluía el valor de una contingencia con la Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales en relación con un mayor impuesto sobre la renta del año gravable 2002, por valor de \$21,116,000; en julio de 2007 la Compañía efectuó una conciliación por este concepto con la Administración de Impuestos, dando fin a la actuación contenciosa y administrativa por parte de la Administración de Impuestos. De acuerdo con lo explicado en la Nota 16 de los estados financieros al 31 de diciembre no existe un saldo contingente en el pasivo por este concepto. Sin embargo la Compañía no actualizó la cuenta de orden en el mismo sentido. Considerando lo anterior, la Compañía reversó dicha contingencia en cuentas de orden al 30 junio de 2008 según registros contables a esa fecha.

Esta certificación se expide en Bogotá, a los diez y ocho (18) días del mes de julio de 2008 a solicitud de la Administración de la Compañía, con destino a Duff and Phepls de Colombia S.A. y no podrá ser utilizada para ningún otro propósito.

Adriana Cubillos Hoyos
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 46014-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10.3 Información Financiera Individual de ALPINA S.A. Diciembre 2007 y 2006

10.3.1 Certificación del Revisor Fiscal de la Compañía



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Calle 100 No. 11A-35 Piso 5
Apartado 50188
Corredor: 034 0506
Fax: 218 3514 - 318 9133
Bogotá, Colombia
www.pwc.co/ps

INFORME DEL REVISOR FISCAL

18 de febrero de 2008

A los señores Accionistas de
Alpina Productos Alimenticios S. A.

He auditado el balance general de Alpina Productos Alimenticios S. A. al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos. Los estados financieros de la Compañía correspondientes al año 2006, fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en informe de fecha 23 de febrero de 2007 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeo y efectúo la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y los resultados de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Alpina Productos Alimenticios S. A. al 31 de diciembre de 2007 y el resultado de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros.

Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros, a partir del año 2007 el Gobierno Nacional eliminó el sistema de ajustes integrales por inflación.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO



A los señores Accionistas de
Alpina Productos Alimenticios S. A.
18 de febrero de 2008

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año 2007 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron 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 llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.


Ricardo A. Cárdenas Moreno
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 87322-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10.3.2 Estados Financieros individuales a Diciembre 2007 y 2006

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

BALANCES GENERALES (Millones de pesos colombianos)

Activos	Notas	31 de diciembre de	
		2007	2006
Activos corrientes			
Disponibles	4	18,120	10,942
Inversiones temporales	5	31,778	2,551
Deudores, neto	6	114,747	73,809
Inventarios, neto	8	67,833	56,447
Gastos pagados por anticipado		543	1,995
Impuesto de renta diferido		4,482	3,435
Total de los activos corrientes		237,501	149,179
Activos no corrientes			
Deudores	6	381	11,716
Inventarios, neto	8	772	1,289
Inversiones a largo plazo, neto	9	34,131	53,786
Propiedades, planta y equipo, neto	10	218,969	164,849
Intangibles, neto	11	31,325	11,272
Diferidos, neto	12	34,484	31,827
Valorizaciones	13	117,543	125,458
Total de los activos		673,506	549,386
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	14	126,336	87,239
Proveedores	15	62,955	56,939
Cuentas por pagar		38,325	40,751
Compañías vinculadas	7	2,429	148
Impuestos, gravámenes y tasas	16	17,802	15,379
Obligaciones laborales	17	7,867	6,513
Pasivos estimados y provisiones	18	20,109	11,236
Pensiones de jubilación	19	80	89
Otros pasivos		617	319
Total pasivos corrientes		288,320	218,613
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	154,811	81,778
Pensiones de jubilación	19	396	726
Corrección monetaria diferida		-	4,171
Total pasivos		421,827	305,288
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	20	251,679	244,098
Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas		673,506	549,386
Cuentas de orden	25	541,273	588,170

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Carlos A. Mejía B.
Representante Legal

Hector Hugo Gaitán
Contador
Tarjeta Profesional No. 62105-T

Ricardo Cárdenas
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 87322-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS (Millones de pesos colombianos)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos operacionales	21	1,021,045	833,444
Menos devoluciones y descuentos		<u>76,674</u>	<u>58,228</u>
Ingresos operacionales, neto		944,371	775,216
Costo de ventas		<u>602,235</u>	<u>505,404</u>
Utilidad bruta		342,136	269,812
Gastos operacionales			
De administración	22	115,427	96,932
De ventas	23	<u>181,490</u>	<u>148,629</u>
Total gastos operacionales		<u>296,917</u>	<u>245,561</u>
Utilidad operacional		45,219	24,251
Otros			
Ingresos (egresos) no operacionales, neto	24	(23,407)	(15,180)
Corrección monetaria, ingreso		<u>-</u>	<u>6,560</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		21,812	15,631
Provisión para impuesto sobre la renta	16	<u>8,670</u>	<u>5,822</u>
Utilidad neta del año		<u>13,142</u>	<u>9,809</u>
Utilidad neta por acción, en pesos		<u>301</u>	<u>227</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (Millones de pesos colombianos)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<hr/>			
Galvis & Asociados			
	164		
		Nogal	
		<small>ASESORIAS FINANCIERAS</small>	



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Capital social			
Saldo al comienzo del año		4,350	4,320
Aumento durante el año	20	<u>7</u>	<u>30</u>
Saldo al final del año		<u>4,357</u>	<u>4,350</u>
Prima en colocación de acciones			
Saldo al comienzo de año		15,997	4,917
Aumento durante el año	20	<u>4,319</u>	<u>11,080</u>
Saldo al final de año		<u>20,316</u>	<u>15,997</u>
Reservas			
Saldo al comienzo de año		17,168	15,585
Apropiaciones		9,809	7,021
Pago de dividendos		<u>(1,762)</u>	<u>(5,438)</u>
Saldo al final de año		<u>25,215</u>	<u>17,168</u>
Revalorización de patrimonio			
Saldo al comienzo de año		71,306	66,838
Aumento durante el año		<u>-</u>	<u>4,468</u>
Saldo al final de año		<u>71,306</u>	<u>71,306</u>
Resultados acumulados			
Saldo al comienzo del año		9,809	8,568
Pago de dividendos	20	-	(1,547)
Apropiaciones aprobadas por la asamblea		(9,809)	(7,021)
Utilidad neta del año		<u>13,142</u>	<u>9,809</u>
Saldo al final de año		<u>13,142</u>	<u>9,809</u>
Superávit por valorizaciones			
Saldo al comienzo de año		125,468	108,634
(Disminución) aumento durante el año		<u>(7,925)</u>	<u>16,834</u>
Saldo al final de año	13	<u>117,543</u>	<u>125,468</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>251,879</u>	<u>244,098</u>
Reservas			
Legal		2,175	2,160
Por disposiciones fiscales		23	23
Para futuros ensanches		<u>23,017</u>	<u>14,985</u>
		<u>25,215</u>	<u>17,168</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA (Millones de pesos colombianos)



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del año	13,142	9,809
<u>Más (menos)</u> - Cargos (créditos) a resultados del año que no afectaron el capital de trabajo:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	15,815	13,893
Reintegro de provisiones	-	(19)
Provisión de inversiones	13	-
Diferencia en cambio activos y pasivos en el exterior	727	(1,232)
Amortización de diferidos	13,075	9,598
Amortización de intangibles	1,138	975
Amortización de la corrección monetaria	-	(1,280)
Corrección monetaria diferida	(943)	(1,857)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(87)	(303)
Pérdida en baja de intangibles	-	<u>2,618</u>
Capital de trabajo generado por las operaciones del año	42,880	32,202
Aumento en obligaciones financieras	105,510	39,724
Aumento por emisión de acciones y prima en colocación	4,326	-
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo	245	1,851
Traslado de inventarios a (corto) largo plazo	517	(174)
Traslado de cuentas por cobrar a corto plazo	10,776	-
Traslado de inversiones a corto plazo	29,099	-
Traslado de pensiones de jubilación a (corto) largo plazo	(30)	<u>3</u>
Total de recursos financieros provistos	<u>193,323</u>	<u>73,606</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Traslado de cuentas por cobrar a largo plazo	-	(332)
Traslado de obligaciones financieras a corto plazo	-	(1,271)
Adquisición de inversiones permanentes	(9,457)	(12,031)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(68,561)	(30,296)
Disminución obligaciones financieras	(32,677)	-
Aumento de diferidos	(18,960)	(13,447)
Aumento en intangibles	(21,191)	(11,353)
Pago de dividendos	<u>(1,762)</u>	<u>(6,985)</u>
Total de los recursos financieros utilizados	<u>(152,608)</u>	<u>(75,715)</u>
Aumento (disminución) en capital de trabajo	<u>40,715</u>	<u>(2,109)</u>
Cambios en componentes de capital de trabajo:		
Disponible e inversiones temporales	36,403	(4,073)
Deudores, neto	40,938	16,053
Inventarios, neto	11,486	6,990
Gastos pagados por anticipado	(1,452)	757
Impuesto diferido	1,047	1,302
Obligaciones financieras	(39,097)	21,476
Proveedores	3,984	(36,242)
Cuentas por pagar	2,426	(779)
Compañías vinculadas	(2,281)	1,581
Impuestos, gravámenes y tasas	(2,523)	(3,473)
Obligaciones laborales	(1,154)	(347)



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Pasivos estimados y provisiones	(8,873)	(5,451)
Pensiones de jubilaciones y otros pasivos	<u>(189)</u>	<u>97</u>
Aumento (disminución) en capital de trabajo	<u>40,715</u>	<u>(2,109)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Ganancia neta del año	13,142	9,809
Ajustes para conciliar utilidad neta del año con efectivo neto usado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	15,815	13,893
Diferencia en cambio de activos y pasivos en el exterior	(1,694)	(1,215)
Utilidad en la venta de planta y equipo	(87)	(303)
Pérdida en baja de intangibles	-	2,618
Reintegro de provisiones	107	-
Amortización de diferidos	13,075	10,876
Impuesto diferido	(1,047)	(926)
Provisión para deudas de difícil recaudo	185	73
Provisión para protección de inventarios	15	577
Provisión para protección de inversiones	13	17
Amortización de la corrección monetaria diferida	(943)	-
Amortización de intangibles	1,138	189
Corrección monetaria	-	(6,560)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(30,726)	(16,778)
Inventarios	(10,984)	(5,432)
Gastos pagados por anticipado	1,452	-
Diferidos	(18,960)	(26,050)
Proveedores	(3,984)	35,834
Cuentas por pagar	(2,426)	685
Compañías vinculadas	2,281	-
Impuestos, gravámenes y tasas	2,523	3,473
Obligaciones laborales	1,154	347
Pasivos estimados y provisiones	8,873	5,451
Otros pasivos	<u>159</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	<u>(11,026)</u>	<u>26,685</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(68,561)	(30,296)
Producto de la venta de activos fijos	245	1,851
Disminución (adquisición) de inversiones	19,642	(12,031)
Adquisición de intangibles	<u>(21,191)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(69,865)</u>	<u>(40,476)</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Flujos de efectivo de las actividades de financiación:

Aumento en:		
Obligaciones financieras	114,730	16,703
Aumento de capital	7	-
Aumento de prima en colocación de acciones	4,319	-
Pago de dividendos	<u>(1,762)</u>	<u>(6,985)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiación	<u>117,294</u>	<u>9,718</u>
Aumento (disminución) en efectivo	36,403	(4,073)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	<u>13,493</u>	<u>17,566</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año	<u>49,896</u>	<u>13,493</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

10.3.3 Notas a los Estados Financieros individuales a Diciembre 2007 y 2006

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Millones de pesos colombianos y dólares estadounidenses, excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO Y FUSIÓN

- a) La Compañía se constituyó el 30 de octubre de 1969, por medio de Escritura Pública No. 6363, otorgada por 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 29 de octubre del año 2019.

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.

- b) Fusión

La Superintendencia de Sociedades, mediante Resolución No. 305-004442 del 25 de octubre de 2007, 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 surtirán las obligaciones legales y financieras producto de esta operación.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para sus registros y para la preparación de sus estados financieros la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con la anterior:

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de la Compañía, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 de enero de 2007 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo mediante el Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007 suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. El efecto total de este cambio no ha sido determinado.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

Inversiones

Las disposiciones de la Superintendencia de Sociedades requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en negociables, antes de tres períodos, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Las inversiones de renta variable en acciones en entidades no controladas por la Compañía y de carácter permanente se registran al costo periódicamente se valorizan a su valor de mercado; el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio. El valor de mercado es con base en su valor intrínseco.

Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social se contabilizan por el método de participación. Bajo este método de las inversiones se registran inicialmente al costo que hasta el 31 de diciembre del 2006 incluye ajustes por inflación y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y la matriz. Adicional a lo anterior, también se registra



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados. Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

De acuerdo con el Decreto 4918 de diciembre 26 de 2007 las inversiones de renta variable en subordinadas del exterior son reexpresadas en la moneda funcional, utilizando la tasa de cambio vigente certificada por la Superintendencia Financiera de Colombia y registrando la diferencia que resulte entre el valor en libros y su valor reexpresado como un mayor o menor valor del patrimonio.

Provisión para deudores

La provisión para deudores se revisa y actualiza al final de cada período, con base en análisis de edades de saldos 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.

Inventarios

Los inventarios están valuados al menor entre el costo de adquisición o producción, y el valor de mercado; los inventarios se valoran por el método promedio.

El inventario de semovientes se valora capitalizando los costos y gastos en forma proporcional a la población; las hembras y machos que se seleccionan o compran para reproducción, no reciben costo adicional a partir de ese momento.

Diferidos

La Compañía reconoce como diferidos 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, que en lo pertinente incluyen el ajuste por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, así:

	<u>Período de amortización</u>
Gastos pagados por anticipado	
Intereses, arrendamientos, servicios y otros	Vigencia del contrato
Seguros y fianzas	1 año
Cargos diferidos	
Estudios, investigaciones y proyectos	5 años
Programas de computador "software"	18 meses
Moldes y troqueles	1 año
Cubetas	3 años

Impuesto sobre la renta diferido



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido por la Compañía por gastos registrados contablemente en un año y deducidos fiscalmente en otro, siempre que exista una expectativa razonable que dichas diferencias se revertirán.

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluyen el ajuste por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición 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 de 2006, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 5% para construcciones y edificaciones, 10% para maquinaria y equipo, y muebles y enseres, y 20% para flota y equipo de transporte, y equipo de cómputo y comunicación.

Las mejoras importantes a los activos se capitalizan y los gastos de mantenimiento y reparación que no prolongan o modifican la vida o características de los activos, se cargan a gastos a medida que se incurre en ellos.

Intangibles

Se contabiliza como intangible el crédito mercantil adquirido, que corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros en la compra de acciones en Alpina Productos Alimenticios C. A., (Venezuela) en el año 2006 y Proloceki S. A. en el año 2007 el período de amortización es de 10 años utilizando el método de línea recta.

Valorizaciones

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- c) Excedentes y/o defectos del valor comercial o intrínseco de inversiones permanentes al final del ejercicio sobre su costo neto conforme a lo establecido por las normas legales vigentes.
- d) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos. Dichos avalúos fueron practicados por personas no vinculadas laboralmente a la Compañía sobre la base de su valor actual en el año 2007, acorde con las normas vigentes.

Pensiones de jubilación

El pasivo por pensiones de jubilación se calcula con base en estudios actuariales, los cuales se preparan de acuerdo con requisitos legales. La amortización de las pensiones de jubilación se efectúa según los



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

porcentajes establecidos por la Ley, y para propósitos de clasificación, la porción corriente se determina con base en la nómina de pensionados, tomando catorce mesadas al año.

Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como, compromisos o contratos de los cuales se originan derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar su estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de las futuras situaciones financieras, y diferencias entre los registros contables y los fiscales.

Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustaban por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, con abono o cargo a una cuenta de orden recíproca.

Instrumentos financieros derivativos

En el curso normal de los negocios la Compañía realiza varias operaciones con instrumentos financieros derivativos, con propósitos comerciales o con propósitos de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus productos o inversiones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos son contratos “forward”.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance; en su valuación ha adoptado las siguientes políticas de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad: los contratos derivativos realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son ajustados a su valor de mercado; el ajuste resultante es llevado a resultados de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos, costos o gastos generados por las variaciones en los tipos de cambio de las partidas.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio de las acciones en circulación durante el período.

Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la administración registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Reclasificaciones en los estados financieros



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 fueron reclasificadas para conformarlas a la presentación de los estados financieros correspondientes al año de 2007.

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras, a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las transacciones y saldos en moneda extranjera, se convierten a tasa de cambio representativa de mercado, certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007. La tasa de cambio representativa de mercado a 31 de diciembre de 2007 fue \$2,014.76 (2006 - \$2,238.79), por US\$1. El promedio de las tasas de cambio durante el 2007 fue \$2,078.35 (2006 - \$2,358.48), por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>		
	US\$	Equivalente en millones de pesos	US\$	Equivalente en millones de pesos
Activos				
Efectivo y bancos	1,600,859	3,225	826,019	1,849
Inversiones temporales	12,500,000	25,184	-	-
Deudores	14,200,672	28,611	13,501,820	30,227
Inversiones a largo plazo	10,183,203	20,517	17,718,729	39,669
Propiedades, planta y equipo	<u>3,890,544</u>	<u>7,839</u>	<u>3,890,544</u>	<u>8,710</u>
	<u>42,375,278</u>	<u>85,376</u>	<u>35,937,112</u>	<u>80,455</u>
Pasivos				
Obligaciones financieras	23,000,010	46,340	34,253,338	76,686
Proveedores	3,582,293	7,217	4,037,850	9,039
Otros pasivos	<u>106,435</u>	<u>214</u>	<u>14,336</u>	<u>33</u>
	<u>26,688,738</u>	<u>53,771</u>	<u>38,305,524</u>	<u>85,758</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>15,686,540</u>	<u>31,605</u>	<u>(2,368,412)</u>	<u>(5,303)</u>

NOTA 4 - DISPONIBLE

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bancos (incluye en 2007 - US\$1,562,540; en 2006 - US\$776,878)	10,526	5,061
Efectivo (incluye en 2007 - US\$38,319; en 2006 - US\$49,141)	7,574	5,282
Corporaciones de ahorro y vivienda	<u>20</u>	<u>599</u>
	<u>18,120</u>	<u>10,942</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORALES

	Tasa de interés efectiva anual promedio en <u>2007(%)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Certificados de depósito a término (2007 - US\$12,500,000)	1.81	25,185	1,835
Derechos en fideicomiso de inversión	7.04	5,905	716
Bonos públicos moneda nacional	5.87	374	-
Títulos de devolución de impuestos		<u>312</u>	<u>-</u>
		<u>31,776</u>	<u>2,551</u>

NOTA 6 - DEUDORES, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes nacionales	38,499	28,674
Anticipo de impuestos y contribuciones	23,187	19,442
Vinculados económicos (2007 - US\$9,019,992; en 2006 - US\$6,382,912) Nota 7	19,622	14,290
Clientes del exterior (2007 - US\$1,003,912; en 2006 - US\$2,528,360)	2,023	5,592
Cuentas por cobrar por venta de activos (2007 - US\$2,559,277; 2006 - US\$4,559,277)	5,156	10,207
Cuentas por cobrar a trabajadores	1,765	2,213
Anticipos y avances	7,874	4,103
Préstamos a particulares (incluye 2007 - US\$1,617,491; 2006 US\$31,271)	17,657	140
Deudores varios	<u>40</u>	<u>1,427</u>
	115,823	86,088
<u>Menos</u> - Provisión para deudas de difícil cobro	<u>395</u>	<u>563</u>
	115,428	85,525
<u>Menos</u> - Parte a largo plazo	<u>681</u>	<u>11,716</u>
Porción corriente	<u>114,747</u>	<u>73,809</u>

El movimiento de la provisión para deudas de difícil cobro durante el año terminado el 31 de diciembre fue el siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	563	490
Castigos de cartera	(353)	(158)
Provisión del año	<u>185</u>	<u>231</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Saldo final	<u>395</u>	<u>563</u>
-------------	------------	------------

NOTA 7 - COMPAÑÍAS VINCULADAS

Los saldos y transacciones con compañías vinculadas al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por pagar		
Copacking Colombia S. A. Copacol	2,264	-
Sucursal Colombia - Sociedad Alpina Corporativo S. A.	<u>165</u>	<u>148</u>
	<u>2,429</u>	<u>148</u>
Cuentas por cobrar (Nota 6)		
Alpina Productos Alimenticios C. A. (Venezuela)	18,173	14,290
Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo S. A.	<u>1,449</u>	<u>-</u>
	<u>19,622</u>	<u>14,290</u>

La Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías vinculadas, durante el año terminado el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Venta por exportaciones	<u>42,448</u>	<u>17,658</u>
Préstamo recibido Copacking Colombia S. A. Copacol	<u>2,264</u>	<u>-</u>
Préstamo otorgado Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo S. A.	<u>1,449</u>	<u>-</u>
Servicios administrativos y operativos Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo S. A.	<u>8,400</u>	<u>8,157</u>

Transacciones con miembros de la Junta Directiva

Durante los años 2007 y 2006 no se efectuaron transacciones con miembros de la junta directiva.

Transacciones con directores y administradores

Durante los años 2007 y 2006 se presentaron transacciones de préstamos con directores y administradores por \$809 y \$2,213 respectivamente.

NOTA 8 - INVENTARIOS, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materias primas y empaques	26,013	23,266
Productos terminados	20,698	16,234
Productos en proceso	13,520	9,895
Otros productos	4,840	2,568



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Materiales y repuestos	3,312	3,500
Inventarios en tránsito	782	1,795
Semovientes	308	1,192
Ajustes por inflación	<u> 11</u>	<u> 50</u>
	69,484	58,500
<u>Menos</u> - Provisión para obsolescencia	<u> 779</u>	<u> 764</u>
	68,705	57,736
<u>Menos</u> - Parte a largo plazo	<u> 772</u>	<u> 1,289</u>
	<u> 67,933</u>	<u> 56,447</u>

NOTA 9 - INVERSIONES A LARGO PLAZO, NETO

	<u>% Poseído</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Acciones en compañías controladas			
Alpina Productos Alimenticios C. A. (Venezuela) (2007 - US\$5,572,235; en 2006 - US\$5,218,729) (1)	53.87	11,184	11,684
Proloceki S. A. (2007 - US\$4,610,968) (3)	99.99	9,290	-
Acciones en compañías no controladas			
Copacol S. A. (2)	28.55	13,538	13,538
Otras acciones - clubes sociales		167	-
Bonos públicos		-	614
Certificaciones de depósito a término (en 2006 US\$12,500,000)		-	<u> 27,985</u>
<u>Menos</u> - Provisión para protección		<u> 48</u>	<u> 35</u>
		<u> 34,131</u>	<u> 53,786</u>

- (1) El efecto de registrar por el método de participación las inversiones en compañías controladas originó un aumento en la utilidad del año, y una disminución en los activos y el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2007 de \$712 y \$74 respectivamente (en 2006 una disminución en los activos y patrimonio de 408).
- (2) El valor de mercado de las inversiones en Copacking Colombiana S. A. ha sido determinado con base en el valor intrínseco de las correspondientes acciones en fecha reciente. Al 31 de diciembre de 2007; este valor ascendía a \$10,644 (en 2006 - \$10,730).
- (3) El 4 de diciembre de 2007 Alpina Productos Alimenticios S. A. adquirió la Compañía Proloceki S. A. de Ecuador, mediante la compra de 2,800,000 acciones que corresponden al 99% de la Compañía. Ver Nota 11 (1).



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 10 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Terrenos (1)	11,394	7,319
Construcciones en curso	20,530	6,348
Construcciones y edificaciones (1)	95,363	86,978
Maquinaria y equipo (2)	191,967	168,956
Muebles y equipo de oficina	8,707	8,668
Flota y equipo de transporte	35,957	33,474
Maquinaria y equipo de montaje	41,929	30,959
Equipo de computación y comunicación	9,484	8,868
Maquinaria y equipo de tránsito	<u>1,033</u>	<u>1,929</u>
	416,364	353,499
<u>Menos - Depreciación acumulada</u>	<u>199,395</u>	<u>188,650</u>
	<u>216,969</u>	<u>164,849</u>

(1) Incluye activos en moneda extranjera por US\$3,890,544.

(2) El 10 de octubre de 2007 la Superintendencia de Sociedades aprobó el remate de Friesland Colombia a favor de Alpina Productos Alimenticios S. A. con activos como inversiones, inventarios, activos fijos, marcas, patentes y derechos por un valor total de \$15,000.

La depreciación cargada a resultados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de \$15,038 (2006 - \$13,893).

NOTA 11 - INTANGIBLES, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Crédito mercantil (1)	32,396	11,353
Marcas adquiridas	220	71
Ajuste por inflación	<u>37</u>	<u>37</u>
	32,653	11,461
Amortización acumulada	<u>(1,328)</u>	<u>(189)</u>
	<u>31,325</u>	<u>11,272</u>

(1) El crédito mercantil corresponde al exceso del costo pagado sobre el valor de mercado de los activos netos adquiridos en la compra de la inversión en Alpina Productos Alimenticios C. A. (Venezuela) ocurrida en octubre de 2006 \$11,353, y la inversión Proloceki S. A. (Ecuador) realizada en diciembre de 2007 \$21,043.

La amortización de intangibles cargada a resultados durante los años terminados en 31 de diciembre de 2007 fue de \$1,136 (2006 - \$189).

NOTA 12 - DIFERIDOS, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Estudios, investigaciones y proyecto	11,540	11,284
Programas de computador - software	10,479	8,146
Cubetas	7,163	5,910
Otros	3,581	526
Ajustes por inflación	1,692	2,543
Moldes y troqueles	29	190
Corrección monetaria diferida	-	<u>3,228</u>
	<u>34,484</u>	<u>31,827</u>

NOTA 13 - VALORIZACIONES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Excesos de avalúos técnicos de propiedad, planta y equipo		
sobre su costo neto en libros		
Maquinaria y equipo	43,991	42,751
Construcciones y edificaciones	26,356	32,968
Terrenos	24,164	18,089
Flota y equipo de transporte	22,532	27,635
Muebles y equipo de oficina	2,782	3,184
Equipo de computación y comunicación	<u>203</u>	<u>3,165</u>
	120,028	127,792
Déficit del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre		
su valor neto en libros.	<u>(2,485)</u>	<u>(2,324)</u>
	<u>117,543</u>	<u>125,468</u>

NOTA 14 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa promedio de interés efectiva anual en <u>2007</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Pagarés (Incluye en 2007 - US\$10,500,010; en 2006 - US\$21,753,338)	DTF + 0.29	249,644	139,930
Pagarés (Incluye en 2007 - US\$12,500,000)	13.28	31,229	27,985



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Sobregiros bancarios	<u>74</u>	<u>1,102</u>
	280,947	169,017
<u>Menos - Porción corriente</u>	<u>126,336</u>	<u>87,239</u>
Parte a largo plazo	<u>154,611</u>	<u>81,778</u>

La Compañía causó intereses sobre las obligaciones financieras por 2007 - \$20,928; (2006 - \$13,020). El vencimiento de las obligaciones a largo plazo es en el año 2009 \$25,000; 2010 \$18,132; 2011 \$16,379 y 2012 \$95,100.

NOTA 15 - PROVEEDORES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores nacionales (incluye en 2007 - US\$3,134,688 en 2006 - US\$3,479,513)	52,053	54,318
Proveedores del exterior (incluye en 2007 - US\$447,605 en 2006 - US\$558,337)	<u>902</u>	<u>2,621</u>
	<u>52,955</u>	<u>56,939</u>

NOTA 16 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
De industria y comercio	7,881	5,892
Impuesto sobre la renta	6,610	7,124
Impuesto a las ventas	<u>3,411</u>	<u>2,363</u>
	<u>17,902</u>	<u>15,379</u>

Impuesto sobre la renta y complementario de remesas

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- h) A partir del año 2007 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%, durante el año 2006, estas rentas se gravaron a la tarifa del 35% e incluían una sobretasa adicional a cargo de los contribuyentes del 10% del impuesto neto de renta. A partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.
- i) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- j) A partir del año gravable 2007 se eliminan los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

- k) A partir del año gravable 2007 los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste para el año 2007 es del 5,15% y tendrá únicamente efectos en el patrimonio fiscal.
- l) A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la Sucursal y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2007, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2006 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.
- m) Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

A continuación, se detalla la conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y la renta líquida gravable por los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	21,812	15,631
<u>Más</u>		
Gastos no deducibles	6,512	1,887
Saldo neto corrección monetaria fiscal	-	5,553
Impuestos no deducibles	1,629	2,839
Utilización de provisiones no deducibles	3,563	4,560
Efecto neto inversiones en el exterior	2,767	1,588
<u>Menos</u>		
Inversión en activos productivos	14,633	6,100
Ingresos años anteriores	116	-
Saldo neto cuenta corrección monetaria contable	-	6,560
Efecto neto inversiones del exterior	721	-
Método de participación	712	-
Reintegro de provisiones	56	-
Indemnización seguros	569	855
Rendimientos en títulos hipotecarios (TIPS)	<u>37</u>	<u>38</u>
Renta gravable	19,439	18,505



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Tarifa aplicable	<u>34%</u>	<u>35%</u>
Provisión para impuesto sobre la renta antes de la sobretasa	6,610	6,476
Tarifa sobretasa	<u>-</u>	<u>10%</u>
Sobretasa (vigente hasta 2006)	<u>-</u>	<u>648</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>6,610</u>	<u>7,124</u>

El cargo a resultados por concepto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre se descompone así:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre la renta del año corriente	6,610	7,124
Impuesto sobre la renta de años anteriores	3,107 (1)	-
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>(1,047)</u>	<u>(1,302)</u>
Total provisión llevada a resultados durante el año	<u>8,670</u>	<u>5,822</u>

La declaraciones de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2007, 2006, 2005 y 2004 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

- (1) En julio de 2007 la Compañía efectuó una conciliación sobre la discusión de impuestos que sostenía con la DIAN en relación a un mayor impuesto sobre la renta del año gravable 2002 determinado por la Administración de Impuestos y sobre la devolución del saldo a favor liquidado en esa misma declaración. Por lo anterior los temas en discusión fueron concluidos dando fin a la actuación contenciosa y administrativa por parte de la Administración de Impuestos.

Impuesto al patrimonio

La Reforma Tributaria Ley 1111 de 2006, creó un nuevo impuesto a partir del 1 de enero de 2007 y hasta el año 2010 inclusive, sobre la base del patrimonio líquido al 1 de enero de 2007; sin embargo, este impuesto no es aplicable a Alpina Productos Alimenticios S. A, debido al contrato de Estabilidad Jurídica que firmó la Compañía con el Gobierno Nacional, el cual la exonera de dicho gravamen.

El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Patrimonio contable	251,879	244,098
<u>Más</u>		
Pasivos estimados y provisiones	5,108	3,963
Provisiones de activos que no constituyen disminución fiscal	1,022	1,045
<u>Menos</u>		
Desvalorización de acciones	2,485	2,808



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Valorizaciones contables de propiedades, planta y equipo	(120,028)	(127,792)
Impuesto diferido	<u>(4,482)</u>	<u>(3,435)</u>
Patrimonio fiscal	<u>135,984</u>	<u>120,687</u>

NOTA 17 - OBLIGACIONES LABORALES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cesantías consolidadas	2,843	2,405
Vacaciones	2,534	2,133
Prestaciones extralegales	1,955	1,692
Intereses sobre cesantías	<u>335</u>	<u>283</u>
	<u>7,667</u>	<u>6,513</u>

NOTA 18 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costos y gastos	8,532	3,509
Intereses	4,661	1,807
Materiales y repuestos	3,855	3,490
Contingencias por procesos jurídicos	1,215	1,148
Servicios públicos	1,149	840
Honorarios	<u>697</u>	<u>442</u>
	<u>20,109</u>	<u>11,236</u>

NOTA 19 - PENSIONES DE JUBILACIÓN

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cálculo actuarial	776	815
<u>Menos - Parte corriente</u>	<u>80</u>	<u>89</u>
Porción a largo plazo	<u>696</u>	<u>726</u>
Saldo inicial	815	837
Disminución en el cálculo actuarial	<u>(38)</u>	<u>(22)</u>
	<u>777</u>	<u>815</u>

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación se presentan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Disminución) del pasivo actuarial	(38)	(22)
Pagos de pensiones hechos durante el año	<u>89</u>	<u>92</u>
	<u>51</u>	<u>70</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales fueron los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tasa de interés	4.8%	4.8%
Incremento futuro de pensiones	4.77%	5.34%
Número pensionados	16	20

NOTA 20 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Autorizado - 75,000,000 acciones comunes con valor nominal de \$100 cada una	<u>7,500</u>	<u>7,500</u>
Capital suscrito y pagado 43,569,507 acciones en 2007 y 43,499,007 acciones en 2006.	<u>4,357</u>	<u>4,350</u>

Aumento de capital

En el primer semestre de 2007, se suscribieron y pagaron 70,500 acciones por un valor de \$100 cada una.

Prima en colocación de acciones

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo es de \$20,316.

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 la prima en colocación de acciones se incrementó en \$4,319 por la capitalización de Los Alpes S. A.

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal, 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente a 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la asamblea general, las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Reserva para futuros ensanches

Reserva apropiada directamente de las ganancias acumuladas y pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la asamblea de accionistas.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Dividendos decretados y pagados

Durante los años terminados en 31 de diciembre de 2007 y 2006 se decretaron y pagaron en efectivo dividendos sobre acciones 43,499,007 (2006 - 43,499,007):

	Valor pagado <u>2007</u>	Valor pagado <u>2006</u>
Enero	588	615
Febrero	587	615
Marzo	587	615
Abril	-	515
Mayo	-	515
Junio	-	515
Julio	-	516
Agosto	-	516
Septiembre	-	516
Octubre	-	355
Noviembre	-	613
Diciembre	-	<u>1,079</u>
Total	<u>1,762</u>	<u>6,985</u>

Utilidades remesables

Las disposiciones cambiarias vigentes permiten la remesa de dividendos a accionistas extranjeros sin limitación. Su remesa se hace a través del mercado cambiario, cumpliendo disposiciones legales.

Los dividendos pueden ser capitalizados incrementando la inversión extranjera, previa la aprobación legal y el correspondiente registro en el Banco de la República. Hasta el año 2006 los dividendos pagados o abonados en cuenta a los accionistas extranjeros están sujetos a impuesto sobre la renta retenible en la fuente, equivalente al 7%, salvo que se capitalicen o se mantengan en el patrimonio de la Compañía, en cuyo caso no se causará este impuesto sobre los dividendos que se paguen o decreten en calidad de exigibles. A partir del año 2007, la tarifa de impuesto aplicable será del 0%, al hacerse independiente al cumplimiento o no de las condiciones establecidas en años anteriores para ser el pago exento.

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y su saldo sólo podrá ser distribuido como utilidad cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales vigentes. A partir del año 2007 de acuerdo a lo establecido por el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 se desmontó el ajuste por inflación para efectos contables, por consiguiente para este año no se ajustó el patrimonio.

NOTA 21 - INGRESOS OPERACIONALES

2007

2006



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Industrias manufactureras	932,752	762,697
Comercio al por mayor y al por menor	77,368	60,313
Venta de envases y empaques	6,735	6,850
Agricultura y ganadería	2,888	2,261
Venta de materia prima	<u>1,302</u>	<u>1,323</u>
	<u>1,021,045</u>	<u>833,444</u>

NOTA 22 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Personal	36,713	34,978
Servicios	19,197	11,112
Honorarios	13,926	11,656
Impuestos	9,231	8,310
Mantenimiento y reparaciones	8,623	7,519
Diversos	8,149	6,689
Depreciaciones	6,342	6,273
Amortizaciones	4,800	2,265
Arrendamientos	3,647	3,612
Gastos de viaje	2,653	1,962
Seguros	902	1,228
Gastos legales	491	546
Contribuciones y afiliaciones	464	470
Provisiones	<u>289</u>	<u>312</u>
	<u>115,427</u>	<u>96,932</u>

NOTA 23 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios	105,294	80,150
Personal	50,008	48,091
Diversos	4,487	3,811
Amortizaciones	4,098	3,650
Impuestos	3,987	3,109
Arrendamientos	3,061	2,762
Depreciaciones	2,743	1,273
Mantenimiento y reparaciones	2,258	1,904
Gastos de viaje	2,127	2,117
Provisiones	1,773	546
Honorarios	834	677
Seguros	<u>820</u>	<u>539</u>
	<u>181,490</u>	<u>148,629</u>

NOTA 24 - INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos no operacionales		
Financieros	49,819	46,031



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Diversos	5,449	3,833
Recuperación de provisiones	1,041	398
Método de participación	712	-
Indemnizaciones	569	855
Venta de otros productos	550	482
De ejercicios anteriores	279	154
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	189	395
Utilidad en venta de inversiones	-	70
Servicios	<u>9</u>	<u>8</u>
	<u>58,617</u>	<u>52,226</u>
Egresos no operacionales		
Financieros	(77,972)	(63,111)
Gastos diversos	(2,285)	(364)
Gastos extraordinarios	(1,665)	(1,176)
Pérdida en venta y retiro de bienes	<u>(102)</u>	<u>(2,755)</u>
	<u>(82,024)</u>	<u>(67,406)</u>
	<u>(23,407)</u>	<u>(15,180)</u>
<u>NOTA 25 - CUENTAS DE ORDEN</u>		
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Deudoras		
Contingentes		
Litigios y/o demandas	470	481
Reclamaciones	<u>-</u>	<u>21</u>
	<u>470</u>	<u>502</u>
Fiscales		
Valorizaciones	117,543	125,468
Impuesto diferido por cobrar	<u>4,482</u>	<u>3,435</u>
	<u>122,025</u>	<u>128,903</u>
De control		
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	119,040	101,387
Certificados de depósito	25,185	27,985
Ajustes por inflación activos	26,139	26,139
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	2,342	2,357
Cartas de crédito no utilizadas	394	557
Otros bienes y derechos	1,101	229
Activos castigados	<u>350</u>	<u>158</u>
	<u>174,551</u>	<u>158,812</u>
	<u>297,046</u>	<u>288,217</u>
Acreedoras		
Contingentes		
Garantías y avales	21,208	14,552
Litigios y/o demandas	23,853	24,043
Promesas de compraventa	-	53,204
Bienes y valores recibidos en garantía	1,660	1,636
Bienes y valores recibidos de terceros	<u>1,801</u>	<u>428</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	<u>48,522</u>	<u>93,863</u>
Fiscales		
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal	115,895	123,894
Pasivos estimados y provisiones	6,130	5,008
Diferencia entre la utilidad contable y la renta líquida	2,373	2,874
Diferencia entre la corrección monetaria contable y fiscal	-	<u>1,007</u>
	<u>124,398</u>	<u>132,783</u>
De control - Ajuste por inflación del patrimonio	<u>71,307</u>	<u>71,307</u>
	<u>244,227</u>	<u>297,953</u>
Total cuentas de orden	<u>541,273</u>	<u>586,170</u>

NOTA 26 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre de 2007 la Compañía tenía pendientes varios pleitos de carácter civil, comercial, administrativo y laboral los cuales surgen en el curso normal del negocio. La administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que el resultado de los pleitos no generarán pasivos adicionales de importancia que deban ser contabilizados, o que si resultaren, estos no afectarán de manera significativa la posición financiera de la Compañía. Por lo tanto no se considera necesario crear en la actualidad ninguna provisión adicional para cubrir estos riesgos.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10.3.4 Certificación de Aclaración Cuentas de Orden Alpina S.A. 2007



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Calle 100 No. 11A-35 Piso 5
Apartado 60188
Conmutador: 634 0555
Fax: 218 8544 - 218 9133
Bogotá, Colombia
www.pwc.com/co

EL SUSCRITO REVISOR FISCAL DE
ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.
NIT 860.025.900- 2

CERTIFICA QUE :

1. De acuerdo con registros contables de la Compañía al 31 de diciembre de 2007, el valor registrado por concepto de cuentas de orden acreedoras contingentes - litigios y/o demandas por valor de \$23,852,592 (cifras expresadas en miles de pesos), corresponde a:

Contingencias Laborales	268,207
Contingencias Civiles	799,031
Contingencias Administrativos	448,444
Contingencias Impuestos	<u>22,336,910</u>

23,852,592

2. El valor de \$22,336,910 al 31 de diciembre de 2007 registrado como contingencias de impuestos, incluía el valor de una contingencia con la Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales en relación con un mayor impuesto sobre la renta del año gravable 2002, por valor de \$21,116,000; en julio de 2007 la Compañía efectuó una conciliación por este concepto con la Administración de Impuestos, dando fin a la actuación contenciosa y administrativa por parte de la Administración de Impuestos. De acuerdo con lo explicado en la Nota 16 de los estados financieros al 31 de diciembre no existió un saldo contingente en el pasivo por este concepto. Sin embargo la Compañía no actualizó la cuenta de orden en el mismo sentido. Considerando lo anterior, la Compañía reversó dicha contingencia en cuentas de orden al 30 junio de 2008 según registros contables a esa fecha.

Esta certificación se expide en Bogotá, a los diez y ocho (18) días del mes de julio de 2008 a solicitud de la Administración de la Compañía, con destino a Duff and Phepls de Colombia S.A. y no podrá ser utilizada para ningún otro propósito.

Adriana Cubillos Hoyos
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 46014-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10.4 Información Financiera Consolidada de ALPINA S.A. Diciembre 2007 y 2006

10.4.1 Certificación del Revisor Fiscal de la Compañía



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Calle 100 No. 11A-35 Piso 5
Apartado 60188
Commutador: 634 06 55
Fax: 218 85 44 - 218 81 33
Bogotá, Colombia

INFORME DEL REVISOR FISCAL

25 de agosto de 2008

A los señores Accionistas de
Alpina Productos Alimenticios S. A.

He auditado el balance general consolidado de Alpina Productos Alimenticios S. A. y su compañía subordinada Alpina Productos Alimenticios C. A. al 31 de diciembre de 2007 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos con base en mi auditoría. Los estados financieros de Alpina Productos Alimenticios S. A. correspondientes a los años 2007 y 2006 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers, quien en sus informes de fecha 18 de febrero de 2008 y 23 de febrero de 2007 expresó una opinión sin salvedades. Los estados financieros consolidados del año 2006 fueron auditados por otro contador público, vinculado también a PricewaterhouseCoopers, quien en su informe del 5 de marzo de 2007 expresó una opinión con salvedad. No audité los estados financieros de la compañía subordinada Alpina Productos Alimenticios C. A. correspondientes al año 2007 incluidos en estos estados financieros consolidados (ver Nota 2), los cuales reflejan activos totales de \$57,422 millones al 31 de diciembre de 2007 y utilidades netas de \$1,364 millones de 2007; dichos estados financieros fueron auditados por otros contadores públicos, también vinculados a PricewaterhouseCoopers, cuyo informe me ha sido suministrado, y mi opinión aquí expresada, en lo que atañe a los valores incluidos con respecto a la compañía Alpina Productos Alimenticios C. A., se basa exclusivamente en el informe de los otros contadores públicos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planeé y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y el resultado de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso más adelante.

Como se indica en la Nota 3 a los estados financieros, a partir del año 2007 el Gobierno Nacional eliminó el sistema de ajustes integrales por inflación.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO



A los señores Accionistas de
Alpina Productos Alimenticios S. A.
25 de agosto de 2008

En mi opinión, basada en mi auditoría y el informe de los otros auditores, los citados estados financieros consolidados auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de la compañía Alpina Productos Alimenticios S. A. y su compañía subordinada al 31 de diciembre de 2007 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo del año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 3 a los estados financieros.

Adriana Cubillos H.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 46014-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10.4.2 Estados Financieros Consolidados a Diciembre 2007 y 2006

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS

(Millones de pesos colombianos)

Activos	Notas	31 de diciembre de	
		2007	2006
Activos corrientes			
Disponible	5	23,377	14,464
Inversiones temporales	6	31,776	11,528
Deudores, neto	7	132,609	92,003
Inventarios, neto	9	75,698	65,863
Gastos pagados por anticipado		603	2,283
Impuesto de renta diferido	17	5,108	3,585
Total de los activos corrientes		269,171	189,726
Activos no corrientes			
Deudores	7	440	11,716
Inventarios	9	772	1,289
Inversiones a largo plazo, neto	10	22,947	42,102
Propiedades, planta y equipo, neto	11	224,492	172,713
Intangibles, neto	12	31,325	11,272
Diferidos, neto	13	34,804	33,359
Valorizaciones	14	117,222	125,468
Total de los activos		701,173	587,645
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	15	140,553	103,362
Proveedores	16	51,588	96,434
Compañías vinculadas	8	2,429	148
Cuentas por pagar		39,525	6,409
Impuestos, gravámenes y tasas	17	20,188	16,366
Obligaciones laborales	18	10,590	8,401
Pasivos estimados y provisiones	19	20,885	12,438
Pensiones de jubilación	20	80	89
Pasivos diferidos		251	-
Otros pasivos		450	319
Total pasivos corrientes		286,539	243,966
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	15	150,233	81,778
Pensiones de jubilación	20	696	726
Corrección monetaria diferida		-	4,171
Total pasivos		437,468	330,641
Interés minoritario		11,375	10,482
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)	21	252,330	246,522
Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas		701,173	587,645
Cuentas de orden	27	541,273	586,167

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

Carlos A. Mejía B.
Representante Legal (S)

Adriana Osorio Romero
Contador
Tarjeta Profesional No. 54630-T

Adriana Cubillos H.
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 46014-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS

(Millones de pesos colombianos)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos operacionales	22	1,103,467	930,945
Menos devoluciones y descuentos		<u>85,000</u>	<u>69,228</u>
Ingresos operacionales, neto		1,018,467	861,717
Costo de ventas		<u>637,180</u>	<u>560,673</u>
Utilidad bruta		381,287	301,044
Gastos operacionales			
De administración	23	127,833	105,263
De ventas	24	<u>205,254</u>	<u>172,522</u>
Total gastos operacionales		<u>333,087</u>	<u>277,785</u>
Utilidad operacional		48,200	23,259
Otros			
(Egresos) ingresos no operacionales, neto	26	(24,568)	(13,867)
Corrección monetaria	25	<u>-</u>	<u>5,852</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		23,632	15,244
Participación de interés minoritario		(592)	293
Efecto conversión estados financieros		128	-
Provisión para impuesto sobre la renta	17	<u>(9,964)</u>	<u>(5,891)</u>
Utilidad neta del año		<u>13,204</u>	<u>9,646</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

(Millones de pesos colombianos)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	Notas	2007	2006
Capital social			
Saldo al comienzo del año		4,350	4,320
Aumento		<u>7</u>	<u>30</u>
Saldo al final del año	21	<u>4,357</u>	<u>4,350</u>
Prima en colocación de acciones			
Saldo al comienzo de año		15,997	4,917
Adiciones		<u>4,318</u>	<u>11,080</u>
Saldo al final de año		<u>20,315</u>	<u>15,997</u>
Reservas			
Saldo al comienzo de año		17,168	15,585
Apropiaciones		9,809	7,021
Pago de dividendos		<u>(1,762)</u>	<u>(5,438)</u>
Saldo al final de año		<u>25,215</u>	<u>17,168</u>
Revalorización de patrimonio			
Saldo al comienzo de año		73,893	66,838
Aumento (disminución) durante el año		<u>(2,586)</u>	<u>7,055</u>
Saldo al final de año		<u>71,307</u>	<u>73,893</u>
Resultados acumulados			
Saldo al comienzo del año		9,646	8,568
Pago de dividendos		-	(1,547)
Apropiaciones aprobadas por la asamblea		(9,809)	(7,021)
Efecto consolidación		163	-
Utilidad neta del año		<u>13,204</u>	<u>9,646</u>
Saldo al final de año		<u>13,204</u>	<u>9,646</u>
Superávit por valorizaciones			
Saldo al comienzo de año		125,468	108,634
Aumento (disminución) durante el año		<u>(7,536)</u>	<u>16,834</u>
Saldo al final de año	14	<u>117,932</u>	<u>125,468</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>252,330</u>	<u>246,522</u>
Reservas			
Legal		2,175	2,160



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Por disposiciones fiscales	23	23
Para futuros ensanches	<u>23,017</u>	<u>14,985</u>
	<u>25,215</u>	<u>17,168</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Millones de pesos colombianos)

	Año terminado en <u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del año	13,204	9,646
<u>Más (menos)</u> - Cargos (créditos) a resultados del año que no afectaron el capital de trabajo		
Interés minoritario	592	(293)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	16,245	14,485
Reintegro de provisiones	-	(19)
Diferencia en cambio	727	177
Amortización de diferidos	13,688	9,836
Amortización de intangibles	1,139	975
Corrección monetaria	-	(572)
Corrección monetaria diferida	(943)	(1,857)
Amortización corrección monetaria diferida	(4,171)	-
Provisión para protección de activos	13	-
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(87)	(1,273)
Pérdida en baja de intangibles	-	<u>2,618</u>
Capital de trabajo generado por las operaciones del año	40,407	33,723
Disminución de deudores a largo plazo	4,022	-
Disminución de inventarios a largo plazo	296	-
Aumento en obligaciones financieras	68,455	39,724
Aumento por emisión de acciones y prima en colocación de acciones	4,326	-
Producto de la venta de activos fijos	245	5,093
Incremento de obligaciones por efecto de consolidación	-	81,778
Incremento de pensiones jubilación por efecto de consolidación	-	723
Incremento de corrección monetaria diferida por efecto de consolidación	-	2,314
Traslado de inversiones a corto plazo	28,599	-
Traslado de deudores a corto plazo	6,995	-
Traslado de inventarios a corto plazo	221	-
Efecto neto de consolidación	(1,413)	102,876
Traslado de pensiones de jubilación a largo plazo	(30)	<u>3</u>
Total de recursos financieros provistos	<u>152,123</u>	<u>266,234</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Aumento de inversiones a largo plazo	(9,457)	(347)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(68,650)	(33,450)
Disminución obligaciones financieras	-	(4,295)
Aumento de diferidos	(14,190)	(15,116)
Aumento de inversiones en acciones- crédito mercantil	-	(11,353)
Pago de dividendos	(1,762)	(6,985)
Aumento de cuentas por cobrar largo plazo por efecto de consolidación	-	(11,716)
Aumento de inventarios largo plazo por efecto de consolidación	-	(1,289)
Aumento de inversiones largo plazo por efecto de consolidación	-	(42,102)
Aumento de propiedad planta y equipo largo plazo por efecto de consolidación	-	(158,051)



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Aumento de intangibles por efecto de consolidación	(21,192)	(12,247)
Aumento de diferidos por efecto de la consolidación	-	(23,523)
Total de los recursos financieros utilizados	<u>(115,251)</u>	<u>(320,474)</u>
Aumento (disminución) en capital de trabajo	<u>36,872</u>	<u>(54,240)</u>
Cambios en componentes de capital de trabajo:		
Disponible e inversiones temporales	29,161	25,992
Deudores, neto	40,606	92,003
Inventarios, neto	9,835	65,863
Gastos pagados por anticipado	(1,680)	2,283
Impuesto diferido	1,523	3,585
Obligaciones financieras	(37,191)	(103,362)
Proveedores 44,846	(96,434)	
Cuentas por pagar	(33,116)	(6,409)
Compañías vinculadas	(2,281)	(148)
Impuestos, gravámenes y tasas	(3,822)	(16,366)
Obligaciones laborales	(2,189)	(8,401)
Pasivos estimados y provisiones	(8,447)	(12,438)
Pensiones de jubilaciones y otros pasivos	9	(408)
Pasivos diferidos	(251)	-
Otros pasivos	<u>(131)</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) en capital de trabajo	<u>36,872</u>	<u>(54,240)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Ganancia neta del año	13,204	9,646
Ajustes para conciliar utilidad neta del año con efectivo neto usado en actividades de operación:		
Interés minoritario	592	(293)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	16,245	14,485
Diferencia en cambio de activos y pasivos en el exterior	(1,694)	177
Utilidad en la venta de planta y equipo	(87)	(1,273)
Pérdida en baja de intangibles	-	2,618
Reintegro de provisiones	-	107
Amortización de diferidos	13,688	9,836
Impuesto diferido	(1,523)	(1,076)
Recuperación por provisión para deudas de difícil recaudo, neta	-	(99)
Provisión para deudas de difícil recaudo	3,902	-
Provisión para protección de inventarios	1,739	577
Provisión para protección de inversiones	13	17
Amortización de intangibles	1,139	189
Corrección monetaria diferida	(943)	-
Amortización corrección monetaria diferida	(4,171)	-



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Corrección monetaria	-	(5,852)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(33,870)	(104,181)
Inventarios	(11,057)	(66,637)
Gastos pagados por anticipado	1,680	(2,283)
Diferidos	(14,190)	(35,666)
Intangibles	(21,192)	(11,272)
Proveedores	(44,846)	96,434
Compañías vinculadas	2,281	148
Cuentas por pagar	33,116	6,409
Impuestos, gravámenes y tasas	3,822	16,366
Obligaciones laborales	2,189	9,216
Pasivos estimados y provisiones	8,408	12,438
Ingresos recibidos por anticipado	382	319
Efecto neto de consolidación	<u>(1,413)</u>	<u>98,923</u>
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación	<u>(32,586)</u>	<u>49,273</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(64,324)	(33,450)
Producto de la venta de activos fijos	245	5,093
Adquisición de inversiones	<u>19,142</u>	<u>(347)</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(44,937)</u>	<u>(28,704)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Aumento en obligaciones financieras	108,446	16,703
Pago de obligaciones financieras	-	(4,295)
Pago de dividendos	<u>(1,762)</u>	<u>(6,985)</u>
Efectivo neto provisto por actividades de financiación	<u>106,684</u>	<u>5,423</u>
Aumento en efectivo	29,161	25,992
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	<u>25,992</u>	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año	<u>55,153</u>	<u>25,992</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

10.4.3 Notas a los Estados Financieros Consolidados a Diciembre 2007 y 2006

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2006

(Valores en millones de pesos colombianos y en dólares estadounidenses, excepto cuando se indique lo contrario)



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO

La Compañía Alpina Productos Alimenticios S. A. se constituyó el 30 de octubre de 1969, por medio de Escritura Pública No. 6363, otorgada por 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 29 de octubre del año 2019.

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.

Entidad Reportante

Estos estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de la compañía Alpina Productos Alimenticios S. A. y su compañía subordinada Alpina Productos Alimenticios C. A., como se describe a continuación:

Alpina Productos Alimenticios C. A., se constituyó el 22 de abril de 1993 según registro mercantil 1 de la circunscripción Judicial del Departamento Federal y Estado Miranda, Tomo 79-A-Pro Numero 7, Venezuela. La Compañía subordinada se dedica a la fabricación, importación, exportación y comercialización de productos alimenticios; así como también a la implementación de programas de desarrollo agropecuario y agroindustrial.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 Alpina Productos Alimenticios S. A. tenía una participación del 53.87% de las acciones de Alpina Productos Alimenticios C. A por un valor de US\$5,572,235, manteniéndose como el accionista mayoritario.

NOTA 2 - BASES DE PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía y su subordinada deben preparar y presentar ante sus máximos organismos de control y a la Asamblea General de Accionistas, estados financieros de propósito general sin consolidar, los cuales sirven de base, entre otros, para el reparto de utilidades y otras apropiaciones. Adicionalmente, el Código de Comercio Colombiano exige la elaboración de estados financieros de propósito general consolidados, los cuales también son presentados a la asamblea general de accionistas para su aprobación, pero no sirven de base para la distribución de utilidades.

Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de las empresas en las cuales la Compañía posee de forma directa o indirecta más del 50% del capital social o que, sin poseerlo, tiene su control administrativo. Todas las transacciones significativas entre compañías consolidadas han sido eliminadas.

Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2007 y 2006 incluyen los estados financieros de Alpina Productos Alimenticios S. A. y los de su subordinada, Alpina Productos Alimenticios C. A. El método de consolidación utilizado fue el de integración global y los porcentajes de participación directa al 31 de diciembre de 2007 y 2006 fueron del 53.87%.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

El valor de los activos, pasivos y patrimonio y resultado del ejercicio de Alpina Productos Alimenticios S. A. y su subordinada antes de efectuar eliminaciones, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2007

<u>Entidad</u>	<u>Activos totales</u>	<u>Pasivos totales</u>	<u>Patrimonio total</u>	<u>Ganancia del año</u>
Alpina Productos Alimenticios S. A.	673,506	421,627	251,879	13,142
Alpina Productos Alimenticios C. A.	57,422	34,046	23,376	1,364

Al 31 de diciembre de 2006

<u>Entidad</u>	<u>Activos totales</u>	<u>Pasivos totales</u>	<u>Patrimonio total</u>	<u>Ganancia (pérdida) del año</u>
Alpina Productos Alimenticios S. A.	549,386	305,288	244,098	9,809
Alpina Productos Alimenticios C. A.	61,007	36,325	24,682	(1,161)

NOTA 3 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para sus registros y para la preparación de sus estados financieros consolidados la Compañía, por disposiciones legales, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales. La filial Alpina Productos Alimenticios C. A. por su parte homologa sus registros contables a los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con la anterior:

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de la compañía, con excepción de las cuentas de resultados y el superavit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de ajuste del año gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 de enero de 2007 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo mediante Decreto No. 1536 del 7 de Mayo de 2007 suspendió el sistema de ajuste integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. El efecto total de este cambio no ha sido determinado.

La actualización por inflación de los estados financieros de la compañía Alpina Productos Alimenticios C. A. se efectuó con base en el método del nivel general de precios (NGP), el cual consiste en actualizar los estados financieros históricos en función de los cambios en el índice de precios del consumidor (IPC) publicado por el Banco Central de Venezuela. El porcentaje de inflación correspondiente al año finalizado el 31 de diciembre de 2007 y 2006 fue de 22.76% y 16.97%. Para efectos de los estados financieros consolidados se aplicaron ajustes por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

Inversiones

Las disposiciones de la Superintendencia de Sociedades requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Las inversiones de renta variable en acciones en entidades no controladas por la Compañía y de carácter permanente se registran al costo ajustado por inflación y periódicamente se valorizan a su valor de mercado; el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio. El valor de mercado es con base en su valor intrínseco.

Provisión para deudores

La provisión para deudores se revisa y actualiza al final de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos 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.

Inventarios

Los inventarios están valuados al menor entre el costo de adquisición o producción, y el valor de mercado; los inventarios se valoran por el método promedio.

El inventario de semovientes se valora capitalizando los costos y gastos en forma proporcional a la población; las hembras y machos que se seleccionan o compran para reproducción, no reciben costo adicional a partir de ese momento.

Diferidos

La Compañía y su subordinada reconocen como diferidos 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:

	<u>Período de amortización</u>
Gastos pagados por anticipado	
Intereses, arrendamientos, servicios y otros	Vigencia contrato
Seguros y fianzas	1 año
Diferidos	
Estudios, investigaciones y proyectos	5 años



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Programas de computador "software"	18 meses
Moldes y troqueles	1 año
Cubetas	3 años

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido por la Compañía y su subordinada por gastos registrados contablemente en un año y deducidos fiscalmente en otro, siempre que exista una expectativa razonable que dichas diferencias se revertirán.

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye (a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización, y (b) ajustes por inflación.

Las ventas y retiros de tales activos, se descargan a 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, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 5% para edificios, 10% para maquinaria y equipo, y muebles y enseres, y 20% para flota y equipo de transporte, y equipo de cómputo y comunicación.

Las mejoras importantes a los activos se capitalizan y los gastos de mantenimiento y reparación que no prolongan o modifican la vida o características de los activos, se cargan a gastos a medida que se incurre en ellos.

Intangibles

La Compañía y sus subordinada registran en intangibles los derechos derivados del contrato suscrito por concepto de arrendamiento financiero - leasing, con opción de compra, en los términos previstos en las normas legales vigentes, así como los activos recibidos bajo la figura "lease back" o retroarriendo. Su amortización se calcula por el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada del activo.

También se contabiliza como intangible el crédito mercantil adquirido, que corresponde al monto adicional pagado sobre el valor intrínseco en libros en la compra de acciones en Alpina Productos Alimenticios C. A., (Venezuela) en el año 2006 y Proloceki S. A. en el año 2007. El período de amortización es de 10 años utilizando el método de línea recta.

Valorizaciones

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- e) Excedentes y/o defectos del valor comercial o intrínseco de inversiones permanentes en compañías no controladas, al fin del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación conforme a lo establecido por las normas legales vigentes.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

- f) eso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por personas no vinculadas laboralmente a la Compañía o su subordinada sobre la base de su valor actual en el año 2007.

Pensiones de jubilación

El pasivo por pensiones de jubilación se calcula con base en estudios actuariales, los cuales se preparan de acuerdo con requisitos legales. La amortización de las pensiones de jubilación se efectúa según los porcentajes establecidos por la Ley, y para propósitos de clasificación, la porción corriente se determina con base en la nómina de pensionados, tomando catorce mesadas al año.

Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como, compromisos o contratos de los cuales se originan derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar su estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de las futuras situaciones financieras, y diferencias entre los registros contables y los fiscales.

Las cuentas de orden de naturaleza no monetaria se ajustaban por inflación hasta el 31 de diciembre de 2006, con abono o cargo a una cuenta recíproca.

En Alpina Productos Alimenticios C. A. no existen registros por cuentas de orden.

Negociación de divisas a futuro

En el curso normal de los negocios la Compañía realiza varias operaciones con instrumentos financieros derivados, con propósitos comerciales o con propósitos de reducir su exposición a fluctuaciones en el mercado de sus productos o inversiones, en el tipo de cambio de moneda y en las tasas de interés. Esos instrumentos son contratos “forward”.

Si bien las normas contables colombianas no prevén tratamientos contables específicos para este tipo de transacciones, la Compañía registra los derechos y obligaciones que surgen en los contratos y los muestra netos en el balance; en su valuación ha adoptado las siguientes políticas de acuerdo con las normas internacionales de contabilidad: los contratos derivados realizados con propósitos de cobertura de activos, pasivos o compromisos futuros son ajustados a su valor de mercado; el ajuste resultante es llevado a resultados de tal forma que se compensen adecuadamente los ingresos, costos o gastos generados por las variaciones en los tipos de cambio de las partidas.

Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la administración registre estimados y provisiones que afectan los valores de los



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

NOTA 4 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras, a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las transacciones y saldos en moneda extranjera, se convierten a tasa de cambio representativa de mercado, certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros a 31 de diciembre de 2007 y 2006. La tasa de cambio representativa de mercado a 31 de diciembre de 2007 fue \$2,014.76; (2006 - \$2,238.79), por US\$1. El promedio de las tasas de cambio durante 2007 fue \$2,078.35 (2006 - \$2,358.48), por US\$1.

Para Alpina Productos Alimenticios C. A. los saldos de moneda extranjera al 31 de diciembre de 2006 y 2007 se presentan a la tasa de cambio oficial de Bs. 2.150/US\$1.

Al 31 de diciembre la Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos:

	<u>31 de diciembre</u>			
	<u>2007</u>			<u>2006</u>
	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en millones de pesos</u>	<u>US\$</u>	<u>Equivalente en millones de pesos</u>
Activos				
Efectivo y bancos	1,600,859	3,225	843,523	1,888
Deudores	5,180,680	10,438	7,118,908	15,938
Inversiones temporales	12,500,000	25,184	4,009,880	8,977
Inversiones a largo plazo	4,610,968	9,290	12,500,000	27,985
Propiedades, planta y equipo	<u>3,890,544</u>	<u>7,839</u>	<u>3,890,544</u>	<u>8,710</u>
	<u>27,783,051</u>	<u>55,976</u>	<u>28,362,855</u>	<u>63,498</u>
Pasivos				
Obligaciones financieras	23,000,010	46,340	34,253,338	76,686
Proveedores	3,582,293	7,217	4,037,850	9,039
Otros pasivos	<u>106,435</u>	<u>214</u>	<u>14,336</u>	<u>33</u>
	<u>26,688,738</u>	<u>53,771</u>	<u>38,305,524</u>	<u>85,758</u>
Posición activa (pasiva), neta	<u>1,094,313</u>	<u>2,205</u>	<u>(9,942,669)</u>	<u>(22,260)</u>

NOTA 5 - DISPONIBLE

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Bancos (incluye 2007 - US\$1,562,540; 2006 - US\$793,090)	15,602	8,174
Efectivo (incluye 2007 - US\$38,319; 2006 - US\$50,433)	7,755	5,691



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Corporaciones de ahorro y vivienda	<u>20</u>	<u>599</u>
	<u>23,377</u>	<u>14,464</u>

NOTA 6 - INVERSIONES TEMPORALES

	Tasa de interés efectiva anual promedio en <u>2007 (%)</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Certificados de depósito a término (2007 - US\$12,500,000(1) y 2006 - US\$4,009,880)	1.81	25,185	10,812
Derechos en fideicomiso de inversión	7.04	5,905	716
Bonos públicos moneda nacional	5.87	374	-
Títulos de devolución de impuestos		<u>312</u>	<u>-</u>
		<u>31,776</u>	<u>11,528</u>

(1) Certificados con vencimiento entre julio y octubre de 2008.

NOTA 7 - DEUDORES, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Clientes nacionales	57,292	51,512
Anticipo de impuestos y contribuciones	28,310	23,505
Préstamos a particulares (2007 - US\$1,617,491; 2006 - US\$31,271)	17,665	166
Anticipos y avances	8,100	4,932
Cuentas por cobrar por venta de activos (2007 - US\$2,559,277; 2006 - US\$4,559,277)	5,156	10,207
Clientes del exterior (2007 - US\$1,003,912; 2006 - US\$2,528,360)	2,066	5,592
Cuentas por cobrar a trabajadores	1,802	2,448
Vinculados económicos (ver nota 8)	1,449	-
Ingresos por cobrar	282	-
Reclamaciones	81	-
Depósitos	76	-
Deudores varios	<u>13,795</u>	<u>6,639</u>
	136,074	105,001
<u>Menos</u> - Provisión para deudas de difícil cobro	<u>3,025</u>	<u>1,282</u>
	133,049	103,719
<u>Menos</u> - Parte a largo plazo	<u>440</u>	<u>11,716</u>
Porción corriente	<u>132,609</u>	<u>92,003</u>

El movimiento de la provisión para deudas de difícil cobro durante el año terminado el 31 de diciembre fue el siguiente:



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo inicial	1,282	1,634
Recuperación provisión	-	(330)
Castigos de cartera	(2,159)	(253)
Provisión del año	<u>3,902</u>	<u>231</u>
Saldo final	<u>3,025</u>	<u>1,282</u>

NOTA 8 - COMPAÑÍAS VINCULADAS

Los saldos y transacciones con compañías vinculadas al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cuentas por pagar		
Copacking Colombia S. A. Copacol	2,264	-
Sucursal Colombia - Sociedad Alpina Corporativo S. A.	<u>165</u>	<u>148</u>
	<u>2,429</u>	<u>148</u>
Cuentas por cobrar (Ver Nota 7)		
Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo S. A.	<u>1,449</u>	<u>-</u>

La Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías vinculadas, durante el año terminado el 31 de diciembre:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Préstamo recibido Copacking Colombia S. A. Copacol	<u>2,264</u>	<u>-</u>
Préstamo otorgado Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo S. A.	<u>1,449</u>	<u>-</u>
Servicios administrativos y operativos Sucursal Colombia Sociedad Alpina Corporativo S. A.	<u>8,400</u>	<u>8,157</u>

Transacciones con miembros de la Junta Directiva

Durante los años 2007 y 2006 no se efectuaron transacciones con miembros de la junta directiva.

Transacciones con directores y administradores

Durante los años 2007 y 2006 se presentaron transacciones de préstamos con directores y administradores por \$809 y \$2,213, respectivamente.

NOTA 9 - INVENTARIOS, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materias primas y empaques	30,140	26,146
Productos terminados	21,136	16,495



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Productos en proceso	13,826	9,996
Otros productos	5,597	5,412
Materiales y repuestos	3,345	3,537
Inventarios en tránsito	2,930	5,106
Semovientes	314	1,192
Ajustes por inflación	-	50
	<u>77,288</u>	<u>67,934</u>
<u>Menos</u> - Provisión para obsolescencia	<u>818</u>	<u>782</u>
	76,470	67,152
<u>Menos</u> - Parte a largo plazo	<u>772</u>	<u>1,289</u>
	<u>75,698</u>	<u>65,863</u>

NOTA 10 - INVERSIONES A LARGO PLAZO, NETO

	<u>% poseído</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Certificaciones de depósito a término (2006 - US\$12,500,000)		-	27,985
Acciones en compañías controladas Proloceki S. A. (2007 US\$4,610,968) (2)	99.99%	9,290	-
Acciones en compañías no controladas			
Copacal S. A. (1)	28.55%	13,538	13,538
Bonos públicos		<u>167</u>	<u>614</u>
		22,995	42,137
<u>Menos</u> - Provisión para protección		<u>48</u>	<u>35</u>
		<u>22,947</u>	<u>42,102</u>

(1) El valor de mercado de las inversiones en Copacking Colombiana S. A. ha sido determinado con base en el valor intrínseco de las correspondientes acciones en fecha reciente. Al 31 de diciembre de 2007, este valor ascendía a \$10,644 (en 2006 - \$10,730),

(2) El 4 de diciembre de 2007 Alpina Productos Alimenticios S. A. adquirió la compañía Proloceki S. A. de Ecuador, mediante la compra de 2,800,000 acciones, que corresponden al 99% de la Compañía. (Ver Nota 12 (1)). Sin embargo no se ha consolidado los estados financieros de Proloceki en estos consolidados por considerar que no tiene un efecto significativo.

NOTA 11 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Maquinaria y equipo (1)	196,109	96,215
Construcciones y edificaciones	95,986	69,692
Maquinaria y equipo de montaje	47,516	32,568
Flota y equipo de transporte	39,541	20,969
Construcciones en curso	21,421	8,194



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Equipo de computación y comunicación	11,544	6,102
Terrenos (1)	11,394	5,084
Muebles y equipo de oficina	8,968	4,200
Maquinaria y equipo de tránsito	1,033	1,929
Ajuste por inflación	-	<u>20,026</u>
	433,512	264,979
<u>Menos - Depreciación acumulada</u>	<u>(209,020)</u>	<u>(92,266)</u>
	<u>224,492</u>	<u>172,713</u>

(1) Incluye activos en moneda extranjera en 31 de diciembre de 2007 y 2006 por US\$3,890,544.

La depreciación cargada a resultados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2007 fue de \$16,245; (2006 - \$14,485).

NOTA 12 - INTANGIBLES, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Crédito mercantil (1)	32,396	11,353
Marcas adquiridas	220	71
Ajuste por inflación	<u>37</u>	<u>37</u>
	32,653	11,461
<u>Menos - Amortización acumulada</u>	<u>(1,328)</u>	<u>(189)</u>
	<u>31,325</u>	<u>11,272</u>

(1) El crédito mercantil corresponde al exceso del costo pagado sobre el valor intrínseco en libras de los activos netos adquiridos en la compra de la inversión en Alpina Productos Alimenticios C. A. (Venezuela) ocurrida en octubre de 2006 \$11,353, y la inversión en Proloceki S. A. (Ecuador) realizada en diciembre de 2007 \$21,043.

La amortización de intangibles cargada a resultados durante el año terminado en 31 de diciembre de 2007 fue de \$1,139 (2006 - \$189).

NOTA 13 - DIFERIDOS, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Estudios, investigaciones y proyectos	11,541	11,305
Programas de computador	10,884	8,228
Mejoras en propiedad	3,134	-
Ajustes por inflación	1,692	2,643
Moldes y troqueles	29	190
Cubetas	-	5,910
Corrección monetaria diferida	-	3,228
Otros	<u>7,524</u>	<u>1,855</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

34,804 33,359

La amortización de diferidos cargada a resultados durante el año terminado en 31 de diciembre de 2007 fue de \$13,688 (2006 - \$9,836)

NOTA 14 - VALORIZACIONES

2007 2006

Excesos de avalúos técnicos de propiedad, planta y equipo

sobre su costo neto en libros

Maquinaria y equipo

43,991 42,751

Construcciones y edificaciones

26,356 32,968

Terrenos

24,164 18,089

Flota y equipo de transporte

22,532 27,635

Muebles y equipo de oficina

2,782 3,184

Equipo de computación y comunicación

203 3,165

120,028 127,792

Déficit valor intrínscico de las inversiones permanentes sobre su valor en libros

(2,806) (2,324)

NOTA 15 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

Tasa promedio de
interés efectiva
anual en (2007)

2007 2006

Pagarés (incluye en 2007 US\$10,500,010;
2006 - US\$21,753,338)

DTF + 0.29 259,483 156,053

Pagarés (incluye en 2007 y 2006 - US\$12,500,000)

13.28 31,229 27,985

Sobregiros bancarios

74 1,102

Menos - Porción corriente

290,786 185,140
140,553 103,362

Parte a largo plazo

150,233 81,778

NOTA 16 - PROVEEDORES

2007 2006

Proveedores nacionales



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

(incluye en 2007 US\$3,134,688 en 2006 - US\$3,479,513)	50,092	93,510
Proveedores del exterior		
(incluye en 2007 US\$447,605 en 2006 - US\$558,337)	<u>1,496</u>	<u>2,924</u>
	<u>51,588</u>	<u>96,434</u>

NOTA 17 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Impuesto sobre la renta	8,394	7,343
De industria y comercio	8,080	6,324
Impuesto a las ventas	<u>3,714</u>	<u>2,699</u>
	<u>20,188</u>	<u>16,366</u>

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales aplicables a la Compañía estipulan que:

- n) A partir del año 2007 las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 34%, durante el año 2006, estas rentas se gravaron a la tarifa del 35% e incluían una sobretasa adicional a cargo de los contribuyentes del 10% del impuesto neto de renta. A partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.
- o) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior.
- p) A partir del año gravable 2007 se eliminan los ajustes integrales por inflación para efectos fiscales y se reactiva el impuesto a las ganancias ocasionales para las personas jurídicas calculado sobre el total de ingresos que por este concepto obtengan los contribuyentes durante el año gravable.
- q) A partir del año gravable 2007 los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste para el año 2007 es del 5.15% y tendrá únicamente efectos en el patrimonio fiscal.
- r) A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la Sucursal y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2007, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2006 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.
- s) Al 31 de diciembre de 2007, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual y en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

- t) Las declaraciones tributarias de la Compañía y su Compañía subordinada correspondiente a los años 2004 a 2007 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. Los directivos de la sucursal y sus asesores legales consideran que las provisiones contabilizadas en cada compañía son suficientes para atender cualquier pasivo adicional que se pueda establecer con respecto a tales años.

Las disposiciones fiscales aplicables a Alpina Productos Alimenticios C. A. estipulan que:

En enero de 2001 entró en vigencia el sistema de tributación a la renta mundial, el impuesto a la ganancia de capital y las normas sobre transferencia fiscal internacional, incorporados en la Reforma de la Ley de Impuesto sobre la Renta, publicada en octubre de 1999. En diciembre de 2001 fue promulgada la Reforma de la Ley, la cual, entre otros aspectos, introduce algunas modificaciones al impuesto a las ganancias de capital, al régimen de precios de transferencias y al ajuste por inflación.

El ejercicio fiscal de la Compañía finaliza el 31 de diciembre de cada año. La Ley de Impuesto sobre la Renta establece un ajuste regular por inflación a los activos y pasivos no monetarios, y al patrimonio neto de la Compañía. La diferencia entre los resultados financieros corresponde principalmente a ciertas provisiones no deducibles para fines fiscales y al efecto originado por el reajuste regular por inflación.

La Ley de Impuesto sobre la Renta permite trasladar pérdidas fiscales para compensar rentas gravables hasta por los tres años siguientes a su causación, excepto aquellas que se originan del ajuste regular por inflación, las cuales sólo son trasladables por un año. En el año finalizado el 31 de diciembre de 2007, la Compañía obtuvo una renta gravable estimada de unos Bs 5,655 millones (Bs 668 millones al 31 de diciembre de 2006). La tasa aplicable para los años 2007 y 2006 fue de 34%.

El cargo a resultados por concepto de impuesto sobre la renta por el año terminado el 31 de diciembre comprende:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
De Alpina Productos Alimenticios S. A.	8,670	5,822
De Alpina Productos Alimenticios C. A.	<u>1,294</u>	<u>69</u>
	<u>9,964</u>	<u>5,891</u>

El impuesto diferido activo al 31 de Diciembre de 2007 comprende:

De Alpina Productos Alimenticios S. A.	4,483	3,435
De Alpina Productos Alimenticios C. A.	<u>625</u>	<u>150</u>
	<u>5,108</u>	<u>3,585</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 18 - OBLIGACIONES LABORALES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cesantías consolidadas	4,649	3,808
Vacaciones	3,381	2,422
Prestaciones extralegales	2,151	1,888
Intereses sobre cesantías	<u>409</u>	<u>283</u>
	<u>10,590</u>	<u>8,401</u>

NOTA 19 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Costos y gastos	9,262	3,922
Intereses	4,678	1,845
Materiales y repuestos	3,855	4,170
Contingencias por procesos jurídicos	1,215	1,148
Servicios públicos	1,179	911
Honorarios	<u>696</u>	<u>442</u>
	<u>20,885</u>	<u>12,438</u>

NOTA 20 - PENSIONES DE JUBILACIÓN

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Cálculo actuarial	776	815
<u>Menos - Parte corriente</u>	<u>80</u>	<u>89</u>
Porción a largo plazo	<u>696</u>	<u>726</u>
Saldo inicial	815	837
Disminución en el cálculo actuarial	<u>(39)</u>	<u>(22)</u>
	<u>776</u>	<u>815</u>

Los cargos a resultados por concepto de pensiones de jubilación se presentan a continuación:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(Disminución) del pasivo actuarial	(39)	(22)
Pagos de pensiones hechos durante el año	<u>89</u>	<u>92</u>
	<u>50</u>	<u>70</u>

Los principales factores utilizados en el cálculo actuarial fueron los siguientes:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Tasa de interés	4.8%	4.8%
Incremento futuro de pensiones	4.77%	5.34%
Número pensionados	16	20



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 21 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

Al 31 de diciembre, el capital se componía como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Autorizado - 75,000,000 acciones comunes con valor nominal de \$100 cada una	<u>7,500</u>	<u>7,500</u>
Capital suscrito y pagado 43,569,507 acciones en 2007 y 43,499,007 acciones en 2006	<u>4,357</u>	<u>4,350</u>

En el primer semestre de 2007 se suscribieron y pagaron 70.500 acciones por un valor por acción de \$100.

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiarse como reserva legal, 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente a 50% del capital suscrito. La reserva no es distributable, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la asamblea general, las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Reserva para futuros ensanches

Reserva apropiada directamente de las ganancias acumuladas y pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la asamblea de accionistas.

Dividendos decretados y pagados

Durante el año terminado en 31 de diciembre de 2007 y 2006 se decretaron y pagaron en efectivo dividendos sobre 43.499.007 acciones:

	<u>Valor pagado 2007</u>	<u>Valor pagado 2006</u>
Enero	588	615
Febrero	587	615
Marzo	587	615
Abril	-	515
Mayo	-	515
Junio	-	515
Julio	-	516
Agosto	-	516



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Septiembre	-	516
Octubre	-	355
Noviembre	-	613
Diciembre	-	<u>1,079</u>
Total	<u>1,762</u>	<u>6,985</u>

Utilidades remesables

Las disposiciones cambiarias vigentes permiten la remesa de dividendos a accionistas extranjeros sin limitación. Su remesa se hace a través del mercado cambiario, cumpliendo disposiciones legales.

Los dividendos pueden ser capitalizados incrementando la inversión extranjera, previa la aprobación legal y el correspondiente registro en el Banco de la República. Hasta el año 2006 los dividendos pagados o abonados en cuenta a los accionistas extranjeros están sujetos a impuesto sobre la renta retenible en la fuente, equivalente al 7%, salvo que se capitalicen o se mantengan en el patrimonio de la Compañía, en cuyo caso no se causará este impuesto sobre los dividendos que se paguen o decreten en calidad de exigibles. A partir del año 2007, la tarifa de impuesto aplicable será del 0%, al hacerse independiente al cumplimiento o no de las condiciones establecidas en años anteriores para ser el pago exento.

Revalorización del patrimonio

La revalorización del patrimonio refleja el efecto sobre el patrimonio de la pérdida del poder adquisitivo de la moneda y su saldo sólo podrá ser distribuido como utilidad cuando la Compañía se liquide o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales vigentes. A partir del año 2007 de acuerdo a lo establecido por el Decreto 1536 del 7 de mayo de 2007 se desmontó el ajuste por inflación para efectos contables; por consiguiente para este año no se ajustó el patrimonio.

NOTA 22 - INGRESOS OPERACIONALES

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Industrias manufactureras	946,050	779,745
Comercio al por mayor y al por menor	146,922	140,766
Venta de envases y empaques	7,607	6,850
Agricultura y ganadería	2,888	2,261
Venta de materia prima	-	<u>1,323</u>
	<u>1,103,467</u>	<u>930,945</u>

NOTA 23 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Personal	41,612	39,455



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Servicios	22,010	13,087
Honorarios	14,224	11,947
Impuestos	9,688	8,396
Mantenimiento y reparaciones	9,083	7,926
Depreciaciones	6,378	6,468
Combustibles y lubricantes	5,633	4,832
Amortizaciones	5,633	2,340
Arrendamientos	4,272	3,874
De viaje	2,859	2,112
Seguros	926	1,228
Gastos legales	516	578
Contribuciones y afiliaciones	464	529
Provisiones	293	312
Diversos	<u>4,242</u>	<u>2,179</u>
	<u>127,833</u>	<u>105,263</u>

NOTA 24 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Servicios	111,342	89,466
Personal	60,929	59,001
Provisiones	5,362	546
Impuestos	4,622	3,775
Amortizaciones	4,594	3,730
Arrendamientos	3,583	3,433
Depreciaciones	2,916	1,669
Mantenimiento y reparaciones	2,659	2,682
Gastos de viaje	2,293	2,384
Seguros	1,107	805
Honorarios	879	720
Gastos legales	434	-
Contribuciones	103	-
Diversos	<u>4,431</u>	<u>4,311</u>
	<u>205,254</u>	<u>172,522</u>

NOTA 25 - CORRECCIÓN MONETARIA

La corrección monetaria comprendía durante 2006 comprendía:

Inversiones	578
Inventarios	2,315
Propiedades, planta y equipo	16,057
Intangibles	203
Diferidos	1,325
Patrimonio	(7,055)



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Depreciación acumulada	(10,089)
Corrección monetaria diferida, neta	<u>2,518</u>
Corrección monetaria llevada a resultados	<u>5,852</u>

NOTA 26 - (EGRESOS) INGRESOS NO OPERACIONALES, NETO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Ingresos no operacionales:		
Financieros	50,994	47,193
De ejercicios anteriores	1,828	289
Recuperación de provisiones	1,751	1,027
Venta de otros productos	891	484
Indemnizaciones	569	855
Arrendamientos	483	1,624
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	189	1,367
Servicios	9	8
Utilidad en venta de inversiones	-	70
Diversos	<u>6,274</u>	<u>4,077</u>
	<u>62,988</u>	<u>56,994</u>
Egresos no operacionales:		
Financieros	(80,110)	(65,493)
Gastos extraordinarios	(3,536)	(2,042)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(1,597)	(2,759)
Diversos	<u>(2,313)</u>	<u>(567)</u>
	<u>(87,556)</u>	<u>(70,861)</u>
	<u>(24,568)</u>	<u>(13,867)</u>

NOTA 27 - CUENTAS DE ORDEN

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<u>Deudoras</u>		
Contingentes:		
Litigios y/o demandas	470	481
Reclamaciones	<u>-</u>	<u>21</u>
	<u>470</u>	<u>502</u>
Fiscales:		
Valorizaciones	117,543	125,467
Impuesto diferido por cobrar	<u>4,482</u>	<u>3,435</u>
	<u>122,025</u>	<u>128,902</u>
De control:		
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	119,040	101,387
Certificados de depósito	25,185	27,985
Ajustes por inflación activos	26,139	26,138



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Bienes recibidos en arrendamiento financiero	2,342	2,357
Cartas de crédito no utilizadas	394	557
Otros bienes y derechos	1,101	229
Activos castigados	<u>350</u>	<u>158</u>
	<u>174,551</u>	<u>158,811</u>
	<u>297,046</u>	<u>288,215</u>
Acreeedoras		
Contingentes:		
Garantías y avales	21,208	14,552
Litigios y/o demandas	23,853	24,043
Promesas de compraventa	-	53,204
Bienes y valores recibidos en garantía	1,660	1,635
Bienes y valores recibidos de terceros	<u>1,801</u>	<u>428</u>
	<u>48,522</u>	<u>93,862</u>
Fiscales:		
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal	115,895	123,894
Pasivos estimados y provisiones	6,130	5,008
Diferencia entre la utilidad contable y la renta líquida	2,373	2,874
Diferencia entre la corrección monetaria contable y fiscal	<u>-</u>	<u>1,007</u>
	<u>124,398</u>	<u>132,783</u>
De control - ajuste por inflación del patrimonio	<u>71,307</u>	<u>71,307</u>
	<u>244,227</u>	<u>297,952</u>
Total cuentas de orden	<u>541,273</u>	<u>586,167</u>

NOTA 28 - CONVERSIÓN DE SALDOS

Los estados financieros de Alpina Productos Alimenticios C. A. fueron convertidos a pesos colombianos utilizando el procedimiento señalado en la Circular Externa No.100 Capítulo 10 del año 1995 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

El procedimiento utilizado fue el siguiente:

1. Los saldos en bolívares se convirtieron a dólares utilizando la tasa de cambio de 2,150 Bolívares por Dólar.
2. Los saldos de las cuentas del balance se convirtieron a pesos colombianos con la tasa de cambio de cierre que para el año 2007 que fue de \$2,014.76 por dólar. Los saldos del estado de resultados se convirtieron utilizando la tasa de cambio promedio mensual.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

10.5 Información Financiera Individual de ALPINA S.A. Diciembre 2006 y 2005

10.5.1 Certificación del Revisor Fiscal de la Compañía



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Calle 100 N° 11A-35 Piso 5
Apartado 60188
Commutador: 634 0555
Fax: 218 8544 – 218 9133
Bogotá, Colombia

INFORME DEL REVISOR FISCAL

A los señores Accionistas de
Alpina Productos Alimenticios S. A.

23 de febrero de 2007

He auditado los balances generales de Alpina Productos Alimenticios S. A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros, que se acompañan, son responsabilidad de la administración de la Compañía, ya que reflejan su gestión; entre mis funciones se encuentra la de auditarlos y expresar una opinión sobre ellos.

Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para cerciorarme que los estados financieros reflejan razonablemente la situación financiera y los resultados de las operaciones. Una auditoría de estados financieros implica, entre otras cosas, hacer un examen con base en pruebas selectivas de la evidencia que respalda las cifras y las revelaciones en los estados financieros, y evaluar los principios de contabilidad utilizados, las estimaciones contables hechas por la administración, y la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que mis auditorías proveen una base razonable para la opinión sobre los estados financieros que expreso en el párrafo siguiente.

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente la situación financiera de Alpina Productos Alimenticios S. A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo de los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para Instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades, según se indica en la Nota 2 a los estados financieros, uniformemente aplicados.



A los señores Accionistas de
Alpina Productos Alimenticios S. A.
23 de febrero de 2007

Con base en el desarrollo de mis demás labores de revisoría fiscal, conceptúo también que durante el año 2006 la contabilidad de la Compañía se llevó de conformidad con las normas legales y la técnica contable; las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustaron 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 llevaron y conservaron debidamente; se observaron medidas adecuadas de control interno y de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y de terceros en su poder; se liquidaron en forma correcta y se pagaron en forma oportuna los aportes al sistema de seguridad social integral; y existe la debida concordancia entre la información contable incluida en el informe de gestión de los administradores y la incluida en los estados financieros adjuntos.


Adriana Osorio Romero
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 54630-T



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

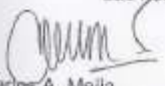
10.5.2 Estados Financieros Individuales a Diciembre 2006 y 2005


ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.


BALANCES GENERALES
(Millones de pesos colombianos)

Activos	Notas	31 de diciembre de	
		2006	2005
Activos corrientes			
Disponibles	4	10,942	7,168
Inversiones temporales	5	2,551	10,398
Deudores, neto	6	73,809	57,756
Inventarios, neto	7	56,447	49,457
Gastos pagados por anticipado		1,995	1,238
Impuesto de renta diferido		3,435	2,133
Total de los activos corrientes		149,179	128,150
Activos no corrientes			
Deudores	6	11,716	11,384
Inventarios	7	1,289	1,115
Inversiones a largo plazo, neto	8	53,786	41,763
Propiedades, planta y equipo, neto	9	164,849	132,957
Intangibles, neto	10	11,272	3,305
Diferidos, neto	11	31,827	25,778
Valorizaciones	12	125,468	108,634
Total de los activos		549,386	453,086
Pasivos y Patrimonio de los Accionistas			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	13	87,239	108,715
Proveedores	14	91,839	55,597
Cuentas por pagar		5,999	5,220
Compañías vinculadas	15	-	1,581
Impuestos, gravámenes y tasas	16	15,379	11,906
Obligaciones laborales	17	6,513	6,166
Pasivos estimados y provisiones	18	11,236	5,785
Pensiones de jubilación	19	89	92
Otros pasivos		319	413
Total pasivos corrientes		218,613	195,475
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	13	81,778	44,165
Pensiones de jubilación	19	726	745
Corrección monetaria diferida		4,171	3,839
Total pasivos		305,288	244,224
Patrimonio de los accionistas (ver estado adjunto)		244,098	208,862
Total de los pasivos y del patrimonio de los accionistas		549,386	453,086
Cuentas de orden	26	586,170	479,372

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.


 Carlos A. Mejía
 Representante Legal (S)


 Miguel I. Morales Villagran
 Contador
 Tarjeta Profesional No. 47395-T


 Adriana Osorio Roblero
 Revisor Fiscal
 Tarjeta Profesional No. 54630-T
 (Ver informe adjunto)



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS (Millones de pesos colombianos)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos operacionales	21	833,444	687,697
Menos devoluciones y descuentos		<u>58,228</u>	<u>50,396</u>
Ingresos operacionales, neto		775,216	637,301
Costo de ventas		<u>505,404</u>	<u>409,099</u>
Utilidad bruta		269,812	228,202
Gastos operacionales			
De administración	22	96,932	76,372
De ventas	23	<u>148,629</u>	<u>128,699</u>
Total gastos operacionales		<u>245,561</u>	<u>205,071</u>
Utilidad operacional		24,251	23,131
Otros			
Ingresos (egresos) no operacionales, neto	24	(15,180)	(14,103)
Corrección monetaria, ingreso	25	<u>6,560</u>	<u>3,462</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta		15,631	12,490
Provisión para impuesto sobre la renta	16	<u>5,822</u>	<u>3,922</u>
Utilidad neta del año		<u>9,809</u>	<u>8,568</u>
Utilidad neta por acción, en pesos		<u>227</u>	<u>198</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

(Millones de pesos colombianos)

		Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Capital social			
Saldo al comienzo del año		4,320	4,320
Aumento	<u>30</u>	<u>-</u>	
Saldo al final del año		<u>4,350</u>	<u>4,320</u>
Prima en colocación de acciones			
Saldo al comienzo de año		4,917	4,917
Adiciones	<u>20</u>	<u>11,080</u>	<u>-</u>
Saldo al final de año		<u>15,997</u>	<u>4,917</u>
Reservas			
Saldo al comienzo de año		15,585	17,344
Apropiaciones		7,021	5,264
Pago de dividendos		<u>(5,438)</u>	<u>(7,023)</u>
Saldo al final de año		<u>17,168</u>	<u>15,585</u>
Revalorización de patrimonio			
Saldo al comienzo de año		66,838	62,084
Aumento durante el año		<u>4,468</u>	<u>4,754</u>
Saldo al final de año		<u>71,306</u>	<u>66,838</u>
Resultados acumulados			
Saldo al comienzo del año		8,568	6,814
Pago de dividendos	<u>20</u>	<u>(1,547)</u>	<u>(1,550)</u>
Apropiaciones aprobadas por la asamblea		<u>(7,021)</u>	<u>(5,264)</u>
Utilidad neta del año		<u>9,809</u>	<u>8,568</u>
Saldo al final de año		<u>9,809</u>	<u>8,568</u>
Superávit por valorizaciones			
Saldo al comienzo de año		108,634	96,824
Aumento durante el año		<u>16,834</u>	<u>11,810</u>
Saldo al final de año		<u>125,468</u>	<u>108,634</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>244,098</u>	<u>208,862</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Reservas		
Legal	2,160	2,160
Por disposiciones fiscales	23	23
Para futuros ensanches	<u>14,985</u>	<u>13,402</u>
	<u>17,168</u>	<u>15,585</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA

(Millones de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Los recursos financieros fueron provistos por:		
Ganancia neta del año	9,809	8,568
<u>Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados del año que no afectaron el capital de trabajo:</u>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	13,893	10,050
Reintegro de provisiones	(19)	(65)
Diferencia en cambio activos y pasivos en el exterior	(1,232)	892
Amortización de diferidos	9,598	6,226
Amortización de intangibles	975	398
Ajuste ejercicios anteriores propiedad planta y equipo	-	1,566
Corrección monetaria diferida	(1,857)	-
Ajuste ejercicios anteriores corrección monetaria diferida	-	362
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(303)	(250)
Pérdida en baja de intangibles	<u>2,618</u>	<u>-</u>
Capital de trabajo generado por las operaciones del año	32,202	26,773
Aumento en obligaciones financieras	39,724	13,705
Producto de la venta de activos fijos	1,851	1,222
Traslado de inventarios a largo plazo	(174)	318
Traslado de pensiones de jubilación a largo plazo	<u>3</u>	<u>5</u>
Total de recursos financieros provistos	<u>73,606</u>	<u>42,023</u>
Los recursos financieros fueron utilizados en:		
Aumento de cuentas por cobrar a largo plazo	(332)	(248)
Traslado de obligaciones financieras a corto plazo	(1,271)	-
Aumento de inversiones a largo plazo	(12,031)	(817)
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(30,296)	(32,735)
Disminución obligaciones financieras	-	(2,929)
Aumento de diferidos	(13,447)	(13,552)
Aumento de inversiones en acciones- crédito mercantil	(11,353)	-
Pago de dividendos	<u>(6,985)</u>	<u>(8,573)</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Total de los recursos financieros utilizados	(75,715)	(58,854)
Disminución en capital de trabajo	<u>(2,109)</u>	<u>(16,831)</u>
Cambios en componentes de capital de trabajo:		
Disponible e inversiones temporales	(4,073)	(7,702)
Deudores, neto	16,053	8,090
Inventarios, neto	6,990	1,262
Gastos pagados por anticipado	757	(176)
Impuesto diferido	1,302	28
Obligaciones financieras	21,476	(6,010)
Proveedores	(36,242)	(7,700)
Cuentas por pagar	(779)	(2,138)
Compañías vinculadas	1,581	(358)
Impuestos, gravámenes y tasas	(3,473)	(1,084)
Obligaciones laborales	(347)	(50)
Pasivos estimados y provisiones	(5,451)	(1,059)
Pensiones de jubilaciones e ingresos recibidos por anticipado	<u>97</u>	<u>66</u>
Disminución en capital de trabajo	<u>(2,109)</u>	<u>(16,831)</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Millones de pesos colombianos)

	Año terminado en 31 de diciembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Ganancia neta del año	9,809	8,568
Ajustes para conciliar utilidad neta del año con efectivo neto usado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	13,893	10,050
Diferencia en cambio de activos y pasivos en el exterior	(1,215)	(322)
Utilidad en la venta de planta y equipo	(303)	(250)
Pérdida en baja de intangibles	2,618	-
Reintegro de provisiones	107	(287)
Ajuste ejercicios anteriores propiedad planta y equipo	-	1,566
Amortización de diferidos	10,876	6,226
Impuesto diferido	(926)	(28)
Provisión para deudas de difícil recaudo	73	292
Provisión para protección de inventarios	577	267
Provisión para protección de inversiones	17	-
Ajuste ejercicios anteriores corrección monetaria diferida	-	362
Amortización de intangibles	189	398
Corrección monetaria	(6,560)	(3,462)
Cambios en activos y pasivos operacionales:		
Deudores	(16,778)	(8,630)
Inventarios	(5,432)	1,277



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Gastos pagados por anticipado	-	176
Diferidos	(26,050)	(13,552)
Proveedores	35,834	9,136
Cuentas por pagar	685	2,138
Compañías vinculadas	-	358
Impuestos, gravámenes y tasas	3,473	1,084
Obligaciones laborales	347	50
Pasivos estimados y provisiones	5,451	1,059
Ingresos recibidos por anticipado	-	(61)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>26,685</u>	<u>16,415</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedades, planta y equipo	(30,296)	(32,735)
Producto de la venta de activos fijos	1,851	1,222
Adquisición de inversiones	(12,031)	(817)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	<u>(40,476)</u>	<u>(32,330)</u>
Flujos de efectivo de las actividades de financiación:		
Aumento en:		
Obligaciones financieras	16,703	16,786
Pago de dividendos	(6,985)	(8,573)
Efectivo neto usado en actividades de financiación	<u>9,718</u>	<u>8,213</u>
Disminución en efectivo	(4,073)	(7,702)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de año	<u>17,566</u>	<u>25,268</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final de año	<u>13,493</u>	<u>17,566</u>

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.

10.5.3 Notas a los Estados Financieros Individuales a Diciembre 2006 y 2005

ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

(Millones de pesos colombianos y dólares norteamericanos,
excepto cuando se indique lo contrario)

NOTA 1 - ENTE ECONÓMICO

La Compañía se constituyó el 30 de octubre de 1969, por medio de Escritura Pública No. 6363, otorgada por 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 29 de octubre del año 2019.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

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.

NOTA 2 - PRINCIPALES POLÍTICAS Y PRÁCTICAS CONTABLES

Para sus registros y para la preparación de sus estados financieros la Compañía observa principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, establecidos por la Superintendencia de Sociedades y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos de control del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas que la Compañía ha adoptado en concordancia con la anterior:

Ajustes por inflación

Mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (o Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG), desde el 1 de enero de 1992, la Compañía actualiza monetariamente los activos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, con excepción de las cuentas de valorizaciones, de las cuentas de inventarios entre los años 1999 y 2002 y a partir del año 1999 las cuentas de resultados; los ajustes respectivos se llevan a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados; el ajuste por inflación de las construcciones en curso y la maquinaria en montaje se registran como un ingreso en la cuenta crédito por corrección monetaria diferida y se va reconociendo como corrección monetaria en las cuentas de resultados en la misma proporción que se asigna el costo de los activos; la parte proporcional del ajuste sobre el patrimonio correspondiente a dichos activos, tiene similar tratamiento registrando el respectivo valor en la cuenta cargo por corrección monetaria diferida.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo, el efectivo en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez con vencimiento inferior a tres meses son considerados como efectivo y equivalentes de efectivo.

Inversiones

Las disposiciones de la Superintendencia de Sociedades requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la gerencia en negociables, antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable. Las inversiones de renta variable en acciones en entidades no controladas por la Compañía y de carácter permanente se registran al costo ajustado por inflación y periódicamente se valorizan a su valor de mercado; el ajuste resultante sea positivo o negativo se registra en la cuenta de valorizaciones en el activo con abono o cargo a superávit por valorizaciones en el patrimonio. El valor de mercado es con base en su valor intrínseco.

Las inversiones en compañías subordinadas en las cuales la Compañía posee en forma directa o indirecta más del 50% del capital social se contabilizan por el método de participación. Bajo este método de las inversiones se registran inicialmente al costo ajustado por inflación y posteriormente se ajustan, con abono o cargo a resultados según sea el caso, para reconocer la participación en las utilidades o pérdidas en las compañías subordinadas, previa eliminación de las utilidades no realizadas entre las subordinadas y



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

la matriz. Adicional a lo anterior, también se registra como un mayor o menor valor de las inversiones indicadas anteriormente la participación proporcional en las variaciones en otras cuentas del patrimonio de las subordinadas, diferente a resultados del ejercicio con abono o cargo a la cuenta de superávit por método de participación en el patrimonio. Una vez registrado el método de participación si el valor intrínseco de la inversión es menor que el valor en libros se registra una provisión con cargo a resultados. Cualquier exceso del valor intrínseco sobre el valor en libros de la inversión al cierre del ejercicio es contabilizado separadamente como valorizaciones de activos, con abono a la cuenta patrimonial de superávit por valorizaciones.

Provisión para deudores

La provisión para deudores se revisa y actualiza al final de cada ejercicio, con base en análisis de edades de saldos 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.

Inventarios

Los inventarios están valuados al menor entre el costo de adquisición o producción, y el valor de mercado; los inventarios se valoran por el método promedio.

El inventario de semovientes se valora capitalizando los costos y gastos en forma proporcional a la población; las hembras y machos que se seleccionan o compran para reproducción, no reciben costo adicional a partir de ese momento.

Diferidos

La Compañía reconoce como diferidos 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:

	<u>Período de amortización</u>
Gastos pagados por anticipado	
Intereses, arrendamientos, servicios y otros	Prepagado
Seguros y fianzas	1 año
Diferidos	
Estudios, investigaciones y proyectos	5 años
Programas de computador "software"	18 meses
Moldes y troqueles	1 año
Cubetas	3 años

Impuesto sobre la renta diferido

El impuesto sobre la renta diferido es reconocido por la Compañía por gastos registrados contablemente en un año y deducidos fiscalmente en otro, siempre que exista una expectativa razonable que dichas diferencias se revertirán.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye (a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos incurridos para su adquisición hasta que se encuentren en condiciones de utilización, y (b) ajustes por inflación.

Las ventas y retiros de tales activos, se descargan a 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, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 5% para edificios, 10% para maquinaria y equipo, y muebles y enseres, y 20% para flota y equipo de transporte, y equipo de cómputo y comunicación.

Las mejoras importantes a los activos se capitalizan y los gastos de mantenimiento y reparación que no prolongan o modifican la vida o características de los activos, se cargan a gastos a medida que se incurre en ellos.

Intangibles

La Compañía registra en intangibles los derechos derivados del contrato suscrito por concepto de arrendamiento financiero - leasing, con opción de compra, en los términos previstos en las normas legales vigentes, así como los activos recibidos bajo la figura "lease back" o retroarriendo. Su amortización se calcula por el método de línea recta de acuerdo con la vida útil estimada del activo.

También se contabiliza como intangible el crédito mercantil adquirido, que corresponde al monto adicional pagado sobre el valor en libros en la compra de acciones en Alpina Venezuela C.A., su período de amortización es de 10 años utilizando el método de línea recta.

Valorizaciones

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- g) Excedentes y/o defectos del valor comercial o intrínseco de inversiones permanentes en compañías no controladas, al fin del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación conforme a lo establecido por las normas legales vigentes.
- h) Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por personas no vinculadas laboralmente a la Compañía sobre la base de su valor actual en el año 2004, acorde con las normas vigentes.

Pensiones de jubilación

El pasivo por pensiones de jubilación se calcula con base en estudios actuariales, los cuales se preparan de acuerdo con requisitos legales. La amortización de las pensiones de jubilación se efectúa según los porcentajes establecidos por la Ley, y para propósitos de clasificación, la porción corriente se determina con base en la nómina de pensionados, tomando catorce mesadas al año.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Cuentas de orden

Se registran bajo cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes, tales como, compromisos o contratos de los cuales se originan derechos u obligaciones y que, por tanto, pueden afectar su estructura financiera. También incluye cuentas para control de los activos, pasivos y patrimonio, información gerencial o control de las futuras situaciones financieras, y diferencias entre los registros contables y los fiscales.

Negociación de divisas a futuro

La Compañía registra en cuentas de orden el valor de los acuerdos celebrados por compra y venta a futuro de divisas - dólar estadounidense. Las utilidades y/o pérdidas de estas operaciones se reconocieron en la fecha en que se hizo efectiva la negociación. Las posiciones normalmente son cubiertas y los estados financieros incluyen provisión para cubrir contingencias cuando las posiciones de compra y venta generan pérdida por la diferencia entre la tasa de cambio estimada a la fecha de negociación y la tasa de cambio pactada.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio de las acciones en circulación durante el año.

Uso de estimaciones contables

La preparación de estados financieros de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados requiere que la administración registre estimados y provisiones que afectan los valores de los activos y pasivos reportados y revele activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de estas estimaciones.

Reclasificaciones a los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros a 31 de diciembre de 2005 fueron reclasificadas para conformarlas a la presentación de los estados financieros de 2006.

NOTA 3 - TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

Las normas básicas existentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras, a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las transacciones y saldos en moneda extranjera, se convierten a tasa de cambio representativa de mercado, certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

estados financieros a 31 de diciembre de 2006 y 2005. La tasa de cambio representativa de mercado a 31 de diciembre de 2006 fue \$ 2,238.79 (2005 - \$2,284.22), por US\$1. El promedio de las tasas de cambio durante 2006 fue \$2,358.48 (2005 - \$2,321.56), por US\$1.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos a 31 de diciembre:

	<u>2006</u>		<u>2005</u>	
	<u>US\$</u>	Equivalente en millones de <u>pesos</u>	<u>US\$</u>	Equivalente en millones de <u>pesos</u>
Activos				
Efectivo y bancos	826,019	1,849	878,244	2,006
Deudores	13,501,820	30,227	10,311,575	23,554
Inversiones a largo plazo	17,718,729	39,669	12,500,000	28,553
Propiedades, planta y equipo	<u>3,890,544</u>	<u>8,710</u>	<u>3,890,544</u>	<u>8,887</u>
	<u>35,937,112</u>	<u>80,455</u>	<u>27,580,363</u>	<u>63,000</u>
Pasivos				
Obligaciones financieras	34,253,338	76,686	61,043,772	139,437
Proveedores	4,037,850	9,039	4,736,715	10,820
Cuentas por pagar	-	-	27,562	63
Otros pasivos	<u>14,336</u>	<u>33</u>	<u>158,924</u>	<u>362</u>
	<u>38,305,524</u>	<u>85,758</u>	<u>65,966,973</u>	<u>150,682</u>
Posición pasiva, neta	<u>(2,368,412)</u>	<u>(5,303)</u>	<u>(38,386,610)</u>	<u>(87,682)</u>

NOTA 4 - DISPONIBLE

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bancos (incluye en 2006 US\$776,878; en 2005 - US\$829,650)	5,061	3,328
Efectivo (incluye en 2006 US\$49,141; en 2005 - US\$48,594)	5,282	3,116
Corporaciones de ahorro y vivienda	<u>599</u>	<u>724</u>
	<u>10,942</u>	<u>7,168</u>

NOTA 5 - INVERSIONES TEMPORALES

	Tasa de interés efectiva anual promedio en <u>2006(%)</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Títulos de participación	-	-	8,105
Certificados de depósito a término	1.00	1,835	1,443
Derechos en fideicomiso de inversión	6.17	<u>716</u>	<u>850</u>
		<u>2,551</u>	<u>10,398</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 6 - DEUDORES, NETO

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes nacionales	28,674	23,937
Anticipo de impuestos y contribuciones	19,442	15,766
Vinculados económicos (US\$6,382,912) (Nota 15)	14,290	-
Clientes del exterior (2006 - US\$2,528,360; en 2005 – US\$5,621,411)	5,592	12,841
Cuentas por cobrar por venta de activos (US\$4,559,277)	10,207	10,414
Cuentas por cobrar a trabajadores	2,213	2,030
Anticipos y avances	4,103	1,870
Préstamos a particulares (2006 – incluye US\$ 31,271; 2005 - US\$130,887)	140	1,177
Deudores varios	<u>1,427</u>	<u>1,595</u>
	86,088	69,630
<u>Menos</u> - Provisión para deudas de difícil cobro	<u>563</u>	<u>490</u>
	85,525	69,140
<u>Menos</u> - Parte a largo plazo	<u>11,716</u>	<u>11,384</u>
Porción corriente	<u>73,809</u>	<u>57,756</u>

El movimiento de la provisión para deudas de difícil cobro durante el año terminado el 31 de diciembre fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo inicial	490	232
Castigos de cartera	(158)	(34)
Provisión del año	<u>231</u>	<u>292</u>
Saldo final	<u>563</u>	<u>490</u>

NOTA 7 - INVENTARIOS, NETO

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materias primas y empaques	23,266	17,342
Productos terminados	16,234	16,086
Productos en proceso	9,895	9,977
Materiales y repuestos	3,500	3,668
Inventarios en tránsito	1,795	1,520
Semovientes	1,192	958
Otros productos	2,568	1,167
Ajustes por inflación	<u>50</u>	<u>41</u>
	58,500	50,759
<u>Menos</u> - Provisión para obsolescencia	<u>764</u>	<u>187</u>
	57,736	50,572



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

<u>Menos</u> - Parte a largo plazo	<u>1,289</u>	<u>1,115</u>
	<u>56,447</u>	<u>49,457</u>

NOTA 8 - INVERSIONES A LARGO PLAZO, NETO

	<u>% poseído</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acciones en compañías controladas			
Alpina Productos Alimenticios C.A. (US\$5,218,728.94) (1)	54%	11,684	-
Acciones en compañías no controladas			
Copacol S. A (2)	28.55%	13,538	12,511
Bonos públicos		614	716
Certificaciones de depósito a término (US\$12,500,000) (3)		<u>27,985</u>	<u>28,554</u>
<u>Menos</u> - Provisión para protección		<u>35</u>	<u>18</u>
		<u>53,786</u>	<u>41,763</u>

- (1) El efecto de registrar por el método de participación las inversiones en compañías controladas origino una disminución en los activos y el patrimonio de la Compañía al 31 de diciembre de 2006 de \$408.
- (2) El valor de mercado de las inversiones en Copacking Colombiana S. A. ha sido determinado con base en el valor intrínseco de las correspondientes acciones en fecha reciente. Al 31 de diciembre de 2006, este valor ascendía a \$10,730 (2005 - \$9,515) (Nota 12)
- (3) Certificados con vencimiento entre julio y octubre de 2008.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terrenos (1)	7,319	6,617
Construcciones en curso	6,348	6,244
Construcciones y edificaciones (1)	86,978	80,272
Maquinaria y equipo	168,956	142,980
Muebles y equipo de oficina	8,668	7,981
Flota y equipo de transporte	33,474	31,499
Maquinaria y equipo de montaje	30,959	16,948
Equipo de computación y comunicación	8,868	7,575
Maquinaria y equipo de tránsito	<u>1,929</u>	<u>1,497</u>
	353,499	301,613
<u>Menos</u> - Depreciación acumulada	<u>188,650</u>	<u>168,656</u>
	<u>164,849</u>	<u>132,957</u>

- (1) Incluye activos en moneda extranjera por US\$3,890,544.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

La depreciación cargada a resultados durante el año terminado el 31 de diciembre fue de \$13,893 (2005 - \$10,050).

NOTA 10 - INTANGIBLES, NETO

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Marcas adquiridas	71	71
Crédito mercantil (1)	11,353	-
Ajuste por inflación	<u>37</u>	<u>7</u>
	11,461	78
Amortización Acumulada	<u>(189)</u>	<u>-</u>
	11,272	78
Derechos - Lease-back PTAR Fase I (2)	<u>-</u>	<u>3,227</u>
	<u>11,272</u>	<u>3,305</u>

(1) El crédito mercantil corresponde al exceso del costo pagado sobre el valor de mercado de los activos netos adquiridos en la compra de la inversión en Venezuela ocurrida en octubre de 2006.

(2) En diciembre de 2003 y hasta noviembre de 2006, la Compañía entregó en operación "lease-back" los activos relacionados con la Planta de Tratamiento de Agua Potable - PTAR de la planta de Sopó a una entidad financiera.

La amortización de intangibles cargada a resultados durante el año terminados en 31 de diciembre de 2006 fue de \$189.

NOTA 11 - DIFERIDOS, NETO

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Estudios, investigaciones y proyecto	11,284	10,667
Cubetas	5,910	4,974
Programas de computador- software	8,146	4,821
Corrección monetaria diferida	3,228	2,098
Moldes y troqueles	190	571
Ajustes por inflación	2,543	2,514
Otros	<u>526</u>	<u>133</u>
	<u>31,827</u>	<u>25,778</u>

NOTA 12 - VALORIZACIONES

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Excesos de avalúos técnicos de propiedad, planta y equipo		
sobre su costo neto en libros		



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Construcciones y edificaciones	32,968	28,926
Maquinaria y equipo	42,751	35,476
Flota y equipo de transporte	27,635	24,670
Terrenos	18,089	17,244
Equipo de computación y comunicación	3,165	2,731
Muebles y equipo de oficina	<u>3,184</u>	<u>2,583</u>
	127,792	111,630
Déficit del valor intrínseco de las inversiones permanentes sobre		
su valor neto en libros, (Nota 8)	<u>(2,324)</u>	<u>(2,996)</u>
	<u>125,468</u>	<u>108,634</u>

NOTA 13 - OBLIGACIONES FINANCIERAS

	Tasa promedio de interés efectiva anual en <u>2006</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Pagarés (incluye en 2006 - US\$21,753,338; en 2005 - US\$48,543,772)	DTF + 0.29	139,930	122,514
Pagarés (US\$12,500,000)	13.28	27,985	28,554
Leasing	DTF + 2	-	1,583
Sobregiros bancarios		<u>1,102</u>	<u>229</u>
		169,017	152,880
<u>Menos</u> - Porción corriente		<u>87,239</u>	<u>108,715</u>
Parte a largo plazo		<u>81,778</u>	<u>44,165</u>

La Compañía causó intereses sobre las obligaciones financieras por \$13,020 (2005 - \$10,562). El vencimiento de las obligaciones a largo plazo es en el año 2008 \$28,621, 2009 \$25,000; 2010 \$13,433 y 2011 \$14,724.

NOTA 14 - PROVEEDORES

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores nacionales (incluye en 2006 - US\$ 3,479,513, en 2005 - US\$3,808,051)	89,218	53,476
Proveedores del exterior (incluye en 2006 - US\$ 558,337; en 2005 - US\$928,664)	<u>2,621</u>	<u>2,121</u>
	<u>91,839</u>	<u>55,597</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 15 - COMPAÑÍAS VINCULADAS

Los saldos y transacciones con compañías vinculadas al 31 de diciembre comprendían:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Copacol	<u>-</u>	<u>1,581</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Alpina Productos Alimenticios C.A. (Nota 6)	<u>14,290</u>	<u>10,167</u>

La Compañía realizó las siguientes transacciones con compañías vinculadas, durante el año terminado el 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicio de maquila	-	5,240
Ventas por exportaciones	17,658	31,289

Transacciones con miembros de la junta directiva

Durante los años 2006 y 2005 no se efectuaron transacciones con los miembros de la junta directiva.

Transacciones con directores y administradores

Durante los años 2006 y 2005 se presentaron transacciones de préstamos con directores y administradores por \$2,213 y \$2,030 respectivamente.

NOTA 16 - IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
De industria y comercio	5,892	4,450
Impuesto a las ventas	2,363	3,506
Impuesto sobre la renta	<u>7,124</u>	<u>3,950</u>
	<u>15,379</u>	<u>11,906</u>

Impuesto sobre la renta

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- u) Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 35%. A partir del año 2003 y hasta el año 2006 inclusive, dichas normas establecieron una sobretasa a cargo de los contribuyentes obligados a declarar el impuesto sobre la renta y complementarios equivalente al 10% del impuesto neto de renta



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

determinado en cada uno de estos años. Por el año gravable 2007 la tarifa de impuesto sobre la renta será del 34% y a partir del año gravable 2008 la tarifa será del 33%.

- v) La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 6% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. A partir del año 2007 será del 3%.
- w) A partir del año gravable 2007 se elimina para efectos fiscales el sistema ajustes integrales por inflación.
- x) Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía no cuenta con saldos de pérdidas fiscales ni excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria por compensar. De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes a partir del año gravable 2007 las sociedades podrán compensar sin limitación porcentual, en cualquier tiempo las pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Los excesos de renta presuntiva sobre renta ordinaria obtenidos a partir del año gravable 2007 podrán compensarse con las rentas líquidas ordinarias determinadas dentro de los cinco (5) años siguientes reajustados fiscalmente.
- y) A partir del año 2004 los contribuyentes del impuesto de renta que hubieren celebrado operaciones con vinculados económicos o partes relacionadas del exterior y/o con residentes en países considerados paraísos fiscales, están obligados a determinar para efectos del impuesto de renta y complementarios sus ingresos ordinarios y extraordinarios, sus costos y deducciones, y sus activos y pasivos, considerando para estas operaciones los precios y márgenes de utilidad denominados de mercado. A la fecha, la administración de la Compañía y sus asesores aún no han concluido el estudio de actualización correspondiente al año 2006, pero consideran que con base en los resultados satisfactorios del estudio correspondiente al año 2005 no se requerirán provisiones adicionales significativas de impuestos como resultado del mismo.

A continuación, se detalla la conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y la renta líquida gravable por los años terminados al 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de impuesto sobre la renta	15,631	12,490
<u>Más</u>		
Gastos no deducibles	1,887	10,834
Saldo neto corrección monetaria fiscal	5,553	2,902
Impuestos no deducibles	2,839	2,368
Utilización de provisiones no deducibles	4,560	383
Efecto neto inversiones en el exterior	1,588	-
<u>Menos</u>		
Inversión en activos productivos	6,100	7,500
Ingresos años anteriores	-	6,291
Saldo neto cuenta corrección monetaria contable	6,560	3,462
Efecto neto inversiones del exterior	-	817
Inversión en el medio ambiente	-	250
Reintegro de provisiones	-	186
Indemnización seguros	855	169



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Rendimientos en títulos hipotecarios (TIPS)	<u>38</u>	<u>41</u>
Renta gravable	18,505	10,261
Tarifa aplicable	<u>35%</u>	<u>35%</u>
Provisión para impuesto sobre la renta antes de la sobretasa	6,476	3,591
Tarifa sobretasa	<u>10%</u>	<u>10%</u>
Provisión para impuesto sobre la renta	<u>7,124</u>	<u>3,950</u>

El cargo a resultados por concepto de impuesto sobre la renta por los años terminados el 31 de diciembre se descompone así:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Impuesto sobre la renta del año corriente	7,124	3,950
Impuesto sobre la renta diferido activo	<u>(1,302)</u>	<u>(28)</u>
Total provisión llevada a resultados durante el año	<u>5,822</u>	<u>3,922</u>

La declaraciones de de impuesto de renta y complementarios de los años gravables 2006, 2005 y 2004 se encuentran sujetas a aceptación y revisión por parte de las autoridades tributarias. La Administración de la Compañía y sus asesores legales consideran que las sumas contabilizadas como pasivo por impuestos por pagar son suficientes para atender cualquier pasivo que se pudiera establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

En el año 2003, las normas fiscales establecieron el impuesto al patrimonio por los años 2004, 2005 y 2006, a cargo de las personas naturales y jurídicas contribuyentes del impuesto sobre la renta con un patrimonio fiscal superior a tres millones de pesos. Dicho impuesto se causa el primer día del año gravable a una tarifa del 0.3 % sobre el patrimonio líquido al 1 de enero de cada uno de los años gravables mencionados. De acuerdo con lo establecido en la Reforma Tributaria, a partir del 1 de enero de 2007 y hasta el año 2010 inclusive, la base para el cálculo de dicho impuesto será el patrimonio líquido al 1 de enero de 2007 y la tarifa será del 1.2 %; sin embargo este impuesto no aplica para la Compañía, debido al contrato de estabilidad jurídica que firmó la Compañía con el Gobierno Nacional, y el cual lo exonera de dicho impuesto.

El patrimonio contable al 31 de diciembre difiere del patrimonio fiscal por lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Patrimonio contable	244,098	208,862
<u>Más</u>		
Pasivos estimados y provisiones	3,963	1,918
Provisiones de activos que no constituyen disminución fiscal	1,045	555
<u>Menos</u>		
Desvalorización de acciones	2,808	2,996



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Valorizaciones contables de propiedades, planta y equipo	(127,792)	(111,630)
Impuesto diferido	<u>(3,435)</u>	<u>(2,133)</u>
Patrimonio fiscal	<u>120,687</u>	<u>100,568</u>

El saldo neto de la cuenta corrección monetaria contable, difiere de la cuenta corrección monetaria fiscal por lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corrección monetaria contable	6,560	3,462
Ajuste adicional al patrimonio fiscal sobre el contable	<u>(1,007)</u>	<u>(560)</u>
Corrección monetaria fiscal	<u>5,553</u>	<u>2,902</u>

NOTA 17 - OBLIGACIONES LABORALES

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cesantías consolidadas	2,405	2,253
Vacaciones	2,133	2,034
Prestaciones extralegales	1,692	1,611
Intereses sobre cesantías	<u>283</u>	<u>268</u>
	<u>6,513</u>	<u>6,166</u>

NOTA 18 - PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses	1,807	1,720
Contingencias por procesos jurídicos	1,148	1,797
Costos y gastos	3,509	893
Servicios públicos	840	719
Materiales y repuestos	3,490	656
Honorarios	<u>442</u>	<u>-</u>
	<u>11,236</u>	<u>5,785</u>

NOTA 19 - PENSIONES DE JUBILACIÓN

El detalle de pensiones de jubilación al 31 de diciembre es el que sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cálculo actuarial	815	837
<u>Menos</u> - Parte corriente	<u>89</u>	<u>92</u>
Porción a largo plazo	<u>726</u>	<u>745</u>
Saldo inicial	837	838
Disminución en el cálculo actuarial	<u>(22)</u>	<u>(1)</u>
	<u>815</u>	<u>837</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Los cargos a resultados del año por concepto de pensiones de jubilación se presentan a continuación:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
(Disminución) aumento del pasivo actuarial	(22)	20
Pagos de pensiones hechos durante el año	<u>92</u>	<u>93</u>
	<u>70</u>	<u>113</u>

Los principales factores utilizados en los cálculos actuariales fueron los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tasa de interés	4.8%	4.8%
Incremento futuro de pensiones	5.34%	6.08%
Número pensionados	20	21

NOTA 20 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social

Al 31 de diciembre, el capital se componía como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Autorizado - 75,000,000 acciones comunes con valor nominal de \$100 cada una	<u>7,500</u>	<u>7,500</u>
Capital suscrito y pagado 43.499.007 acciones en 2006 y 43,199,007 acciones en 2005	<u>4,350</u>	<u>4,320</u>

El 30 de Noviembre de 2006, se suscribieron y pagaron 300.000 acciones por un valor por acción de \$100.

Reserva legal

La Compañía está obligada a apropiar como reserva legal, 10% de sus ganancias netas anuales, hasta que el saldo de la reserva sea equivalente a 50% del capital suscrito. La reserva no es distribuible, pero debe utilizarse para absorber o reducir pérdidas. Son de libre disponibilidad por la asamblea general, las apropiaciones hechas en exceso del 50% antes mencionado.

Reserva para futuros ensanches

Reserva apropiada directamente de las ganancias acumuladas y pueden considerarse como reservas de libre disponibilidad por parte de la asamblea de accionistas.

Dividendos decretados y pagados



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Durante los años terminados en 31 de diciembre de 2006 y 2005 se decretaron y pagaron en efectivo dividendos sobre 43,499,007 acciones (2005 - 43,199,007):

	Valor pagado <u>2006</u>	Valor pagado <u>2005</u>
Enero	615	-
Febrero	615	517
Marzo	615	2,452
Abril	515	517
Mayo	515	517
Junio	515	517
Julio	516	475
Agosto	516	475
Septiembre	516	475
Octubre	355	1,444
Noviembre	613	592
Diciembre	<u>1,079</u>	<u>592</u>
Total	<u>6,985</u>	<u>8,573</u>

Utilidades remesables

Las disposiciones cambiarias vigentes permiten la remesa de dividendos a accionistas extranjeros sin limitación. Su remesa se hace a través del mercado cambiario, cumpliendo disposiciones legales.

Los dividendos pueden ser capitalizados incrementando la inversión extranjera, previa la aprobación legal y el correspondiente registro en el Banco de la República. Hasta el año 2006 los dividendos pagados o abonados en cuenta a los accionistas extranjeros están sujetos a impuesto sobre la renta retenible en la fuente, equivalente al 7% ,salvo que se capitalicen o se mantengan en el patrimonio de la Compañía, en cuyo caso no se causará este impuesto sobre los dividendos que se paguen o decreten en calidad de exigibles. A partir del año 2007, la tarifa de impuesto aplicable será del 0%, al hacerse independiente al cumplimiento o no de las condiciones establecidas en años anteriores para ser el pago exento.

NOTA 21 - INGRESOS OPERACIONALES

El siguiente es un detalle de los ingresos operacionales durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Industrias manufactureras	762,697	621,131
Comercio al por mayor y al por menor	60,313	53,858
Venta de envases y empaques	6,850	4,997
Agricultura y ganadería	2,261	3,157
Venta de Materia Prima	<u>1,323</u>	<u>4,554</u>
	<u>833,444</u>	<u>687,697</u>



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

NOTA 22 - GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN

El siguiente es un detalle de los gastos operacionales durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Administración		
Personal	34,978	31,826
Servicios	11,112	7,126
Impuestos	8,310	6,868
Mantenimiento y reparaciones	7,519	6,235
Arrendamientos	3,612	5,631
Depreciaciones	6,273	3,679
Honorarios	11,656	3,557
Amortizaciones	2,265	1,917
De viaje	1,962	1,535
Seguros	1,228	1,111
Gastos legales	546	422
Contribuciones y afiliaciones	470	342
Provisiones	312	187
Diversos	<u>6,689</u>	<u>5,936</u>
	<u>96,932</u>	<u>76,372</u>

NOTA 23 - GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Servicios	80,150	67,712
Personal	48,091	43,723
Arrendamientos	2,762	2,548
Amortizaciones	3,650	2,438
Impuestos	3,109	2,269
Mantenimiento y reparaciones	1,904	1,736
Gastos de viaje	2,117	1,541
Depreciaciones	1,273	1,134
Honorarios	677	816
Seguros	539	455
Provisiones	546	372
Diversos	<u>3,811</u>	<u>3,955</u>
	<u>148,629</u>	<u>128,699</u>

NOTA 24 - INGRESOS (EGRESOS) NO OPERACIONALES, NETO



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

El siguiente es un detalle de los ingresos y egresos no operacionales durante los años que terminaron el 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos no operacionales:		
Financieros	46,031	22,244
De ejercicios anteriores	154	6,291
Venta de otros productos	482	596
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	395	321
Utilidad en venta de inversiones	70	-
Recuperación de provisiones	398	221
Indemnizaciones	855	169
Servicios	8	12
Venta de productos promocionales	-	7
Diversos	<u>3,833</u>	<u>3,261</u>
	<u>52,226</u>	<u>33,122</u>
Egresos no operacionales:		
Financieros	(63,111)	(38,113)
Pérdida en venta y retiro de bienes	(2,755)	(368)
Gastos extraordinarios	(1,176)	(8,611)
Gastos diversos	<u>(364)</u>	<u>(133)</u>
	<u>(67,406)</u>	<u>(47,225)</u>
	<u>(15,180)</u>	<u>(14,103)</u>

NOTA 25 - CORRECCIÓN MONETARIA, INGRESO

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Inversiones	578	576
Inventarios	2,315	2,488
Propiedades, planta y equipo	12,587	13,673
Intangibles	203	202
Diferidos	1,071	999
Patrimonio	(4,762)	(4,754)
Depreciación acumulada	(7,909)	(8,318)
Amortización intangible	(41)	(25)
Corrección monetaria diferida débito	1,425	1,004
Corrección monetaria diferida crédito	<u>1,093</u>	<u>(2,383)</u>
Corrección monetaria llevada a resultados	<u>6,560</u>	<u>3,462</u>

NOTA 26 - CUENTAS DE ORDEN

El siguiente es un detalle de las cuentas de orden, al 31 de diciembre:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Deudoras:		



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Contingentes:		
Litigios y/o demandas	481	215
Reclamaciones	21	22
Bienes y valores entregados en garantía	-	3,621
Otras deudoras contingentes	-	149
	<u>502</u>	<u>4,007</u>
Fiscales:		
Valorizaciones	125,468	108,634
Impuesto diferido por cobrar	<u>3,435</u>	<u>2,133</u>
	<u>128,903</u>	<u>110,767</u>
De control:		
Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados	101,387	85,891
Certificados de depósito	27,985	28,554
Ajustes por inflación activos	26,139	24,483
Bienes recibidos en arrendamiento financiero	2,357	3,184
Cartas de crédito no utilizadas	557	177
Otros bienes y derechos	229	207
Activos castigados	<u>158</u>	<u>145</u>
	<u>158,812</u>	<u>142,641</u>
	<u>287,207</u>	<u>257,415</u>
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Acreedoras:		
Contingentes:		
Garantías y avales	14,552	14,132
Litigios y/o demandas	24,043	13,101
Promesas de compraventa	53,204	12,794
Bienes y valores recibidos en garantía	1,636	1,049
Bienes y valores recibidos de terceros	<u>428</u>	<u>487</u>
	<u>93,863</u>	<u>41,563</u>
Fiscales:		
Diferencia entre patrimonio contable y fiscal	123,894	108,294
Pasivos estimados y provisiones	5,008	2,473
Diferencia entre la utilidad contable y la renta líquida	2,874	2,229
Diferencia entre la corrección monetaria contable y fiscal	<u>1,007</u>	<u>560</u>
	<u>132,783</u>	<u>113,556</u>
De control - Ajuste por inflación del patrimonio	<u>71,307</u>	<u>66,838</u>
	<u>297,953</u>	<u>221,957</u>
Total cuentas de orden	<u>586,170</u>	<u>479,372</u>

NOTA 27 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

1. La Compañía tiene en arrendamiento operativo (leasing) los siguientes bienes:

<u>Descripción</u>	<u>Período de duración del contrato</u>	<u>Valor total del contrato</u>
Flota y equipo de transporte	36 meses	2,357

La tasa de interés a la que están pactados los contratos de leasing operativo entre DTF + 1.45 y DTF + 5.75.

2. La Compañía tiene suscritos contratos de arrendamientos por algunas de sus bodegas para el desarrollo de su operación en diferentes ciudades del país y de parqueaderos en la ciudad de Bogotá, cuyos valores y vencimientos están dados así:

	<u>Canon mensual en 2006</u>	<u>Vigencia del contrato en 2007</u>
Bodegas	165	Entre enero y diciembre
Parqueaderos	<u>15</u>	Entre enero y diciembre
	<u>180</u>	

3. La Compañía ha suscrito avales y garantías por \$14,552 en 2006 y \$14,132 en 2005, a favor de entidades bancarias, respaldando créditos de terceros.

4. Al 31 de diciembre, la Compañía tenía el siguiente número de procesos legales, los cuales se encuentran en diferentes etapas, así:

<u>Tipo de proceso</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Tributarios en contra	22,337	11,229
Civiles en contra	1,037	1,221
Administrativos en contra	423	385
Laborales en contra	246	266
Comerciales a favor	<u>481</u>	<u>214</u>
	<u>24,524</u>	<u>13,315</u>

La Compañía espera que el resultado de estos litigios sea favorable, de acuerdo con el concepto emitido por los asesores legales y, por consiguiente, no considera necesario establecer provisiones adicionales a las registradas.

5. Desde el año 2004 la compañía tiene suscrito un contrato de comodato con Alpiecuador S. A. y Alpina Productos Alimenticios C.A. de Venezuela, para el uso de las construcciones y edificaciones, el cual implicó el uso de los bienes sin ninguna contraprestación.



11. INFORMACIÓN DE RIESGOS SOBRE EL EMISOR

11.1 Riesgos Macroeconómicos

Este es el riesgo asociado con cambios no previstos en el entorno externo y movimientos adversos de las variables macroeconómicas domésticas, los cuales podrían afectar la estabilidad financiera y ambiente de inversión del país e impactar los resultados financieros de ALPINA S.A..

Las variables macroeconómicas con mayor incidencia se presentan a continuación:

- **PIB**

En el evento de menor crecimiento de la economía, generalmente acompañado de un incremento en el desempleo, reducción de consumo per capita, y en general, la reducción de los ingresos de los hogares, las ventas de ALPINA S.A. podrían verse afectadas. Cabe resaltar que el sector de alimentos, frente a otros sectores e la economía, es defensivo por naturaleza, al ubicarse dentro de la canasta básica de consumo de los hogares.

En el caso específico de Alpina, la diversificación de productos dentro de sus mismas categorías con diferentes segmentos objetivo de precios, la diversificación de ingresos por productos, donde ninguno representa individualmente más del 11% de las ventas brutas a Jun08, su enfoque a alimentos saludables y la baja nominación monetaria (precio/unidad de producto) de gran parte del portafolio, reduce la exposición de ALPINA S.A. al impacto de un menor poder adquisitivo de la población frente a compañías con un perfil diferente y en otras industrias.

- **Inflación**

Variaciones en la inflación, reflejo del poder adquisitivo de la población, tiene un impacto combinado en los resultados financieros de Alpina, que mitiga parcialmente la exposición neta a este factor.

En la industria de alimentos tradicionalmente se incorpora esta variable en las decisiones de incremento de precios, los cuales no están regulados o controlados. De forma similar, la estructura de costos, en especial las compras locales y los costos y gastos diferentes a materias primas importadas, tienen como referencia implícita la inflación. Dentro de los lineamientos de endeudamiento se encuentra tomar deuda



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

referenciada a esta variable como cobertura natural al impacto que variaciones en el IPC tenga sobre el flujo de caja operativo.

▪ TRM

La exposición de ALPINA S.A. a variaciones en la tasa de cambio es baja. Dentro de las políticas financieras se encuentra el minimizar la exposición a riesgos cambiarios, por lo tanto la exposición neta de los ingresos derivados de exportaciones y el costo de ventas referenciado a moneda extranjera (incluyendo los rubros que si bien son facturados en pesos se pueden ver afectados por la evolución de la tasa de cambio) se monitorea permanentemente y dependiendo de la coyuntura de mercado se utilizan instrumentos financieros de cobertura.

A junio de 2008, las exportaciones del Emisor representaron únicamente el 5% del total de las ventas brutas. Por su parte, sólo el 4.8% de los costos de materias primas está indexado directamente en USD.

De igual forma, Alpina tiene como política financiera, buscar cubrir el endeudamiento en dólares mediante contratos derivados como contratos swaps de moneda (USD/ COPs) utilizados para cubrir el capital de la deuda, contratos swaps de tasa de interés (LIBOR/DTF), y contratos forward (USD/ COPs). Todos estos contratos se pactan al contraer las deudas y su vencimiento es al final de las mismas. De esta manera Alpina minimiza los riesgos generados por las fluctuaciones en las tasas de cambio y las tasas de interés.

Dentro del plan de ejecución de las inversiones en capacidad instalada, que en su gran mayoría corresponde a maquinaria y tecnología de punta europea, la exposición a variaciones del dólar y euro serían monitoreadas y cubiertas bajo los mismos principios, considerando las alternativas de cobertura disponibles en el mercado colombiano.

▪ Tasas de interés

La exposición de ALPINA S.A. a tasas de interés en su endeudamiento es diversificada. La Compañía cuenta con coberturas para el pago de sus obligaciones adecuadas, la cual le permitirá cumplir con el servicio de deuda de las obligaciones contraídas.

11.2 Dependencia en personal clave

En ALPINA S.A. se cuenta con una adecuada segregación de funciones, la cual está acompañada por la correspondiente documentación de políticas, procesos y



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

procedimientos, lo cual mitiga la dependencia del negocio a personal clave. Adicionalmente, al ser la administración totalmente profesional (sin vinculación de accionistas), no hay riesgos asociados a sucesión de accionistas que puedan impactar el adecuado desarrollo del negocio.

En cuanto a la sucesión de directivos, hay líneas de sucesión definidas y entrenamiento de potenciales sucesores al interior de la organización. Adicionalmente, se cuenta con protección contractual a la información confidencial.

11.3 Dependencia en un solo segmento del negocio

Al estar diversificado en diferentes segmentos del sector de Alimentos y Bebidas, que incluye Lácteos, Alimentos para Bebés (Baby Food), Postres y Jugos, no se está expuesto totalmente a la evolución de alguno de ellos en particular. Profundizando sobre las categorías del negocio, ninguna de estas representa más del 50% de las ventas brutas, siendo la más importante Bebidas Lácteas con el 47% en 2007 y 45% a Jun08, la cual cuenta con un diverso portafolio de productos exitosos, donde ninguno de ellos representa más del 11% del total de ventas de la Compañía.

Un riesgo inherente al sector de alimentos es la capacidad de la Compañía de identificar y anticipar cambios en las tendencias y preferencias de los consumidores. En este sentido, ALPINA S.A. ha demostrado efectivamente estar a la vanguardia del sector, que mediante un claro foco estratégico de sus accionistas y administración de alimentar nutritivamente a los colombianos y de ofrecer alimentos que beneficien la salud, ha creado y desarrollado al interior del país nuevos conceptos como los alimentos funcionales, con el lanzamiento de productos como Yox con Defensis y Regeneris, los cuales han tenido éxito rotundo dentro el consumidor Colombiano.

El proceso de innovación en ALPINA S.A., que es transversal a toda la organización y se soporta en procedimientos claros, equipos de trabajo definidos, un presupuesto para I&D y un importante soporte de desarrollos científicos al interior de la organización (Instituto Alpina) y numerosas alianzas con entidades de talla mundial, se constituye en uno de los pilares más relevantes de ALPINA S.A. para sopesar los riesgos inherentes de su negocio.

11.4 Interrupción de las actividades del emisor, que hubiere sido ocasionada por factores diferentes a las relaciones laborales



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

A la fecha, ALPINA S.A. ha desarrollado sus actividades de forma ininterrumpida, y no ha sido objeto de ninguna decisión judicial o administrativa, ni de otra circunstancia que haya interrumpido su operación.

11.5 Mercado secundario para los valores ofrecidos

Los títulos a emitir están inscritos en la Bolsa de Valores de Colombia. La liquidez y el mercado secundario específico para el título será un factor dinámico, influenciado por el balance entre la oferta y demanda posterior a la colocación primaria.

11.6 Ausencia de historial respecto a las operaciones del emisor

Según los requisitos de plazos y condiciones establecidos por la Ley, ALPINA S.A. tiene los registros y soportes necesarios de su operación histórica.

Respecto a la información financiera histórica del Emisor, como resultado de la fusión por absorción que se llevo a cabo en Enero de 2008, los informes financieros auditados históricos del emisor no son totalmente comparables con la información financiera posterior a la fusión.

Por este motivo, y con el objetivo claro de la administración de proveer al mercado información financiera veraz y comparable que permita entender la situación financiera del emisor y su evolución reciente, se solicito al revisor fiscal PriceWaterhouse Coopers, generar y auditar los estados financieros combinados²⁴ de los 5 vehículos jurídicos que hoy hacen parte del Emisor para los últimos tres cortes fiscales (2005, 2006 y 2007), los cuales se encuentran en el numeral 10.2 del presente documento y son el soporte de la información financiera y análisis financiero reciente del Emisor.

11.7 Ocurrencia de resultados operacionales negativos, nulos o insuficientes en los últimos 3 años

ALPINA S.A. no ha presentado resultados operacionales negativos en los últimos tres años. A continuación se presenta la utilidad operacional fiscal del ejercicio contable combinado para fines analíticos y para el vehículo jurídico existente en los últimos tres cortes anuales:

²⁴ Combinados implica la consolidación de los 5 vehículos jurídicos, donde las transacciones relevantes entre las partes fueron eliminadas según se indica en el informe del revisor fiscal.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Utilidad Operacional (EBIT)

Cifras en COP\$ MM	2005	2006	2007
Alpina Hoy (Emisor) (1)	43,315	53,850	74,970
Alpina Vehículo Jurídico (2)	32,682	24,251	45,219

(1) Corresponde a estados financieros combinados auditados para fines analíticos.

(2) Corresponde a estados financieros auditados del vehículo jurídico Alpina Productos Alimenticios S.A. en cada corte fiscal.

11.8 Incumplimiento en el pago de pasivos

ALPINA S.A. ha cumplido oportunamente con el servicio de sus obligaciones financieras durante toda su historia y cuenta con excelente reputación dentro del sistema financiero colombiano y con las entidades extranjeras con quienes realiza operaciones. La Compañía actualmente tiene cupos de endeudamiento muy superiores al nivel utilizado lo cual refleja la confianza de las instituciones financieras en ALPINA S.A. y la capacidad que esta última ha tenido de atender sus obligaciones con su flujo operacional.

11.9 Riesgos de la naturaleza del giro del negocio

Los riesgos inherentes a la naturaleza del giro del negocio son el riesgo comercial, el riesgo de suministro y el riesgo de la operación industrial.

▪ Riesgo Comercial

Es el riesgo de que los ingresos disminuyan como consecuencia del ingreso de nuevos competidores, guerras de precios, pérdida de participaciones de mercado y /o un mal comportamiento de la industria en la que se desenvuelve.

En los sectores donde Alpina se desenvuelve hay un alto potencial de profundización de consumo per cápita frente a otros países, lo cual hace atractivo el ingreso de competidores internacionales y mantiene dinámico el mercado. Dentro de las ventajas competitivas y estrategias adoptadas por la Compañía para hacer frente a este Riesgo se encuentran:

- ✓ Portafolio de productos diversificado, con gran número de productos exitosos en las diferentes categorías.
- ✓ Permanente innovación en toda la organización.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

- ✓ Fortaleza de la marca ALPINA en el mercado: Marca con mejor Top of Mind en el Sector Lácteo, con clara ventaja sobre sus competidores²⁵. Adicionalmente, es la empresa más querida por los colombianos según estudio en Dic07 de Raddar.
- ✓ Diversificación de sus canales de distribución. El 67% de sus ventas son por fuera de las grandes superficies (supermercados).
- ✓ Amplia plataforma de clientes (183.489 a Dic07), donde el principal cliente individual representa el 12% de las ventas, y los restantes menos del 5%.
- ✓ Contar con la plataforma de distribución nacional en frío más grande del país, que le permite llegar casi a la totalidad de puntos de venta en frío en el territorio nacional.
- ✓ Profundo conocimiento y estudio del comportamiento de sus canales, soportado en tecnología de información de punta.
- ✓ Escala del negocio, poder de negociación, sin dependencia relevante individual a grandes superficies o distribuidores.
- ✓ Experiencia a través de los años en competir con grandes multinacionales y jugadores regionales en los diferentes segmentos (Nestlé con Chambourcy, Grupo Gloria Lácteos con Algarra, Heinz y Novartis en Compotas y Yoplait en Bebidas lácteas).

■ Riesgo de Suministro

Es el riesgo de no obtener las materias primas necesarias para la elaboración de sus productos y/o variaciones materiales sobre los costos.

La materia prima de mayor peso en la estructura de costos de ALPINA S.A. es la leche fluida, la cual representa el 43% aproximadamente de su costo de ventas. Si bien Colombia es un país excedentario en la oferta de leche, factores climáticos, de demanda, fines sustitutos, entre otros, pueden afectar la disponibilidad y precio de la leche en momentos dados del tiempo.

Para mitigar el riesgo de suministro de sus materias primas, ALPINA S.A.:

- ✓ Ha diversificado las cuentas lecheras para el acopio de leche, pasando de acopiar 100% en la Sabana de Bogotá hace unos años a un 70% en la actualidad, incrementando su acopio en Antioquia, el Occidente y Caldas.
- ✓ Implementación en curso de pulverización y evaporación de leche, para aprovechar oportunidades de mercado en periodos de exceso de oferta.

²⁵ Fuente Revista Dinero, Edición 299 de Abril de 2008.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

- ✓ Diversifica su exposición a proveedores no lácteos, donde ninguno representa individualmente más del 13% de este tipo de materia prima.
- ✓ La escala de su negocio le da poder de negociación con sus proveedores, estableciendo relaciones de mutuo beneficio.

▪ Riesgo Operación Industrial

En el campo operacional, ALPINA S.A., al igual que cualquier empresa industrial, se encuentra expuesta a eventos catastróficos o de fuerza mayor (terremotos, ciclones, inundaciones, etc.) que pueden implicar interrupción en las actividades productivas.

Como mecanismo de cobertura de riesgos frente a interrupciones diferentes a causas laborales, la Compañía cuenta con seguros contratados que incluyen, entre otros, amparos como Daños y Lucro “Todo Riesgo”, responsabilidad civil, transporte, vehículos, los cuales se renuevan anualmente.

Respecto a los riesgos normales de la operación, ALPINA S.A. cuenta con certificaciones a sus procesos y plantas industriales, que reflejan las buenas prácticas implementadas y el compromiso de la administración en contar altos estándares de calidad.

11.10 Riesgos por carga prestacional, pensional, sindicatos

La Compañía siempre ha venido realizando adecuadamente las provisiones del pasivo prestacional.

El riesgo o contingencias por pasivos pensionales es mínimo. La Compañía está a cargo directamente de la pensión de 16 personas, con un pasivo estimado por este concepto de COP\$ 776 millones al 31 de Diciembre de 2007, el cual equivale a la totalidad del cálculo actuarial estimado de la Compañía.

ALPINA S.A. cuenta con 3 sindicatos vigentes a Agosto de 2008, con 100 empleados sindicalizados, de los cuales 52 trabajadores tienen fuero sindical, los cuales equivalen a 1.37% de los empleados directos de la Compañía. En Colombia históricamente no se ha presentado huelga de trabajadores por negociaciones colectivas u otros eventos. De igual forma no se ha presentado negociaciones colectivas que terminen en Laudos Arbitrales; siempre se han logrado los acuerdos y firma de la Convención Colectiva en etapa de arreglo directo.



11.11 Riesgos de la estrategia actual del emisor

La estrategia actual del Emisor prevé se mantenga expuesto a los mismos riesgos inherentes al giro normal del negocio, dado que el foco de crecimiento e inversión está orientado a las líneas de negocio existentes.

A continuación se resumen los riesgos más relevantes asociados con su estrategia futura:

- ✓ Desaceleración económica del país en el periodo de expansión de su capacidad instalada. Los factores que contrarrestan este riesgo son la alta dispersión y modularidad del plan de inversiones previsto, que permite a ALPINA S.A. gestionar el Capex en la medida que lo considere conveniente según el entorno macroeconómico en que se encuentre y considerando el cumplimiento de expectativas de crecimiento que soportan el plan de expansión.
- ✓ Entrada de nuevos competidores.
- ✓ Exposición a inflación en costos de materia prima, donde la leche fluida representa el 43% de los costos de venta. En este aspecto se tienen estrategias definidas para mitigar y/o controlar la dependencia a proveedores y reducir riesgos de desabastecimiento.
- ✓ Integración de nuevas empresas en el caso de adquisiciones. ALPINA S.A. cuenta con experiencias previas de integración y el soporte del centro de servicios compartidos de la Compañía, que en la actualidad ejecuta los procedimientos administrativos de sus filiales.

11.12 Dependencia del negocio respecto a licencias, contratos, marcas, personal clave y demás variables, que no sean de propiedad del emisor.

ALPINA S.A. no está expuesta a este riesgo, todos los contratos, licencias y permisos son de su propiedad.

11.13 Situaciones relativas a los países en los que opera el emisor

Teniendo como referencia que el 95% de los ingresos a Junio de 2008 del emisor son por ventas en Colombia, el impacto de una eventual reducción de las exportaciones a Venezuela y Ecuador tiene un impacto limitado en los resultados financieros del Emisor.

Como medida de protección frente al potencial deterioro de estas operaciones, cuyo riesgo principal es el riesgo país o político donde se enmarca la operación, no se



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

consideró dentro de los flujos de caja evaluados como fuente de pago de la presente emisión, los dividendos de las operaciones de ALPINA S.A. en dichos países y se considera en dichas proyecciones el apoyo en la realización de inversiones de activos productivos en estas operaciones.

Las garantías a cartas de crédito dadas por ALPINA S.A. a Venezuela por US\$ 3.7 millones de dólares no han sido utilizadas a Junio de 2008, y las inversiones requeridas en este país, que son de cuantía mínima en comparación con el negocio en ALPINA Colombia, han sido financiadas localmente.

En el corto plazo la administración no prevé inyecciones de capital líquido en las subsidiarias de Ecuador y Venezuela.

11.14 Adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio del emisor

La Compañía no ha adquirido activos diferentes a los contemplados para el desarrollo de su objeto social.

11.15 Impacto de posibles cambios en las regulaciones que atañen al emisor

Tal y como se expuso en el numeral 12.8., en virtud del contrato celebrado entre ALPINA S.A. y la NACIÓN – MINISTERIO DE COMERCIO, INDUSTRIA Y TURISMO, aquella sociedad cuenta con una garantía de estabilidad jurídica en materia impositiva, lo cual implica que, por el plazo de vigencia del contrato, pactado en 10 años, la sociedad no se verá expuesta a cambios regulatorios que puedan endurecer o agravar los impuestos específicamente mencionados en dicho contrato.

11.16 Impacto de disposiciones ambientales

ALPINA S.A. está sujeto al control de las autoridades ambientales en los lugares donde ALPINA S.A. tiene instalaciones industriales. ALPINA S.A. tiene la obligación de tramitar y obtener las autorizaciones y permisos de orden ambiental inherentes a su actividad.

ALPINA S.A. siempre ha cumplido a cabalidad con las disposiciones ambientales, y nunca ha sido sancionada por este concepto.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

11.17 Existencia de créditos que obliguen al emisor a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera.

La Compañía no ha tenido en el pasado y en la actualidad créditos que la obliguen a conservar indicadores financieros en un determinado nivel.

11.18 Existencia de de documentos sobre operaciones a realizar que podrían afectar el desarrollo normal del negocio, tales como fusiones, escisiones u otras formas de reorganización; adquisiciones, o procesos de reestructuración económica y financiera, disolución, liquidación y/o concurso de acreedores.

ALPINA S.A. no cuenta a la fecha con ningún documento que implique fusiones, adquisiciones, procesos de reestructuración económica y financiera, disolución, liquidación y/o concurso de acreedores.

Respecto a reorganizaciones empresariales, con el fin de aprovechar las oportunidades previstas bajo el nuevo régimen normativo de Zonas Francas, ALPINA S.A. tiene como propósito que 5 de sus centros de producción entren en el régimen de Zonas Francas: Caloto, Antioquia, Costa, parte de las instalaciones industriales localizadas en el municipio de Chinchiná y parte de producción ubicada en la Sabana de Bogotá. Esta iniciativa implica la creación de vehículos jurídicos adicionales, de los cuales a la fecha ya se creó ALPINA ANTIOQUIA ZF S.A con un capital de COP\$ 100 millones.

Mientras la Comisión Intersectorial de Zonas Francas y la DIAN no aprueben la solicitud realizada por ALPINA S.A. para establecer dicha Zona Franca, las inversiones en esta nueva facilidad industrial se continuaran haciendo en ALPINA S.A.

De lograrse este propósito estratégico, las nuevas sociedades que se constituyan bajo el amparo del régimen de Zonas Francas respaldarán en forma solidaria con ALPINA S.A. el cumplimiento en las obligaciones de pago que surgen de la presente Emisión de Bonos Ordinarios. Para el efecto, ALPINA S.A. se compromete a que esta estipulación quede reflejada a nivel del régimen estatutario de cada uno de tales entes.

11.19 Factores Políticos

Deterioros en la situación de orden público y seguridad del país, adicional a impactar la estabilidad macroeconómica con los efectos descritos anteriormente, pueden implicar riesgos y/o encarecimiento de la distribución de productos de la Compañía, si bien este riesgo se ha reducido como consecuencia de la política de seguridad democrática liderado por el Gobierno nacional.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Para cubrir este riesgo la flota de distribución primaria y secundaria de ALPINA S.A., cuenta con seguros todo riesgo que incluyen amparos de Terrorismo.

De igual forma, según se comentó en el numeral relacionado con operaciones del emisor en otros países, la situación política de Ecuador y Venezuela podría impactar la sostenibilidad financiera de estas operaciones.

11.20 Compromisos conocidos por el emisor, que pueden significar un cambio de control en sus acciones

La Compañía no tiene compromisos que puedan significar un cambio de control en sus acciones.

11.21 Dilución potencial de inversionistas

Como ALPINA S.A. emitirá Bonos ordinarios no convertibles en acciones, no se advierte en la presente Emisión ningún riesgo de dilución de inversionistas. Como ya se expresó, tales Bonos será emitidos por su valor nominal y serán pagados al momento de su redención.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

12. ANEXOS

12.1 Reporte Completo de Calificación Otorgada a los Bonos por Duff & Phelps de Colombia S.A.

Duff & Phelps de Colombia S.A.
Sociedad Calificadora de Valores

Corporativos Colombia

Análisis de Crédito

BONOS ORDINARIOS ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.

Calificación Original

Ratings

Tipo Instrumento	Rating Actual	Rating Anterior	Fecha Cambio
Bonos Ord.	AA+	N.A.	N.A.

N.A.: no aplica

Rating Walsh..... Ninguno
Perspectiva..... Estable

Analistas

Diego Mauricio Barreto Arciniegas
PBX 3269999 Ext. 1170
dbarreto@drcolombia.com.co

Natalia O'Byrne Cuéllar
PBX 3269999 Ext. 1100
nobyrne@drcolombia.com.co

Perfil

Alpina Productos Alimenticios es una empresa industrial, con su principal planta en Sopo - Cundinamarca, dedicada principalmente a la comercialización y procesamiento de productos derivados de la leche, ofrece sus productos en el mercado nacional y a nivel internacional en Venezuela, Ecuador y en el este y centro de Estados Unidos. Es reconocida por su calidad e innovación de productos.

Fortalezas Crediticias

- Conocimiento del mercado y posición competitiva.
- Innovación permanente de productos.
- Sistema de distribución robusto.
- Flexibilidad en la operación y diversificación de sus operaciones.

Debilidades Crediticias

- Nivel de endeudamiento actual.
- Plan agresivo de inversiones.
- Exposición de la industria a cambios en el poder de compra de los consumidores.

Resumen de la Calificación

El Comité Técnico de Calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores, en reunión del 2 de Septiembre de 2008, después de efectuar el correspondiente estudio y análisis, con ocasión de la asignación de la calificación de la emisión de Bonos Ordinarios Alpina Productos Alimenticios S.A. por valor de \$360.000 millones, otorgó la calificación "AA+" (Doble A más), según consta en el Acta # 761 de la misma fecha.

Al respecto, es necesario precisar que las emisiones calificadas en esta categoría cuentan con muy alta calidad crediticia. Los factores de protección son muy fuertes. El riesgo es modesto, pero puede variar ligeramente en forma ocasional por las condiciones económicas, según la escala de calificación de Duff & Phelps de Colombia S.A. Sociedad Calificadora de Valores.

Fundamentos

La calificación asignada por Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV refleja el enfoque estratégico de Alpina como una compañía de nutrición, la sólida posición competitiva derivada del profundo conocimiento del mercado y desarrollo de un portafolio de productos innovador y de alto valor agregado, el contar con una operación flexible y diversificada con una estructura de costos estable y una red de distribución robusta con cobertura nacional. De igual manera, se consideró la exposición de los márgenes frente a condiciones económicas adversas en un mercado competido y sensible al precio, el elevado nivel de endeudamiento respecto a su generación operativa y el cual es requerido para financiar su plan de expansión. Adicionalmente, se tuvo en consideración el reto de consolidar aun más sus prácticas de Gobierno Corporativo.

La estrategia de Alpina se centra en el desarrollo de un portafolio de productos diferenciados que parte de la alimentación como propuesta de valor y está en constante evolución gracias a un proceso de innovación permanente, lo que sumado a un amplio reconocimiento de marca le ha permitido mantener una sólida posición de mercado. Alpina es líder en el mercado lácteo, además de participar activamente en otros segmentos del sector de alimentos. La compañía participa en 6 categorías de productos como son: bebidas lácteas, quesos, leches, postres, alimentos para bebés y jugos, liderando las categorías de bebidas lácteas, postres y leches saborizadas, con una participación del 68,8%, 67,3% y 66,7% respectivamente. Como parte de la estrategia, la compañía se encuentra desarrollando un importante plan de expansión tendiente a ampliar su

2 de Septiembre de 2008

www.drcolombia.com.co



Duff & Phelps de Colombia

Sociedad Calificadora de Valores

operación y robustecer su posición competitiva y de esta forma hacer frente a la competencia proveniente, tanto de compañías locales como extranjeras con marcas ampliamente reconocidas y mantenerse como líder del sector.

Alpina cuenta con una operación flexible y una amplia red de distribución, que le ha permitido crear barreras de entrada para hacer frente al ingreso de nuevos competidores y a las condiciones propias del sector en el que opera. La compañía ha venido fortaleciendo su operación a partir de un proceso de reorganización y diversificación geográfica que deriva en una operación más flexible y que le permite tener acceso a varias cuencas lecheras y de esta forma mitigar la volatilidad de los costos de la leche. Asimismo, cuenta con una eficiente red de distribución con cobertura nacional que le permite atender a más de 180.000 clientes y garantiza la entrega de productos frescos y de excelente calidad, conservando una estructura de costos controlada.

Dada su generación operativa Alpina presenta un nivel de endeudamiento elevado que resulta en medidas de protección de la deuda débiles. Si bien la generación operativa muestra una evolución favorable producto del incremento de los ingresos, que en promedio han crecido el 22% en los últimos tres años, esta no ha sido suficiente para financiar la totalidad de sus inversiones de capital. En los últimos dos años, la compañía amplió su deuda con el fin de financiar sus inversiones, es así que entre el año 2006 y 2007, la relación de deuda financiera neta pasó de 1,68 a 2,16 veces su EBITDA. A junio de 2008, esta relación se ha incrementado de forma importante al cerrar el primer semestre del año con un nivel de apalancamiento neto de 2,88 veces el EBITDA y la cobertura de intereses se deterioró al pasar de 5,04 veces en diciembre de 2007 a 2,73 al cierre del primer semestre de 2008. Las medidas de protección de la deuda no se adecuan con la calificación asignada, no obstante, se espera que el

Corporativos Colombia

nivel de apalancamiento neto se reduzca y llegue a ser inferior a 2,5 veces el EBITDA al igual que la cobertura de intereses se fortalezca a los niveles registrados en los años inmediatamente anteriores. Adicionalmente, la calificación está sustentada en las fortalezas cualitativas de la empresa como su posición competitiva, amplio conocimiento del mercado, la flexibilidad en su operación, red de distribución y una estructura de costos adecuada.

La compañía cuenta con una administración profesional y conocedora del negocio de consumo masivo, la cual se encuentra comprometida con el desarrollo de los planes futuros y proyectos de la organización. Asimismo, el hecho de que desde hace más de treinta años la compañía cuente con una administración profesional, genera valor para las prácticas de gobierno corporativo. No obstante, en opinión de Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV, estas prácticas se ven restringidas en la medida que sus principales órganos consultivos no incorporan miembros independientes. Cabe destacar que la compañía se encuentra implementando un *Shared Service Center* como una unidad corporativa que se encargará de llevar adelante procesos y actividades administrativas, que estaban siendo realizadas de manera descentralizada en las diferentes áreas de la compañía, lo que genera una fortaleza para la presente calificación en la medida que permite una mayor eficiencia en los gastos administrativos.

La estabilidad de la presente calificación está atada al fortalecimiento de las medidas de protección de la deuda de manera que estén más acordes con la calificación asignada. Igualmente, está soportada en el sostenimiento de la posición competitiva y la flexibilidad de la compañía para ajustar el ritmo de crecimiento de sus inversiones ante cambios en las condiciones del mercado.



Duff & Phelps de Colombia
Sociedad Calificadora de Valores

Corporativos Colombia

■ Características de la Emisión

Clase de títulos	Bonos Ordinarios																					
Monto emisión	\$360.000 millones																					
Series	1. Series:																					
	Plazos (años)																					
	<table border="1"> <tr> <td></td> <td>8</td> <td>9</td> <td>10</td> <td>11</td> <td>12</td> <td>15</td> </tr> <tr> <td>A</td> <td>A8</td> <td>A9</td> <td>A10</td> <td>A11</td> <td>A12</td> <td>A15</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>B8</td> <td>B9</td> <td>B10</td> <td>B11</td> <td>B12</td> <td>B15</td> </tr> </table>		8	9	10	11	12	15	A	A8	A9	A10	A11	A12	A15	B	B8	B9	B10	B11	B12	B15
		8	9	10	11	12	15															
A	A8	A9	A10	A11	A12	A15																
B	B8	B9	B10	B11	B12	B15																
2. Máximo monto a colocar:																						
	<table border="1"> <tr> <td></td> <td>Rango de Plazo de vencimiento (Años)</td> </tr> <tr> <td></td> <td>8 y 9</td> </tr> <tr> <td>Series A y B,</td> <td>Máximo monto a colocar en estos plazos hasta el 25% del monto total de la Emisión.</td> </tr> </table>		Rango de Plazo de vencimiento (Años)		8 y 9	Series A y B,	Máximo monto a colocar en estos plazos hasta el 25% del monto total de la Emisión.															
	Rango de Plazo de vencimiento (Años)																					
	8 y 9																					
Series A y B,	Máximo monto a colocar en estos plazos hasta el 25% del monto total de la Emisión.																					
Rendimiento bonos	Series A: IPC + spread. Series B: Tasa fija.																					
Amortización	Al vencimiento de cada una de las series..																					
Plazo de vencimiento	Entre 8 y 15 años.																					
Lotes de Emisión ¹	Tramo 1: \$260.000 millones. Tramo 2: \$100.000 millones.																					

La periodicidad de pago de los intereses será trimestre vencido (TV) y serán indicadas en el aviso de oferta reservándose el derecho de ofrecer dicha modalidades en cada aviso de oferta de alguna o todas las series.

Los bonos serán colocados en el mercado de capitales mediante oferta pública. El mecanismo de colocación será el de "underwriting al mejor esfuerzo" y el mecanismo de adjudicación será el de subasta holandesa.

Los recursos provenientes de la colocación de los Bonos Ordinarios serán destinados para financiar el plan de expansión de la compañía y sustitución de la deuda vigente.

■ Perfil

Alpina Productos Alimenticios S.A., en adelante ALPINA, inició actividades en Colombia a mediados de la década de los cuarenta en el municipio de Sopó, con la producción de diferentes variedades de quesos. Durante los siguientes treinta años, a partir de la construcción de la primera planta y la ampliación de su

¹ ALPINA S.A. quedará facultada para ofrecer la Emisión en distintos Tramos. Estos son montos estimados.

Bonos Alpina Productos Alimenticios S.A.

portafolio de productos, logró posicionarse en el mercado bogotano.

A partir de 1975, ALPINA inicia un proceso de profesionalización de la administración. Los accionistas toman la decisión de migrar de una empresa familiar a una compañía administrada profesionalmente sin la participación directa de los miembros de la familia en la operación o administración. Con este cambio se inicia una etapa importante de crecimiento y ampliación del portafolio de productos. En la década de los ochenta, la compañía incorpora productos como Arequipe y Gelatina Boggy y líneas de producto como Finesse, adicionalmente amplía la cobertura de distribución a otras regiones del país.

A partir de los noventa, la compañía se enfoca en la diversificación geográfica y el complemento de sus categorías de productos. Incursiona en mercados internacionales, con operaciones locales en Venezuela y Ecuador, y exportación a Estados Unidos. Diversifica sus productos, ofreciendo jugos y la creación de la categoría de bebes. Inicia su enfoque estratégico actual, con la innovación como pilar de la compañía y ampliación de la cobertura nacional, alcanzando un total de 180.000 clientes para el 2007.

Dentro de las reformas más importantes que ha realizado la compañía, se encuentra el proceso de fusión de cuatro compañías, como iniciativa estratégica de la administración y unificación de las operaciones de los accionistas en Colombia. Las compañías que ALPINA absorbió son las siguientes: Los Alpes S.A., Alpical S.A., Copacking Colombiana S.A.-COPACOL, Passiflora Colombiana S.A.-PASSICOL.

■ Gobierno Corporativo

El análisis de gobierno corporativo, Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV se enfoca en entender el efecto de las buenas prácticas de buen gobierno sobre la calidad crediticia de la compañía, toda vez que su adopción contribuyen a asegurar la probabilidad de pago oportuno de sus obligaciones.

El negocio de ALPINA está organizado bajo dos tipos de sociedades, los vehículos de control y los vehículos operativos. La empresa responsable de la emisión sujeta a la presente calificación, Alpina Productos Alimenticios S.A. (vehículo operativo), se encuentra bajo control por administración de la sociedad anónima de Panamá denominada Sociedad Alpina Corporativo S.A. a través de la figura de sucursal permanente. Esta



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

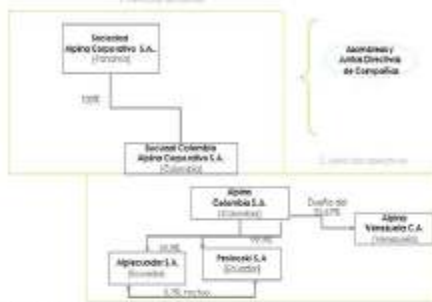
Duff & Phelps de Colombia
Sociedad Calificadora de Valores

Corporativos Colombia

última presta los servicios de administración, gerencia y representación legal de ALPINA.

en la Junta Directiva. Esta designación se realizará en la asamblea del mes de marzo de 2009.

Estructura Societaria y de Control



Fuente: Alpina Productos Alimenticios S.A.

La estructura de control societario está apoyada por un esquema de control compuesto por órganos directivos (Asambleas y Juntas directivas) propios de cada sociedad y que pertenecen a la sociedad controlante. En cuanto a los órganos de ALPINA, el máximo órgano rector es la Asamblea de Accionistas, que se reúne una vez al año, dentro de los tres meses siguientes al vencimiento de cada ejercicio. Dentro de la composición accionaria de ALPINA, no existe control accionario por ninguno de las sociedades accionistas, donde la que presenta mayor participación reúne el 16,8% del total de las acciones. Es importante mencionar que ningún grupo de sociedades accionistas posee mas del 51% de la empresa.

Dentro de las funciones de la sociedad controlante se encuentran el impartir las directrices en materia de estructura societaria, capitalizaciones, reparto de dividendos y planeación fiscal de las sociedades subordinadas. Adicionalmente, evaluar y hacer seguimiento de la situación financiera, metas de desempeño financiero, resultados de las auditorías practicadas, gestión de riesgos, relaciones laborales, implementación de los planes de desarrollo organizacional. Revisar los planes e inversiones operativas y el desempeño de los productos y los procesos de innovación, seleccionar a los directivos de las sociedades subordinadas, entre otras.

Por otra parte, la Junta Directiva de ALPINA está conformada por cinco miembros, con sus respectivos suplentes. Actualmente, la totalidad de los miembros de la Junta Directiva se encuentran vinculados a la sucursal Colombia Alpina Corporativo S.A.. No obstante se realizó una modificación estatutaria y la empresa va a incorporar tres miembros independientes

Los miembros de la junta son elegidos por la Asamblea General de Accionistas mediante un cociente electoral por un periodo de un (1) año. La Junta Directiva se reúne de forma ordinaria cuatro veces al año y podrá ser citada extraordinariamente por el presidente de la misma o de la entidad. Dentro de las funciones de la Junta Directiva, se encuentran: convocatoria de la Asamblea General de Accionistas, presentación de balances y cuentas de fin de ejercicio, asesorías al presidente, aprobación de presupuestos anuales, entre otras.

Duff & Phelps de Colombia S.A. SCV ve de forma positiva la adopción de prácticas de buen gobierno, el hecho de que en la administración de la compañía no se encuentren miembros directos de los accionistas y la vinculación de miembros independientes a la junta directiva.

ALPINA, como vehículo operativo, tiene las siguientes empresas subordinadas: Proloceki S.A., sociedad ecuatoriana y Alpina Productos Alimenticios Venezuela C.A., sobre las cuales ejerce total control. En el transcurso del presente año, producto de la ejecución de medidas de consolidación, el manejo de la operación de Ecuador y Venezuela estará en cabeza de la nueva Vicepresidencia Corporativa de Negocios, buscando lograr eficiencias operativas, por medio del monitoreo de planes comerciales y de mercadeo, centralizado en Colombia.

La compañía está adelantando un Proyecto de Zonas Francas, que tiene como objetivo lograr capturar los beneficios que otorga la regulación legal en Colombia, donde se generan oportunidades significativas para las empresas, al permitir zonas francas uniempresariales. Esta normatividad, le permite a compañías fuera de parques de Zonas Francas, entrar en el régimen franco a cambio de inversiones de capital y/u otros requisitos. Los beneficios principales que se obtienen al adoptar tales medidas se concentran básicamente en una tasa del impuesto a la renta del 15% y en la eliminación de los aranceles y del IVA en la importación de maquinaria.

Dentro de este proyecto se incorporara como subordinada la operación de Alpina Antioquia ZF S.A. Adicionalmente la empresa tiene como propósito que cinco de sus centros de producción entren en el régimen de zonas francas: Caloto, Antioquia, Costa, parte de las instalaciones localizadas en el municipio de Chinchiná

Bonos Alpina Productos Alimenticios S.A.



Duff & Phelps de Colombia
Sociedad Calificadora de Valores

Corporativos Colombia

y parte de la producción de Sopò. De lograrse este propósito, las nuevas sociedades que se constituyan bajo el amparo de régimen de Zonas Francas respaldarán de forma solidaria a ALPINA para el cumplimiento de las obligaciones derivadas de la presente emisión.

La empresa está conformada por 6.063 empleados, de los cuales 3.790 están vinculados bajo contrato a término fijo, 1.418 empleados temporales, 92 con contrato de aprendizaje y 763 con contrato por otros servicios. La empresa cuenta con tres sindicatos vigentes, con 100 personas sindicalizadas, de los cuales 52 tienen fuero sindical. Cabe resaltar que la mayor parte de los trabajadores, no se encuentran sindicalizados y cuentan con un pacto colectivo que se negocia cada tres años. Históricamente, la compañía ha logrado los acuerdos y firmas de la convención y pacto colectivo a partir de negociación directa.

■ Estrategia Corporativa

Desde hace cerca de cinco años, ALPINA realizó un proceso de revisión de su foco estratégico que dio como resultado un giro en su direccionamiento estratégico, operacional y administrativo. ALPINA pasó de ser una empresa de alimentación a una empresa que da nutrición con productos que benefician la salud, con una amplia oferta de productos de valor agregado. La estrategia de ALPINA se sostiene en tres pilares principales que son: el fortalecimiento del “core business”, a través del sostenimiento de los niveles de crecimiento y optimización de las operaciones en Colombia, Ecuador y Venezuela. La innovación permanente, manteniendo altos niveles de inversión orientados al desarrollo de productos funcionales que contribuyan a la salud y al fortalecimiento del portafolio actual. Finalmente, la internacionalización a partir de la diversificación de geografías, buscando mercados de mayor valor agregado que se constituyan en fuentes de crecimiento en el mediano y largo plazo.

ALPINA posee un amplio portafolio de productos distribuidos en 6 categorías de consumo, con 487 referencias. Desde de 2004, la compañía decidió focalizar el crecimiento a partir de tres pilares, derivados lácteos, frutas y cereales, haciendo especial énfasis en la elaboración de productos naturales.

Con la estrategia de innovación, presente en toda la organización, la empresa busca el desarrollo de productos afines a su marca que respondan a la evolución alimentaria, de esta forma ofrecer alimentos nutritivos que benefician la salud y cumplir la promesa

de valor a sus clientes de la búsqueda de una mejor calidad de vida y alimentación saludable. La innovación se ve reflejada en los empaques, ingredientes, logística, distribución, servicios y producción. Así las cosas, ALPINA ha lanzado un número importante de nuevos productos, con un elevado porcentaje de éxito, y de igual forma posee un amplio inventario de productos en proceso de desarrollo.

Dentro del proceso de innovación, cabe destacar que ALPINA se encuentra implementado un *Shared Service Center*, cuyo objetivo es capturar sinergias a partir de la reducción de costos, incremento de volumen de operaciones y mejora del servicio al cliente.

Ventas Productos Nuevos vs. Ventas Totales Colombia



Fuente: Alpina Productos Alimenticios S.A. Cifras correspondientes a la Unidad de Negocio Colombia.

En cuanto a la estrategia internacional, ALPINA busca convertirse en una compañía multinacional. Está realizando una depuración de su portafolio actual de países, enfocando esfuerzos a los mercados más rentables y atractivos, implementando un esquema de distribución especializado por tipo de canal que les permita llegar a territorios y clientes nunca antes atendidos debido a su ubicación o características de atención.

■ Operaciones

Al analizar la industria láctea es importante estudiar tres aspectos fundamentales. El primero se asocia a la marca, toda vez que una empresa al contar con una marca de amplia trayectoria y reconocimiento le permite lanzar nuevos productos fácilmente. Un segundo aspecto es la necesidad de contar con un eficiente canal de distribución, con una adecuada localización de plantas y continuidad de la cadena de frío, que permita entregar al consumidor productos de corta vida en buen estado. Finalmente, la capacidad de

Bonos Alpina Productos Alimenticios S.A.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Duff & Phelps de Colombia
Sociedad Calificadora de Valores

Corporativos Colombia

captar leche para realizar el proceso productivo es otro factor importante.

ALPINA cuenta con siete plantas industriales y 8 centros de acopio de leche en el país, distribuidos de la siguiente manera:

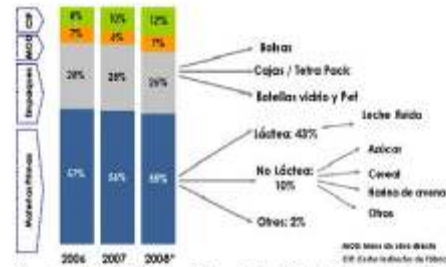


Fuente: Alpina Productos Alimenticios S.A.

Las plantas de ALPINA se encuentran localizadas en las principales cuencas lácteas de Colombia (Cundinamarca, Antioquia y Nariño), lo que le permite tener acceso a su principal materia prima, como lo es la leche. Hasta el 2006, ALPINA concentraba el 100% de acopio de leche en la Sabana de Bogotá, en los últimos dos años ha modificado este comportamiento, diversificando el acopio por regiones; actualmente el 70,5% del acopio se realiza en la Sabana, el 19,5% en Antioquia, el 7,5% en el occidente del país y el 2,5% en Caldas.

Dado que la leche representa el 43% de su estructura de costos, siendo la principal materia prima, ALPINA ha desarrollado una estrategia para el acopio y los periodos de escasez de leche en Colombia, asesorando a los ganaderos a través del uso de buenas prácticas y otorgándoles facilidades para el proceso de ordeño y manejo de la leche. Por otra parte, la compañía, realiza compra de leche en polvo que almacena, como estrategia para disminuir volatilidad en el costo de la leche. Para los periodos de excesos de leche, ALPINA está instalando una pulverizadora para la planta de Sopo y tiene como perspectiva instalar otra en la costa Colombiana.

Estructura de Costos (%)



Otro costo relevante dentro de la empresa, es el de los empaques, los cuales representan el 26% de los costos de ALPINA, en términos generales, la compañía ha establecido relaciones de mediano y largo plazo con sus proveedores, estipulando las cantidades a comprar y los niveles de precios. ALPINA posee una gran variedad de proveedores de productos similares, lo que mitiga el riesgo de desabastecimiento.

ALPINA posee una importante fortaleza en la logística de distribución para sus 183.500 clientes (2007), manteniendo la red de frío a lo largo del territorio nacional, lo que se constituye en una ventaja comparativa frente a sus competidores. La distribución de Alpina se descompone en dos tipos principales, la distribución primaria y la secundaria. La distribución primaria, incluida en el costo de ventas, se realiza a través de 31 tractomulas propias y 83 vanes. Esta se inicia en las plantas y es enviada a los CENDIS (Centros de Distribución), 4 en Colombia, y estos se encargan en iniciar la distribución secundaria (incluida en el gasto de ventas, son 167 vehículos propios y 224 vehículos fletados), los que distribuyen a 18 agencias o regionales, las que se encargan en entregarle a los clientes.

Numero de Clientes por Canal

CANAL	2006	% Part	2007	% Part
Distribuidores	104,714	51.2%	129,327	70.6%
Tradicional	62,286	36.4%	49,910	27.2%
Minimercados	944	0.6%	878	0.5%
Supermercados	816	0.5%	859	0.5%
Institucional	2,276	1.4%	2,335	1.3%
Total	171,136	100%	183,489	100%

Fuente: Alpina Productos Alimenticios S.A.

Bonos Alpina Productos Alimenticios S.A.



Duff & Phelps de Colombia
Sociedad Calificadora de Valores

Corporativos Colombia

■ Posición Competitiva

ALPINA registra una posición competitiva fuerte en el mercado nacional, siendo líder en la línea de bebidas lácteas, postres y leches saborizadas. Dicha posición está dada principalmente por la fortaleza y el posicionamiento de sus marcas, de amplio reconocimiento y trayectoria en la mente de los consumidores, que, además de permitirle a la empresa mantener y ganar participación en el mercado, se convierten en una barrera de entrada para los competidores.

ALPINA integra estratégicamente las áreas Comercial y de Mercadeo con la Operación Industrial, con el objetivo de lograr sinergias entre las diferentes áreas de la compañía y enfrentar la competencia. Así las cosas, la empresa tiene un amplio conocimiento del mercado colombiano, lo que se ve reflejado en la participación de sus productos por categoría de consumo.

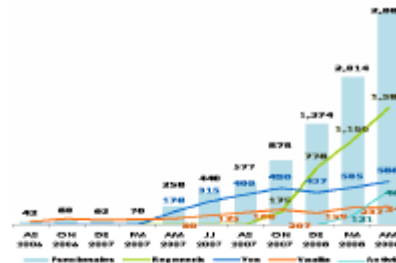
Categoría de Consumo	Participación de Mercado (%valor)	Posición de Mercado	Líder / Seguidor
Bebidas Lácteas	68.8%	1	Otros (5.3%)
Jugos	16.3%	3	Postebem (41.4%)
Postres	67.3%	1	Otros (14.4%)
Quesos	17.8%	2	Colanta (42.3%)
Leches UHT	11.0%	3	Alquesia (27.6%)
Leches Saborizadas	66.7%	1	Otros (20.6%)
Compotas	33.1%	2	Heinz (37.5%)

Fuente: NIELSEN - Bimestre Abril-Mayo de 2008.

Es importante resaltar que en las diferentes categorías, cuando el líder o el seguidor está conformado por otros fabricantes, donde se encuentran agrupados varios jugadores cuyas participaciones de mercado no son representativas.

El sector se caracteriza por una fuerte competencia, proveniente no solo de grandes empresas nacionales e internacionales, sino de compañías regionales, toda vez que ofrecen productos similares a los de ALPINA. Adicionalmente, el ingreso de DANONE, empresa con una importante experiencia a nivel internacional y reconocida por la calidad de sus productos, ha generado mayor dinamismo en la categoría de bebidas lácteas. ALPINA, junto con DANONE, han desarrollado la categoría de productos funcionales, donde se busca el desarrollo de alimentos nutritivos y que beneficien a la salud.

% de Ventas de Bebidas Lácteas Funcionales en Volumen (Miles de Litros)



Fuente: NIELSEN

A mayo de 2008, ALPINA con los productos Regeneris y Yox, tenía el 75% del total de las ventas en volumen (litros) de los productos funcionales, mientras DANONE (Activia) tenía el 16% a la misma fecha. Es importante mencionar, que las bebidas lácteas funcionales representan el 16% del total de la categoría bebidas lácteas. ALPINA ha logrado posicionarse en este mercado, ya que la cadena de distribución que posee la compañía le ha permitido ofrecer estos productos a nivel nacional, mientras DANONE se encuentra hasta ahora especialmente en Cundinamarca y los supermercados.

La compañía es conciente de la necesidad de encontrarse en un proceso de innovación permanente, para esto, se encuentra en desarrollo el Instituto Alpina, con el fin de consolidar la infraestructura técnica, científica y de equipo humano para realizar investigación y desarrollo, a través de la generación, transferencia, adaptación y difusión del conocimiento de productos, procesos e inter-relaciones entre nutrición, dieta y salud, con el fin de garantizar el liderazgo e imagen de la empresa.

Las estrategias de posicionamiento y construcción de marcas le han permitido a ALPINA mantener liderazgo en el mercado o por lo menos estar entre los principales jugadores de este, ofreciendo un portafolio que está presente en la nutrición del consumidor, en todas las etapas de su vida.

■ Perfil Financiero

ALPINA evidencia una evolución financiera favorable, que se ha venido fortaleciendo de la mano de los procesos operativos y comerciales de la empresa. Es importante tener en cuenta que el presente análisis, fue realizado a partir de los estados financieros combinados

Bonos Alpina Productos Alimenticios S.A.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

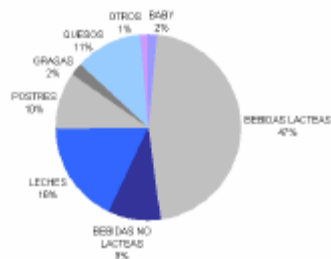
Duff & Phelps de Colombia
Sociedad Calificadora de Valores

Corporativos Colombia

históricos y los resultados de la fusión realizada en enero del presente año.

generación de caja, la cual a junio de presente año es de \$46.757 millones.

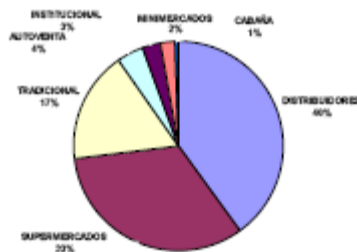
Composición Ventas Brutas 2007



Fuente: Alpina Productos Alimenticios S.A.

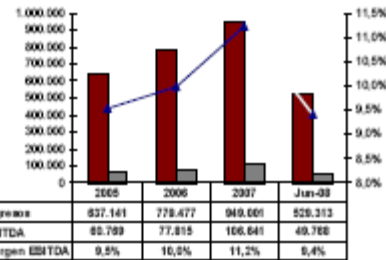
Las bebidas lácteas tienen una notable participación que representa en promedio el 47% del total de los ingresos, seguida por las leches que representan el 18%, quesos el 11%, postres el 10% y el remanente se encuentra distribuido en bebidas no lácteas, grasas, baby food y otros. Cabe anotar que, ALPINA cuenta con una importante cantidad de productos exitosos en el mercado, donde ninguno representa individualmente más del 11% de las ventas.

Participación de Canales por Ingresos



Fuente: Alpina Productos Alimenticios S.A. Cifras correspondientes a la Unidad de Negocios Colombia.

Los principales clientes de ALPINA, se encuentran representados en el canal tradicional que atiende a través de distribuidores, es importante destacar que la empresa posee un conocimiento detallado de estos clientes, ofreciéndoles una relación de largo plazo. En segundo lugar se encuentran los supermercados con una participación del 32,9% que atiende directamente. Finalmente, el mercado tradicional directo que representa el 17,3% de sus ventas. La distribución de los clientes de ALPINA, le permite una importante



Fuente: Alpina Productos Alimenticios S.A.

Durante los últimos tres años, ALPINA ha registrado un crecimiento promedio de ventas del 22%, incremento que se ve reflejado en el crecimiento que presentan las ventas por volumen (toneladas), las cuales a 2007 fueron de 269.105 toneladas y a junio del presente año estaban en 149.191 toneladas. Las ventas de la empresa son estacionales, teniendo mayores ingresos hacia el último trimestre del año (especialmente en la época de navidad), de ésta manera, al cierre del año 2008 ALPINA espera un crecimiento de las ventas nacionales similar al de 2007. Es importante mencionar que las exportaciones a Venezuela y Ecuador representan el 4,2% de las ventas de ALPINA lo que no expone a la compañía a fluctuaciones que se puedan presentar en estas economías.

El ambicioso plan de expansión y los altos gastos de publicidad, investigación y desarrollo a los que se enfrenta la compañía, han incidido en el comportamiento del margen de EBITDA. En el último año el margen EBITDA fue del 11,2%, frente a un margen del 9,4% que presenta para junio del presente año.

Para soportar el crecimiento de la empresa, se han realizado importantes inversiones en activos fijos productivos, encaminadas a la ampliación de la operación nacional y la innovación en el portafolio de productos. El aumento de la capacidad productiva de ALPINA ha sido ordenado, acorde a su capacidad financiera y al tamaño del mercado. Dichas inversiones, las ha realizado con generación interna de recursos y con deuda financiera, la que se ha venido aumentando a partir del año 2007. Durante 2007, el Capex ejecutado fue el 8% de las ventas, para un total de \$75.825 millones acorde al plan de expansión previsto por la Compañía. A junio del presente año, ha realizado

Bonos Alpina Productos Alimenticios S.A.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Duff & Phelps de Colombia
Sociedad Calificadora de Valores

Corporativos Colombia

inversiones por \$41.263 millones. A pesar de que la empresa genera recursos operativos, el importante monto de las inversiones de capital realizadas hasta junio del 2008, han hecho que registre un flujo de caja libre negativo. Se espera que al cierre del año en curso la empresa continuará mostrando un resultado negativo en el flujo de caja, pero que dadas las proyecciones presentadas por la compañía el incremento en la capacidad de generación de recursos durante el próximo año le permita cerrar con flujos positivos.

Dado el plan de expansión, ALPINA ha incrementado su endeudamiento financiero, el cual representa cerca del 40% del total de sus activos. Cabe destacar que la administración se encuentra implementando políticas encaminadas a fortalecer el manejo financiero de la empresa, es así como viene modificando su estructura de balance disminuyendo su exposición en el corto plazo, los pasivos financieros de corto plazo pasaron de representar el 56,1% de la deuda a marzo de 2008 al 27,7% para junio del presente año. Conforme con la generación de EBITDA y con el nivel de endeudamiento, los indicadores de cobertura de la deuda se han visto afectados, y no están acordes con la

calificación asignada. Al cierre del 2007, el indicador de EBITDA/intereses era de 5,04 veces, inferior al presentado en el 2006 (5,84 veces). En el 2007 la deuda de Alpina se incremento en un 60% con respecto al 2006, pasando de \$175.634 millones a \$281.704 millones, para una relación de Deuda neta frente al EBITDA de 1,68 y de 2,04 respectivamente. A junio del presente año, la cobertura de intereses es de 2,73 veces mientras que la relación deuda neta a EBITDA se ha incrementado significativamente alcanzando un nivel de apalancamiento neto de 2,88 veces. De acuerdo con las proyecciones suministradas por la compañía, es de esperarse que el nivel de endeudamiento de la compañía se incremente, pero que los niveles de cobertura y apalancamiento mejoren.

El fortalecimiento esperado en las medidas de protección de la deuda, considerados en conjunto con su posición competitiva, su esquema de distribución y la flexibilidad que tiene ALPINA para disminuir su ritmo de crecimiento ante eventuales condiciones adversas del mercado, soportan la perspectiva estable asignada a la calificación.

Bonos Alpina Productos Alimenticios S.A.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Duff & Phelps de Colombia
Sociedad Calificadora de Valores

Corporativos Colombia

Resumen Financiero - ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.
Cifras en Millones de Pesos Comentes

	jun-08	mar-08	dic-07	dic-06	dic-05
Rentabilidad					
EBITDA Operativo	49.768	24.968	106.641	77.815	60.769
EBITDAR Operativo	49.768	24.968	106.641	77.815	60.769
Margen de EBITDA (%)	9.4%	9.8%	11.2%	10.0%	9.5%
Margen de EBITDAR (%)	9.4%	9.8%	11.2%	10.0%	9.5%
Retorno del FGO (Anualizado) / Capitalización Ajustada (%)	17.9%	14.4%	10.7%	10%	8.3%
Margen del Flujo de Caja Libre (%)	-11.0%	-12.2%	-9.9%	-1.3%	-3.6%
Retorno sobre el Patrimonio Promedio (%)	8.0%	2.6%	11.9%	11.5%	12.8%
Coberturas					
FGO (Anualizado) / Intereses Financieros Brutos	3.02	3.84	3.14	3.82	n.a.
EBITDA Operativo/ Intereses Financieros Brutos	2.73	2.79	6.04	6.84	6.46
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	2.73	2.79	6.04	6.84	6.46
EBITDA Operativo (Anualizado) / Servicio de Deuda	0.77	0.46	0.71	0.73	0.48
EBITDAR Operativo (Anualizado) / Servicio de Deuda	0.77	0.46	0.71	0.73	0.48
FGO / Cargos Fijos	3.02	3.84	3.14	3.82	3.24
FCL / Servicio de Deuda	(0.80)	(0.81)	(0.48)	0.03	(0.09)
(FCL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	(0.43)	0.17	(0.14)	0.19	0.06
FGO / Inversiones de Capital	(0.64)	(1.26)	0.30	1.24	0.77
Estructura de Capital y Endeudamiento					
Deuda Total Ajustada / FGO (Anualizado)	3.16	2.63	4.86	3.46	4.40
Deuda Total con Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (Anualizado)	3.36	3.21	2.64	2.26	2.62
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio/EBITDA Operativo (Anualizado)	2.88	2.68	2.16	1.68	1.84
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo (Anualizado)	3.48	3.34	2.84	2.26	2.62
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo (Anualizado)	3.01	2.80	2.36	1.68	1.84
Costo de Financiamiento Estimado (%) (Anualizado)	11.9%	11.9%	9.3%	8.0%	n.a.
Deuda Garantizada / Deuda Total	-	-	-	-	-
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	27.7%	66.1%	46.9%	63.4%	71.9%
Balance					
Total Activos	837.216	804.668	762.401	634.302	633.873
Caja e Inversiones Corrientes	46.767	63.613	61.666	17.144	18.721
Deuda Corto Plazo	52.327	180.010	129.368	93.896	114.244
Deuda Largo Plazo	241.062	140.907	162.346	81.778	44.588
Deuda Total	333.409	320.918	291.704	176.634	168.932
Deuda asimilable al Patrimonio	-	-	-	-	-
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	333.409	320.918	291.704	176.634	168.932
Deuda Fuera de Balance	12.906	12.699	21.208	-	-
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	346.316	333.617	302.912	176.634	168.932
Total Patrimonio	332.372	347.627	319.684	323.692	277.293
Total Capital Ajustado	676.687	681.143	622.496	499.226	436.226
Flujo de Caja (LTM)					
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	36.737	22.780	46.324	37.636	24.962
Variación del Capital de Trabajo	(88.903)	(62.338)	(22.942)	(896)	900
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(22.166)	(29.588)	22.382	36.840	25.862
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	-	-	-	-	-
Inversiones de Capital	(41.263)	(23.081)	(76.826)	(29.768)	(33.634)
Dividendos	(6.001)	-	(40.474)	(16.962)	(16.217)
Flujo de Caja Libre (FCL)	(69.430)	(62.669)	(93.917)	(9.880)	(22.889)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos. Neto	-	-	1.627	2.446	-
Otras Inversiones. Neto	(47)	(47)	16.400	(12.213)	(163)
Variación Neta de Deuda	43.472	33.468	111.938	18.990	12.211
Variación Neta del Capital	21.197	21.197	-	-	-
Otros (Inversión y Financiación)	-	-	-	-	-
Variación de Caja	(4.808)	1.949	34.421	(1.676)	(8.396)
Estado de Resultados Anualizado					
Ventas Netas	1.069.063	1.017.690	949.001	779.477	637.141
Variación de Ventas (%)	11.6%	7.2%	21.7%	22.3%	n.a.
EBIT Operativo	63.289	64.601	74.970	63.860	43.316
Intereses Financieros Brutos	36.464	39.820	21.164	13.329	11.138
Alquileres	-	-	-	-	-
Resultado Neto	26.710	18.027	38.176	34.634	17.681

EBITDA = utilidad operativa + depreciación y amortización. EBIT = utilidad operativa. FFO = Utilidad Neta + Depreciación y Amortización = Resultado en Venta de Activos + Gastos y Provisiones + Resultado Inversión en Empresas Relacionadas + Otros Ajustes al Resultado Neto + Variación Otros Activos + Variación Otros Pasivos - Dividendos Preferentes. CFO = FFO + Variación Capital de Trabajo. FCL = FCO + Flujo de Caja No Operativo y Flujo de Caja No Recurrente + Inversión en Activos Fijos + Dividendos Comunes. Cargos Fijos + Gastos Financieros + Dividendos Preferentes + Arrendos.

La calificación de riesgo crediticio de Duff & Phelps de Colombia S.A. es una opinión profesional y en ningún momento pretende ser una recomendación para comprar, vender o mantener una inversión. La información ha sido obtenida de fuentes que se presumen confiables y precisas; por consiguiente la firma no se hace responsable por errores, omisiones o por los resultados obtenidos del uso de esta información.

Miembros del Comité Técnico de Calificación que participaron en la reunión en la cual se asignó la(s) presente(s) calificación(es)*: Gustavo Aristizábal, Glauca Calp, Carlos Ramírez, Milena Carrizosa y Natalia O'Byrne.

*Las hojas de vida de los Miembros del Comité Técnico podrán consultarse en la página web de la Sociedad Calificadora: www.dcrcolombia.com.co

Bonos Alpina Productos Alimenticios S.A.



12.2 Constancias

Constancia suscrita por el representante legal de ALPINA COLOMBIA S.A., el revisor fiscal, el representante legal de los Tenedores, dentro de lo de su competencia, de que emplearon la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto, en forma tal que certifican la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La constancia del representante legal de ALPINA COLOMBIA S.A. pone igualmente de presente que los estados financieros y otros informes relevantes para el público no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer su verdadera situación patrimonial o sus operaciones.



12.2.1 Certificación del Representante Legal del Emisor

El representante legal de Alpina Productos Alimenticios Productos Alimenticios S. A., conjuntamente con el revisor fiscal de la misma, certifican, dentro de lo que es su competencia, la veracidad del contenido del presente prospecto y que en el mismo no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

Carlos Armando Mejía
Representante Legal

Raúl Ignacio Pulido Romero
Revisor Fiscal (s)
Tarta Profesional No. 122018-T



12.2.2 Certificación del Revisor Fiscal del Emisor



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Calle 100 No. 11A-35 Paso 5
Apartado 60188
Conmutador: 634 0555
Fax: 218 8544 - 218 9133
Bogotá, Colombia
www.pwc.com/co

CERTIFICACIÓN DEL REVISOR FISCAL

1 de septiembre de 2008

A la Superintendencia Financiera de Colombia

En relación al prospecto de colocación de bonos de Alpina Productos Alimenticios S. A., de acuerdo con los requisitos de la Superintendencia Financiera de Colombia, hago constar que mi verificación del contenido del prospecto en lo que es de mi competencia, consistió en lo siguiente:

- a) Cerciorarme que los estados financieros de Alpina Productos Alimenticios S. A., incluidos en el prospecto, correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 constituyen fiel copia de los estados financieros presentados con el dictamen del revisor fiscal de fecha 18 de febrero de 2008, a los accionistas de la Compañía en Asamblea General.
- b) Cerciorarme que los estados financieros de Alpina Productos Alimenticios S. A., incluidos en el prospecto, correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2006 y 2005 constituyen fiel copia de los estados financieros presentados con el dictamen del revisor fiscal de fecha 23 de febrero de 2007, a los accionistas de la Compañía en Asamblea General.
- c) Cerciorarme que los estados financieros de Alpina Productos Alimenticios S. A., incluidos en el prospecto, correspondientes al 30 de junio de 2007 constituye fiel copia de los estados financieros presentados con el dictamen del revisor fiscal de fecha 10 de julio de 2007, a los accionistas de la Compañía en Asamblea General.
- d) Cerciorarme que los estados financieros combinados de Alpina Productos Alimenticios S. A., incluidos en el prospecto, correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2007, 2006 y 2005 constituyen fiel copia de los estados financieros combinados, presentados con el informe de los auditores externos PricewaterhouseCoopers Ltda., de fecha 16 de junio de 2008.
- e) Cerciorarme que los estados financieros consolidados de Alpina Productos Alimenticios S. A., incluidos en el prospecto, correspondientes a los años terminados el 31 de diciembre de 2007 y 2006 constituyen fiel copia de los estados financieros consolidados presentados con el informe del revisor fiscal de fecha 23 de agosto de 2008.



A la Superintendencia Financiera de Colombia
1 de septiembre de 2008

- f) Cerciorarme que la información financiera intermedia de Alpina Productos Alimenticios S. A., incluido en el prospecto, en el anexo "Información Financiera ALPINA S. A. a 30 de junio de 2008 no auditada" corresponde al periodo terminado al 30 de junio 2008, han sido fielmente tomados de los registros contables de la Compañía. Dichos registros contables son de carácter intermedio y están siendo auditados por mí con el propósito de emitir una opinión sobre si los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 presentan razonablemente su situación financiera y el resultado de sus operaciones de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia de Sociedades de Colombia. Por consiguiente, no estoy en condiciones de emitir una opinión sobre la razonabilidad de estos estados financieros intermedios ni de las demás informaciones que de ellos se derivan incluidas en el prospecto.
- g) Cerciorarme que la información financiera incluida en los capítulos 12 "Información Financiera de ALPINA S. A." y 13 "Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados" para los años 2007, 2006, y 2005 fue tomada de los estados financieros combinados, presentados con el informe de los auditores externos PricewaterhouseCoopers Ltda., de fecha 16 de junio de 2008 y la información al 30 de junio de 2008 ha sido fielmente tomada de los registros contables de la Compañía.
- h) Cerciorarme que la información base para el cálculo de los indicadores financieros incluidos en los capítulos 12.4 y 13.4, para los años 2007, 2006, y 2005 fue tomado de las cifras presentadas en los estados financieros combinados de dichos años, presentados con el informe de los auditores externos PricewaterhouseCoopers Ltda., de fecha 16 de junio de 2008 y la información al 30 de junio de 2008, ha sido fielmente tomada de los registros contables de la Compañía.

Raul Ignacio Pulido Romero
Revisor Fiscal (s)
Tarjeta Profesional No. 122018-T



12.2.3 Certificación de la Banca de Inversión



CERTIFICACIÓN DE LA BANCA DE INVERSIÓN

Yo, MIGUEL CORTÉS KOTAL, identificado como consta al pié de mi firma, obrando como representante legal de NOGAL ASESORÍAS FINANCIERAS S.A., por medio de la presente comunicación hago constar que, dentro de lo que compete a la sociedad por mi representada, hemos empleado la debida diligencia en la verificación del contenido del prospecto de Información para emisión de Bonos Ordinarios por parte de Alpina Productos Alimenticios S.A. "Alpina Colombia S.A.", en forma tal que certificamos la veracidad del mismo y que en éste no se presentan omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

Es importante anotar que Nogal no es una firma de auditoria externa y por ende las cifras financieras presentadas, sean estas pasadas, presentes o futuras, se basan en las cifras auditadas por PriceWaterhouseCoopers, las proyecciones hechas por la administración e informes de mercado realizados por Nielsen y/o terceros. En cuanto a posibles omisiones, nuevamente nos basamos en la información presentada a nosotros por parte de la administración de Alpina y auditada por PriceWaterhouseCoopers.

En constancia firma:

Miguel Cortés

C.C. 79.148.372 de Usaquen

Representante Legal

Nogal Asesorías Financieras S.A.

NOGAL Asesorías Financieras
Avenida 82 No. 10- 62 Piso 7
Bogotá, Colombia

T (571) 644 94 00
F (571) 644 94 01
Miami T (305) 433 4101



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

12.2.4 Certificación del Representante Legal de Tenedores de Bonos

original



Helm Trust S.A.
Helm Financial Services
Registrada en Colombia
NIT: 800.141.021-1

CERTIFICACIÓN DIRIGIDA A LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA

LUIS ERNESTO TORRES RODRÍGUEZ, mayor de edad, identificado con la cédula de ciudadanía 79.273.564 de Bogotá, actuando en su calidad de Representante Legal de la Sociedad HELM TRUST S.A., se permite certificar:

1. La sociedad **HELM TRUST S.A.** es entidad de servicios financieros, legalmente constituida mediante escritura pública número 6128 del 23 de septiembre de 1991 de la Notaría 16 de Bogotá.
2. La Superintendencia Bancaria confirió autorización especial a la sociedad **HELM TRUST S.A** antes **FIDUCIARIA DE CREDITO S.A.**, mediante la Resolución 3612 del cuatro (4) de octubre de mil novecientos noventa y uno (1991).
3. Que **HELM TRUST S.A** obrará como representante legal de los tenedores de los bonos ordinarios, objeto del Programa de Emisión y Colocación, a ser emitidos por **ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.**
4. Que verificados los libros, documentos y registros que reposan en **HELM TRUST S.A.**, la sociedad no se encuentra incurso en las circunstancias de inhabilidad descritas en el artículo 1.2.4.4. de la Resolución 400 de 1995 y en el artículo 2 de la Resolución 1210 de 1995 ambas resoluciones expedidas por la Superintendencia de Valores hoy Superintendencia Financiera de Colombia y por lo tanto, no se encuentra inhabilitada para ejercer Representación Legal de los Tenedores de Bonos alguna y, en especial, no se encuentra inhabilitada para ejercer la representación legal de los tenedores de bonos en la(s) emisión(es) a que se refiere el numeral anterior de la presente certificación.
5. Helm Trust S.A. es una entidad técnica y administrativamente idónea con capacidad legal para ejercer la representación legal de tenedores de los bonos.
6. Que el representante legal de la Fiduciaria está plenamente facultado por los estatutos sociales de la entidad para celebrar todo tipo de actos o contratos en desarrollo del objeto social. Por tanto el Representante legal no tiene límites para suscribir los contratos.

La presente certificación se expide a los Veintitres (23) días del mes de Septiembre de dos mil ocho (2008).

[Firma manuscrita]

LUIS ERNESTO TORRES RODRÍGUEZ
Representante Legal
HELM TRUST S.A

aaa
Def. & Impar
de Colombia S.A.

ICOQNEC
CERTIFICACIONES
REGISTRADAS

Certificado IC 384-1
PROCESOS DE CONTROL
INTERNO DE OPERACIONES
DE SERVICIOS Y CONTROL DE
CREDITOS, ADMINISTRACION DE
CREDITOS DE VALORES
MUEBLES.
NIT 600 807 390

IONet



Helm Trust S.A.
Helm Financial Services
Sociedad Financiera
NIT: 800.143.825-1

CERTIFICACIÓN DIRIGIDA A LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA

El suscrito, **LUIS ERNESTO TORRES RODRÍGUEZ**, mayor de edad, identificado con la cédula de ciudadanía 79.273.564 de Bogotá, actuando en mi calidad de Representante Legal de la Sociedad **HELM TRUST S.A.**, sociedad que tendrá la calidad de Representante Legal de los Tenedores de Bonos de la emisión de bonos de **ALPINA PRODUCTOS ALIMENTICIOS S.A.** me permito certificar que empleamos la debida diligencia en la verificación del contenido del Prospecto en relación con la información del contrato de Representación Legal de Tenedores de Bonos, y en lo que a esta sociedad compete el contenido del mismo es veraz y no presenta omisiones de información que revistan materialidad y puedan afectar la decisión de los futuros inversionistas.

La presente certificación se expide a los Treinta (30) días del mes de Septiembre de dos mil ocho (2008).


LUIS ERNESTO TORRES RODRÍGUEZ
Representante Legal
HELM TRUST S.A

aaa
Dif. 3 Propt.
de Colombia S.A.



Certificado ISO 9001

Procesos de servicios
financieros de gestión de
riesgo y control de
calidad. Asociación de
Certificación de
Sistemas de Gestión
Financiera

NIT: 800.001.001





12.3 Informe de Gestión Estados Financieros 2007 ALPINA COLOMBIA S.A.

A continuación se presenta el informe de gestión que acompaña los estados financieros de Alpina Colombia S.A. para el cierre fiscal de 2007. Los datos y cifras tomadas para el cálculo de resultados corporativos presentados en este informe corresponden a la sociedad Alpina Colombia S.A.

Informe de Gestión 2007

Un compromiso con la vida y la prosperidad



En Alpina estamos comprometidos con
alimentar saludablemente.

Creemos con firmeza que la vida genera vida.

Somos una organización inteligente,

que logra prosperidad colectiva de

manera persistente



Presentación del Presidente

El desempeño de la Corporación Alpina durante 2007 fue extraordinario. Los crecimientos que logramos nos presentan un negocio dinámico, con participaciones de mercado muy importantes en Colombia y con posiciones ascendentes en Ecuador, Venezuela, Estados Unidos y el área Internacional. Tanto en volumen, como en pesos y en rentabilidad, los resultados son motivo de orgullo para cada uno de nuestros accionistas, ejecutivos, empleados, colaboradores, distribuidores, proveedores, clientes y consumidores.

Las cifras reflejan la consolidación y eficiencia del Modelo Corporativo, motor para aprovechar las oportunidades internas y externas que nos ofrece el clima de optimismo y de expansión por el que atravesó la región en 2007. Nuestra Corporación está en pleno funcionamiento para incorporarnos a la globalización.

Modernizamos nuestras herramientas financieras y de planeación, y ajustamos la estructura de endeudamiento a largo plazo, preparándonos para grandes retos en los próximos años. Con la implementación del vanguardista concepto de Servicios Compartidos, logramos altas eficiencias en los procesos y nos hicimos más competitivos en la expansión de nuestras geografías.

Desde las distintas áreas trabajamos en equipo para lanzar productos pioneros en evolución alimentaria, con resultados superiores a todas las expectativas. La renovación de un gran número de nuestras referencias fue otro hito, que nos proyecta como una empresa joven, dinámica, en plena evolución y crecimiento.

Aumentamos nuestro liderazgo y posicionamiento en Bebidas Lácteas, Leches Saborizadas y Postres, y avanzamos con firmeza en categorías especializadas que son el futuro de la alimentación. Nuestros estudios de mercado nos mantienen en fina sintonía con los cambiantes gustos y necesidades del consumidor. Con la creación del Instituto Alpina profundizaremos en investigaciones y desarrollos tecnológicos, para lanzar productos que marcarán la pauta en el país y en la región.

Fusionamos cinco compañías en una, adquirimos los activos de Friesland Colombia S.A. y la empresa Proloceki S.A. en Ecuador, e iniciamos la construcción de una planta en Entreríos, Colombia. Esta expansión nos planteó el reto de homologar procedimientos, estandarizar calidades y eficiencias, y asimilar otras culturas organizacionales.

El ritmo de crecimiento que llevamos se apoyó en los planes estratégicos que desarrollamos en todas las áreas. Crecer significa aumentar abastecimientos de materias primas, reconvertir e instalar nuevos equipos y plantas, perfeccionar nuestra logística, transmitir conocimientos y captar nuevos talentos. Pasar de cuatro plantas a nueve -y dentro de poco a catorce- implica especializar algunas, descentralizar tareas como el acopio de leche, administrar inversiones, construir nueva infraestructura y adecuar el mantenimiento.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Nuestras Unidades de Negocio presentaron crecimientos admirables. Alpina Colombia registró cifras impactantes con aumentos del 25% en ventas brutas y del 19% en volumen. Alpina Ecuador se fortaleció, presentando un crecimiento del 19% en dólares y del 15% en toneladas. Alpina Venezuela, en medio de las complejidades del entorno, creció 18% en ventas brutas y 10% en toneladas. Alpina Internacional avanzó en la penetración de mercados, entró a grandes cadenas de Estados Unidos y creó nuevos esquemas de distribución en el mercado más sofisticado del mundo.

En Responsabilidad Social dimos un gran paso al crear la Fundación Alpina, que nos permitirá concentrar nuestras iniciativas y energías en dos áreas claves: educación para la nutrición y alimentación infantil. Nuestra Gestión Ambiental es ejemplar; somos pioneros en el uso eficiente del agua, en el cambio a combustibles que minimizan el impacto en el calentamiento global, en el uso de empaques biodegradables, pasos que nos permiten mantener las certificaciones claves del sector. En Gestión Humana, transformamos la cultura para que el desarrollo de las capacidades y talentos de nuestros colaboradores sea la base de su proyección. El entrenamiento constante en nuevas tecnologías, conocimientos y saberes nos garantiza el talento que requerimos.

La confianza de nuestros accionistas en el equipo, sus orientaciones y su decisión de invertir, nos permiten presentar el más destacable de todos los logros que un empresario puede soñar: crecimiento con rentabilidad. Así, con orgullo por el esfuerzo realizado con nuestros más de cinco mil ochocientos Alpinistas, presentamos el *Informe de Gestión 2007*.

Julián Jaramillo
Presidente



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Breve historia de Alpina

Alpina inició su producción en 1945 en el municipio de Sopó, en las afueras de Bogotá, con tres variedades de quesos: emmental, gruyere y parmesano. Don Max Bänzinger y Don Walter Göggel, los dos migrantes suizos que fundaron la empresa, dirigieron personalmente la producción, distribución y comercialización de los productos hasta los años setenta.

Alpina se inició recogiendo 500 litros diarios de leche en una carroza tirada por caballos y en 2007 recoge 920 mil litros en una flota de modernos carrotanques y centros de acopio. A lo largo de su historia, la cultura Alpina se caracteriza por su calidad y la constante innovación para alimentar y nutrir con confianza a millones de familias en los países andinos.

Alpina incorporó a la región la cultura de los quesos maduros, introdujo el yogur, implantó los empaques de larga vida y la tecnología UHT de ultrapasteurización, industrializó postres de la gastronomía local como el arequipe, y bebidas como la avena, entre muchos avances. Alpina es la empresa líder en innovación en la región.

Desde muy temprano los fundadores desarrollaron centros de distribución y una cadena de frío que le permite llevar sus productos frescos cada vez a nuevas geografías, conservando todas sus propiedades desde la fábrica hasta el paladar del consumidor.

Las características de confianza, calidad e innovación ubicaron la marca Alpina en el corazón de los colombianos desde mediados del Siglo XX. En 2008, Alpina ofrece productos para las necesidades y características del ser humano contemporáneo, para cada etapa de su vida, contribuyendo a su sano crecimiento y desarrollo.

En el portafolio actual, Alpina ofrece más de 95 productos y 516 referencias, en siete líneas, para consumidores de todos los estratos sociales de distintos países, incluyendo Estados Unidos. Cuenta con 5.875 empleados, que reciben sólidos beneficios sociales y hace parte del cuidado y la protección del entorno donde opera.

De medio centenar de clientes que compraban los primeros quesos maduros en dos cigarrerías en Bogotá, Alpina pasó a contar con 200 mil puntos de venta en más de 22 países, ofreciendo los más sofisticados productos de la evolución alimentaria, que nutren con placer.



Propósito Superior

En Alpina estamos comprometidos con **alimentar saludablemente**.
Creemos con firmeza que la vida genera **vida**.
Somos una Organización inteligente que logra **prosperidad** colectiva de manera persistente.

Compromisos Colectivos

Estos ocho Compromisos dirigen nuestras acciones y decisiones en todos los ámbitos de la Organización:

1. **Trabajamos siempre para generar confianza en nuestros alimentos, y lo hacemos con dedicación, pensando en alimentar a nuestras familias.**
2. **Estamos comprometidos con nuestra comunidad, por eso le generamos bienestar y desarrollo, y protegemos nuestro ambiente.**
3. **Tenemos un alto sentido de respeto hacia nuestros clientes, colaboradores y las comunidades para las que trabajamos, valorando su diversidad.**
4. **Creemos en observar, interpretar, anticipar y dar respuesta a nuestros clientes y consumidores para merecer su fidelidad y preferencia.**
5. **Creemos en querer y ser queridos. Nuestra Marca nos representa.**
6. **Creemos en ser líderes innovadores. Aportamos soluciones ingeniosas que sorprendan. Nos apasiona estar en permanente aprendizaje y evolución.**
7. **Llevamos nuestros alimentos a todos aquellos lugares en donde hay personas que quieren alimentarse saludablemente.**
8. **Construimos un futuro saludable y próspero para nuestros clientes, consumidores, proveedores, empleados y accionistas.**



Contenido

Crecimos

Un año extraordinario para la Corporación

Entorno

Nuevas plantas, nuevos mercados

Actuamos

Direccionamiento Estratégico

Vicepresidencias Corporativas: eficiencia y competitividad

Unidades de Negocio

Evolucionamos

Categorías: participaciones históricas

Respondimos

Compromiso con la alimentación y la salud

Responsabilidad Social Empresarial

Vanguardia en Innovación



Crecimos

Trabajamos siempre para generar confianza en nuestros alimentos y lo hacemos con dedicación pensando en alimentar a nuestras familias.

Estamos comprometidos con nuestra comunidad, por eso le generamos bienestar y desarrollo, y protegemos nuestro ambiente.





Un año extraordinario para la Corporación

Modelo Corporativo

En 2007 nos consolidamos definitivamente como una empresa corporativa de rango internacional. Nos atrevimos a ser una empresa multilatina y ya tenemos un corporativo consolidado, con cuatro vicepresidencias robustas, cada una con metas a largo plazo.

Crecimiento con rentabilidad

El avance en 2007 fue excepcional y debe evaluarse de manera integral ya que crecimos en volumen y pesos, con muy buena rentabilidad. Logramos dos objetivos, que en conjunto son complejos de obtener: crecimiento y rentabilidad.

Los resultados corporativos son contundentes: la utilidad que presentamos es histórica, con un *EBITDA* de 9,80%. El de Alpina Colombia es de 10,18% y el de Alpina Venezuela, de 9,95%. Mientras el PIB colombiano creció alrededor del 7%, en Alpina crecimos 25% en pesos y 18% en toneladas.

Además, nuestro crecimiento fue homogéneo en todas las categorías y en todos los canales de distribución. Nuestras ventas brutas en la Unidad de Negocio Alpina Colombia fueron de \$ 959.693 millones y el resultado corporativo fue de \$ 1.122.241 millones. Esta última cifra, en dólares adquiere un mayor significado: US\$ 540 millones.

Optimismo e inversión

El fortalecimiento de las economías de la región nos presentó una gran oportunidad para nuestros planes de negocios y esfuerzos de expansión. Los excelentes resultados que obtuvimos obedecen en buena medida al entorno económico favorable que se presentó en casi todas las regiones donde operamos.

El optimismo en Colombia llevó a un gran crecimiento del consumo en medio de un clima de seguridad y confianza. Los esfuerzos del gobierno y de la sociedad en su conjunto continuaron mejorando la credibilidad de nuestro país, convirtiéndonos en un destino de inversión importante.

Ese clima positivo y favorable lo percibieron nuestros accionistas cuando tomaron importantes decisiones de inversión, que nos permitieron asumir los riesgos y oportunidades que significa crecer, con grandes proyecciones a mediano y largo plazo.

Encuentro con las oportunidades

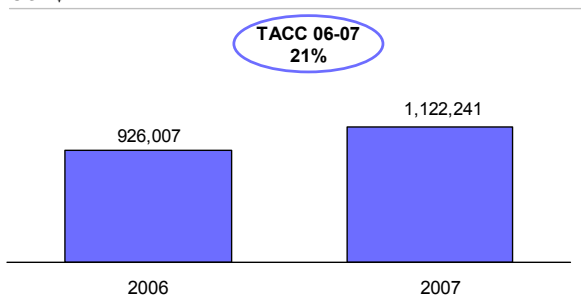


PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

En 2007, al igual que en 2006, recogimos los frutos de la inversión en el futuro que venimos realizando desde hace varios años, beneficiándonos del auge económico de estos dos años. Nuestra empresa presenta resultados por encima de la competencia y del entorno, lo que indica que hemos aprendido a vislumbrar las oportunidades, a descifrar el momento preciso en que debemos ir a su encuentro y, en especial, a aprovecharlas con visión a largo plazo.

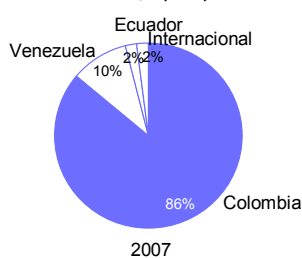
Resultados Corporativos

Ventas Brutas Corporativas Unidades de Negocio
COP\$ MM



Ventas por Negocios

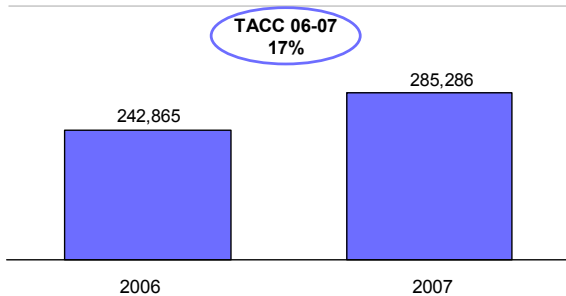
Ventas COP\$ 1,122,241



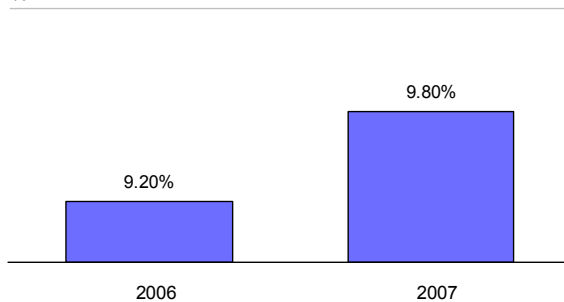
Ventas Ton 285,286



Ventas Brutas Corporativas Unidades de Negocio
Toneladas



Evolución EBITDA Corporativo/ Ventas Brutas
%



Fuente: VP Finanzas y Planeación Corporativa

6



Entorno

El entorno en el que se desarrollaron nuestros negocios durante 2007, en general, fue bastante positivo. América Latina y el Caribe en conjunto, registraron por quinto año consecutivo una alta tasa de crecimiento del PIB: 5,6%, que es muy significativa. La economía de Colombia creció sobre el 7% y la de Venezuela más del 8%, mientras que Ecuador registró 2,7% y Estados Unidos 2%.

El auge del consumo en la gran mayoría de los países de la región y la estabilidad macroeconómica generaron condiciones óptimas para la expansión, sumados a una disminución general de las tasas de desempleo, que en promedio pasaron de 8,6% a 8,0% en América Latina.

En la economía de Estados Unidos se inició una desaceleración que junto con los cambios en sus políticas migratorias y la continuidad en la revaluación del peso colombiano, nos plantearon retos en nuestros planes de expansión.

En Colombia registramos el inicio de una nueva era, con el auge de competidores locales y la llegada de nuevos jugadores internacionales, que auguran unas sinergias importantes para la ampliación de nuestro mercado.

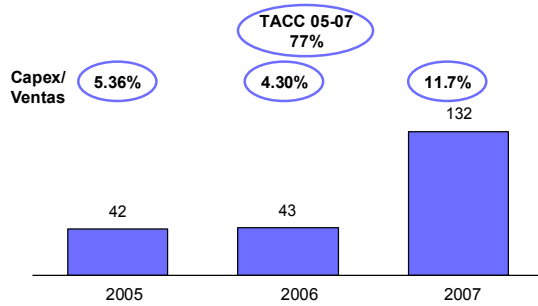
Un hecho relevante para nuestra industria fue el aumento de precios de los *commodities*. La alta demanda de materias primas derivó en una escasez mundial de leche que hizo subir su precio. En tres años pasó de US\$ 1.400/t a US\$ 5.400/t, un 285%. En Colombia, sorteamos con éxito el abastecimiento al pasar 700.000 litros diarios en enero a 920.000 al cerrar el año, un incremento del 30%.

Sin duda, 2007 nos ofreció un entorno excepcional, tal vez un año irrepetible, porque soplaron todos los vientos a favor y contamos con una tripulación que supo aprovecharlos para tomar ventajas claras, que nos posicionan para los enormes retos de los próximos años.

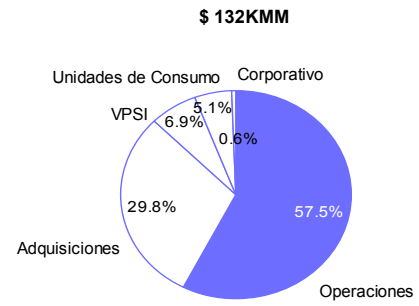


Evolución de Inversiones

Evolución de Inversiones 2005-2007
Miles de Millones COP\$



Inversiones 2007
Miles de Millones COP\$



Fuente: VP Finanzas y Planeación Corporativa

5



Nuevas plantas, nuevos mercados

Durante 2007, la Corporación dio tres grandes pasos que la convierten en una empresa de mayor dimensión. El primero fue fusionarnos en una sola compañía, al absorber en Alpina Productos Alimenticios S.A. otras cuatro. El segundo fue la adquisición de los activos de Friesland Colombia S.A. (Cauca) y de la empresa Proloceki S.A. (Quito, Ecuador). Y el tercero, el inicio de la construcción de la nueva planta en Entrerríos (Antioquia, Colombia) en uno de los centros lácteos más importantes del país.

La operación en nuevas geografías mejora el desarrollo de la Empresa al aprender nuevas culturas organizacionales y conocer nuevos mercados y productos. La expansión a su vez nos permite contar con mayores activos, recursos humanos y patrimonio. Así fortalecemos nuestra posición en el mercado y aumentamos nuestro potencial de crecimiento.

El plan de expansión también buscó la descentralización del acopio, con un plan agresivo por parte de Operaciones para recolectar leche en regiones distintas a la Sabana de Bogotá, nuestra fuente tradicional.

Terminamos 2007 como una empresa más grande y sólida, de manera que las inversiones, la competitividad y el desarrollo nos permitirán importantes resultados hacia el futuro.

Fusión en Colombia (A5)

Durante las décadas de los ochenta y noventa, el Estado ofreció estímulos para invertir en zonas de desastres naturales, que nos llevaron a crear empresas en varias regiones. En 2007 ya el ciclo de esas unidades se había cumplido y fusionamos cinco compañías para consolidar una sola gran empresa: Alpical S.A., Copacking Colombiana S.A. (Copacol), Los Alpes S.A., Passiflora Colombiana S.A. (Passicol) y Alpina Productos Alimenticios S.A.

La fusión implicó asimilar las empresas a la cultura corporativa, con más de 300 empleados que pasaron a formar parte directa de la compañía y por lo tanto, quedaron cobijados con todos los beneficios en salud, educación, vivienda y bienestar ofrecidos a través del Pacto Colectivo de Trabajo.

Los beneficios que obtenemos con la fusión son muchos. Abrimos nuevas posibilidades geográficas y campos de conocimiento, ampliamos el aprendizaje de procesos y prácticas que generan mejoramiento de la productividad, fortalecemos la descentralización industrial, logramos un mayor acercamiento al consumidor y generamos oportunidades de crecimiento.

Planta en Entrerríos (Antioquia)



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

En desarrollo de nuestro objetivo de ampliar geografías, iniciamos la construcción de la planta en Entreríos, Antioquia, una de las cuencas lácteas más importantes del país. La calidad de la leche es muy buena y el alto número de ganaderos en la zona ofrece un potencial importante para el crecimiento.

En su primera fase, Entreríos será un centro de acopio y evaporación, con 400.000 litros diarios adicionales, con una inversión de \$ 14.000 millones. En la segunda fase, construiremos una nueva planta de yogures y bebidas lácteas para atender más de cerca a nuestros consumidores locales.

Adquisición de Friesland Colombia S.A. (Cauca)

En mayo se definió la subasta de la Superintendencia de Sociedades para la venta de Friesland Colombia S.A. Logramos el negocio, por un valor de \$ 15.000 millones y adquirimos los equipos y plantas de Popayán, Guachucal y Pasto.

Friesland Colombia S.A. inició operación en 1996, con capital holandés. Produce leche larga vida, yogur, leche ultrapasteurizada, mantequilla, arequipe y refrescos. En 2007 reportó ventas por \$ 28.000 millones, con un crecimiento del 17%.

Con Friesland llegaremos a nuevos consumidores en Cauca y Nariño, acopiaremos en una cuenca láctea donde nunca habíamos estado -sur occidente de Colombia- y aumentaremos la frecuencia en distribución. Así consolidamos nuestro liderazgo en la industria láctea.

Proloceki S.A. -El Kiosko (Ecuador)

Al final de 2007 adquirimos en Ecuador la empresa Proloceki S.A., con su marca El Kiosko, líder en quesos frescos y un importante jugador en el mercado local de yogur. Esta adquisición acelera nuestra capacidad de operar en el país.

Fundada en 1997, cuenta con 306 empleados, una planta en San Gabriel (provincia Carchi) y comercializa en Quito, Guayaquil, Cuenca y la mayoría de provincias del país.

Al sumar Proloceki S.A. a nuestra Corporación, las ventas consolidadas serán del orden de los US\$ 35 millones anuales en Alpina Ecuador. Con esta adquisición damos un paso importante para consolidar nuestra posición en el mercado ecuatoriano, en el que invertimos desde 1997.



Actuamos

Tenemos un alto sentido de respeto hacia nuestros clientes, colaboradores y las comunidades para las que trabajamos, valorando su diversidad.

Creemos en observar, interpretar, anticipar y dar respuesta a nuestros clientes y consumidores para merecer su fidelidad y preferencia.





Direccionamiento Estratégico

Mega: una forma concreta para definir nuestro “norte estratégico”

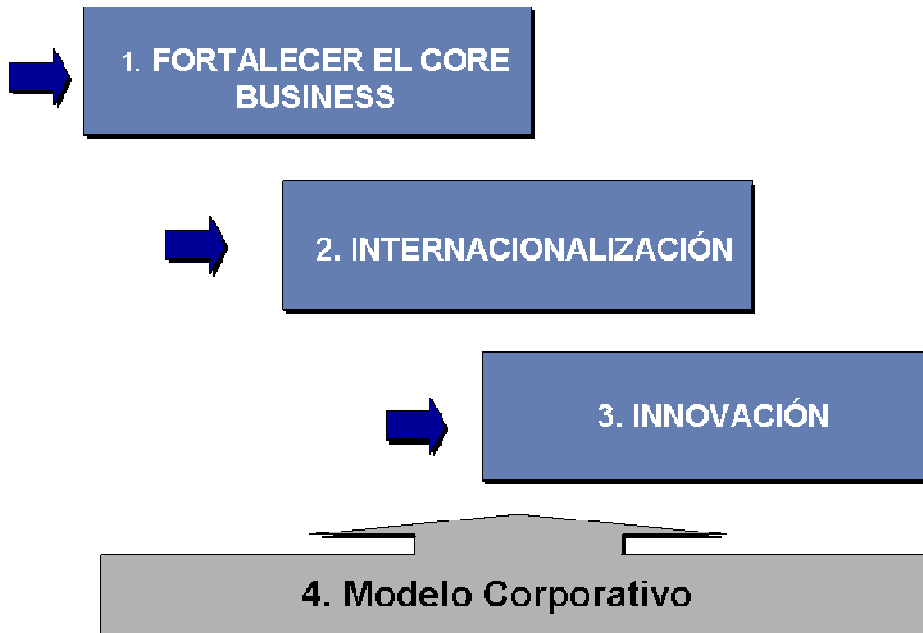
En Alpina definimos nuestra Mega, es decir, nuestro “norte estratégico”. La Mega implica la definición numérica de lo que deseamos obtener en la organización a mediano y largo plazo, así como romper paradigmas y orientarnos hacia el logro de objetivos ambiciosos que nos traerán Rentabilidad, Crecimiento, Productividad y altos niveles de Competitividad. Ser una empresa Mega es nuestro objetivo y el direccionamiento estratégico nos plantea el camino para lograrlo.

Nuestro norte estratégico busca unificar los proyectos Mega con el Propósito Superior para lograr beneficios tangibles que nos llevarán a ser una empresa Mega +. Una organización que se desarrolla de manera sostenible, que mediante palancas generadoras de valor, apunta al cumplimiento de sus focos estratégicos.



Focos estratégicos

Enmarcamos nuestra estrategia en el cumplimiento de tres focos estratégicos:



Fortalecimiento del core business: implementar y desarrollar estrategias que fortalezcan el liderazgo en Colombia, y que continúen aumentando los niveles de crecimiento en las demás geografías foco donde contamos con operación local propia: Ecuador y Venezuela.

Internacionalización: desarrollar un modelo exportador rentable ampliando selectivamente el portafolio de países, y simultáneamente adelantando operaciones locales propias en geografías claves.

Innovación: mantener los altos niveles de inversión para el desarrollo de nuevos productos, procesos y servicios que nos aseguren los más altos estándares de competitividad.

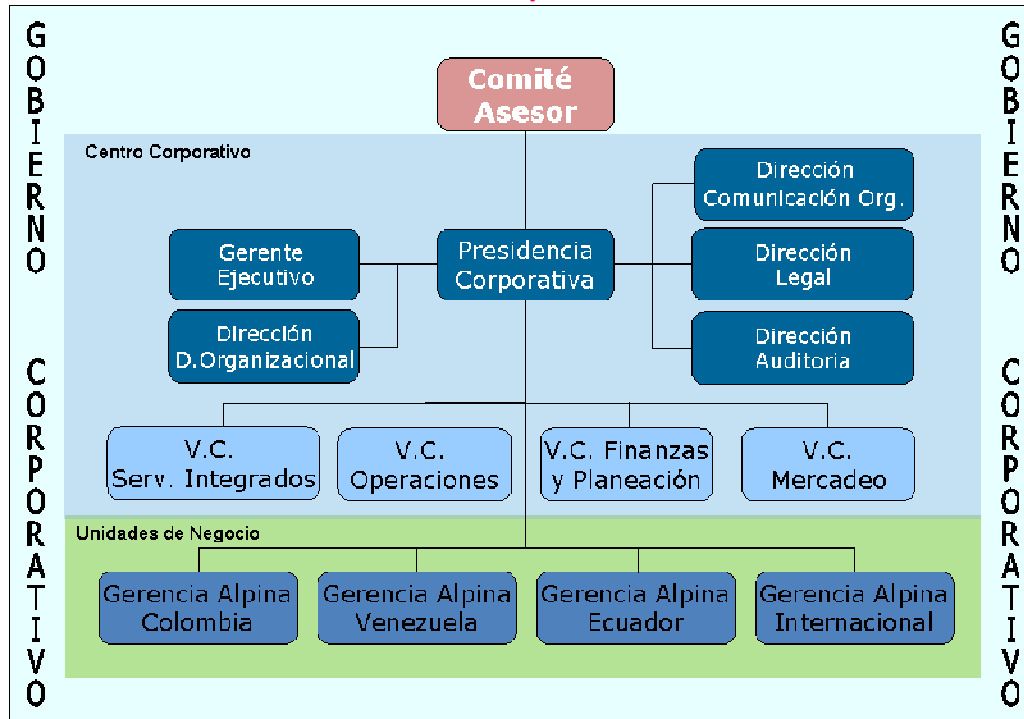
Modelo Corporativo

El Modelo Corporativo consiste en incorporar las mejores prácticas con una orientación a la efectividad organizacional basada en servicios estandarizados y de la más alta calidad.

El Modelo Corporativo es la base para gestionar el negocio, y crear y aplicar la estrategia corporativa. Como todo en nuestra organización, el Modelo está en constante evolución para elevar aún más nuestros estándares de competitividad.



Modelo Corporativo



Componentes del Modelo Corporativo:

Gobierno Corporativo, Centro Corporativo y Unidades de Negocio.

El Modelo refleja la flexibilidad de nuestra organización y la búsqueda constante de transformación para adaptarnos y mantenernos a la vanguardia de los mercados internacionales.

Gobierno Corporativo

Es el modelo para orientar la toma de decisiones de una manera ética que nos permita a la vez mantener el control de los resultados.

Centro Corporativo

Permanece en constante búsqueda de estrategias en empresas de talla mundial para capturar sinergias, transferir las mejores prácticas, evaluar oportunidades e implementar acciones que generen el desarrollo del negocio de manera transversal. Lo conforman las Vicepresidencias de Servicios Integrados, Operaciones, Finanzas y Planeación, y Mercadeo. A éstas se suman las direcciones de Desarrollo Organizacional, Comunicaciones, Legal y Auditoría, que reportan directamente al Presidente.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Unidades de Negocio

Dirigen sus esfuerzos hacia el cliente para la mejor comercialización de las categorías de producto y servicios. Además, apoyan las funciones críticas de la organización, al proveer servicios estandarizados y de alta calidad y apoyar transversalmente todo el negocio vía escalabilidad.



Vicepresidencias Corporativas: eficiencia y competitividad

Vicepresidencia de Finanzas y Planeación

Durante el año, en la Vicepresidencia de Finanzas y Planeación reestructuramos procesos y prácticas financieras. Hicimos un proceso de ajuste del endeudamiento que nos permite pensar en pasos importantes hacia el futuro para apalancar proyectos de gran impacto.

Entre los hitos del año registramos nuestro esfuerzo para asegurar que los procesos de fusión de cinco compañías colombianas, A5 (Los Alpes S.A., Alpical S.A., Copacking Colombiana S.A. (Copacol), Passiflora Colombiana S.A. (Passicol) y Alpina Productos Alimenticios S.A.), de la adquisición de los activos de Friesland Colombia S.A. (Cauca) y de la compañía Proloceki S.A. (Ecuador), se lograran en las condiciones óptimas desde el punto de vista de planeación y finanzas.

La adquisición de los activos productivos de Friesland Colombia S.A., por un valor de \$ 15.000 millones, nos permite expandir nuestra capacidad industrial en el suroccidente de Colombia, así como la adquisición de Proloceki S.A. -El Kiosko, en Ecuador nos favorecerá para consolidarnos en ese país.

Balanced Scorecard

En 2007 implantamos la metodología *Balanced Scorecard*, un hito muy importante, dados los mecanismos que necesitamos para cumplir nuestra orientación al logro. En el año desarrollamos 108 *Balanced Scorecard* para los cargos de mayor influencia dentro de la Organización, desde la Presidencia hasta el nivel de directores y gerentes.

Balanced Scorecard ya es parte de nuestra cultura. Nos permite controlar el plan de crecimiento día a día, en conexión con la estrategia a largo plazo y con metas muy retadoras. La alineación de planeación estratégica, presupuesto y seguimiento de metas es un logro inusitado.

Six Sigma

Adoptamos esta metodología de mejoramiento de procesos que persigue el mejoramiento de la calidad y la disminución de los defectos, y tiene un impacto importante en la productividad y rentabilidad.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Iniciamos el programa con el entrenamiento de nuestro primer grupo de seis *cinturones negros* - especialistas en *Six Sigma*. Esta metodología, nueva para Alpina, hace parte del esfuerzo por hacer nuestra empresa más grande, competitiva y productiva.

Estructura de capital

Durante el primer semestre adelantamos el plan de optimización de la estructura de capital. De esta manera, empezamos el segundo semestre con una exposición de deuda a más largo plazo y pudimos estabilizar a corto plazo el impacto de las tasas que se elevaron hacia final del año.

También fue importante el paso que dimos al indexar gran parte de nuestro endeudamiento al IPC. Somos una de las primeras compañías en iniciar ese proceso, que nos ata al riesgo propio de nuestro negocio. Este paso nos brinda una fortaleza en la estructura actual que tenemos.

Revaluación

Como la mayor parte de compañías colombianas, en 2007 continuamos enfrentándonos a la revaluación. Si bien no dependemos de las exportaciones, nuestro modelo es de expansión, de conquista de nuevos mercados, y el debilitamiento del dólar afecta la competitividad de la Compañía en mercados extranjeros.

Al profundizarse la revaluación durante 2007, nuestra competitividad y capacidad para incursionar en mercados internacionales siguió afectada. Para contrarrestar el efecto, trabajamos en conjunto con la Unidad Internacional, y las vicepresidencias corporativas de Mercadeo y Operaciones, para reorganizar el portafolio y las condiciones de exportación, manteniendo los niveles de crecimiento esperados.



Vicepresidencia de Servicios Integrados

El modelo de Servicios Compartidos, bajo el cual operan con éxito muchas compañías en el mundo, continuó su consolidación en 2007. Somos una de las primeras empresas colombianas en aplicar este modelo con estándares internacionales, que se convierte en una ventaja competitiva para una compañía como la nuestra, en pleno proceso de expansión y crecimiento.

Plan Estratégico

Durante 2007 pusimos en marcha el Plan Estratégico con un horizonte de tres años. Con este plan encaminamos todas nuestras acciones y proyectos para lograr una gestión altamente competitiva, y enmarcar nuestros productos y servicios en los conceptos de Calidad y Servicio.

El proyecto nos implicó desarrollar múltiples tareas para acercar día a día los procesos y la tecnología a las mejores prácticas, identificando de manera clara y detallada las necesidades de nuestros clientes internos. El desarrollo del modelo generó múltiples necesidades de cambio en los procesos existentes y en el aprovechamiento e integración de tecnología.

Servicios Compartidos

Bajo el concepto de Servicios Compartidos, y en la búsqueda de lograr máximos niveles de maduración en eficiencia y productividad, iniciamos la centralización, el mejoramiento de procesos e implementamos nuevas tecnologías. Estos avances mostraron su eficiencia en la fusión de las cinco empresas en Colombia y la incorporación de nuevos negocios. En la operación de producción y comercialización de los productos lácteos de la firma Friesland Colombia S.A. adquirida por Alpina, en 60 días logramos incorporar sus procesos administrativos y tecnológicos a las plataformas y estándares de la Compañía.

Centralización y estandarización de procesos

Un ejemplo de centralización fue la operación financiera de Venezuela y Ecuador en los procesos contables, tributarios, de tesorería y cuentas por pagar -entre otros-, con la implementación y estandarización de *Oracle Financial*. Con este paso logramos estándares internacionales en la entrega de estados financieros a la Corporación, el séptimo día hábil de cada mes, permitiendo así un proceso ágil y oportuno de toma de decisiones de negocio.

Servicios al cliente interno

El enfoque de prestación del servicio hacia nuestros clientes internos es uno de nuestros frentes. Desarrollamos un modelo que identifica tipo de cliente, servicio requerido, canales de relacionamiento y niveles de entrega. Este modelo nos permite monitorear los servicios



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

ofrecidos y el grado de satisfacción de nuestros clientes internos, a través de Acuerdos de Nivel de Servicio e indicadores de desempeño.

Productividad y optimización de la estructura de costos

Como resultado, obtuvimos en 2007 ahorros cercanos al millón de dólares, y el mejoramiento en más de 30 procesos claves de la Organización.

Desarrollo de nuevos proyectos

- Centralización de procesos financieros y contables (Ecuador, Venezuela y plantas)
- Centralización de compras administrativas (Ecuador y Venezuela)
- Estandarización modelo Servicios Generales
- Optimización de proceso de cierre financiero y contable
- Diseño del modelo de servicio y atención del cliente interno
- Desarrollo del plan de implementación: Servicios Compartidos
- Desarrollo de tres proyectos de mejoramiento bajo la metodología *Six Sigma*
- OPM (*Oracle Process Manufacturing*). Estandarización plataforma que administra la información de producción de las plantas
- OM (*Order Management*). Incorporación de la plataforma para el área comercial, en Venezuela y Ecuador.
- *Hyperion*. Manejo integral de información contable y de gestión.
- Evolución del *Call Center* a la dinámica tecnológica de *Contact Center*
- Automatización Punto de Ventas (POS). Plataforma de *retail* para la "Nueva Cabaña Sopó"



Vicepresidencia de Mercadeo

En 2007 ganamos mayor dinámica. Permanentemente estuvimos buscando reposicionar todos nuestros productos. Es importante reconocer que la economía nos ayudó, pero nosotros crecimos por encima de los competidores, lo que indica que hemos sido inteligentes en aprovechar el factor económico.

El Modelo Corporativo avanzó. Los líderes del negocio nos concentramos durante una semana cada dos meses, para discutir los temas más relevantes a mediano y largo plazo, generando una dinámica muy positiva. Es un cambio radical en la forma como asumimos el negocio, y por eso vemos las perspectivas de internacionalización más claras cada día. Consideramos que el tiempo lo define la oportunidad y nuestro entendimiento de la misma. El Modelo Corporativo nos ayuda a captar mejor esas posibilidades y a debatir entre nosotros para saber cuándo es el tiempo justo para sortear cada iniciativa.

Participación por categorías en valor*		
	2006	2007
Bebidas Lácteas	67,3%	69,2%
Leches Saborizadas	57,7%	62,6%
Postres	65,0%	65,0%
Baby Food	23,3%	30,0%
Bebidas Refrescantes	14,7%	15,8%
Quesos	16,0%	17,0%
Leches	13,4%	13,4%

* Fuente: Nielsen

A la vanguardia

En Bebidas Lácteas y en Postres tenemos la mayoría del mercado, porque es evidente que allí somos la vanguardia, al desarrollar los nuevos conceptos de alimentación que son punta de lanza. En Jugos, participamos en no retornables y tenemos una posición preferencial. En Leches, desarrollamos la deslactosada que genera un gran beneficio para el consumidor. Son conceptos y categorías especializadas donde somos líderes.

Yox y Regeneris

Yox y Regeneris fueron dos apuestas muy serias en alimentación funcional. Dos productos fantásticos, que desde su lanzamiento reportaron ventas por encima de lo presupuestado. El presupuesto inicial de Yox era producir **80 t/mes** y Operaciones entregó entre **300 y 320**, cuatro



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

veces la cifra estimada. Los colombianos compraron el producto, al igual que Regeneris que vendió **503** toneladas en diciembre, el total de la capacidad.

Empaques y diseño

Queremos generar un culto para que el empaque represente el contenido. Este año repositionamos todos los empaques, su estructura fisiológica y su diseño. Introdujimos las botellas de jugos y ahora pensamos en yogures en botella, en línea con las inquietudes de la industria.

Imagen

Renovamos la imagen de nuestra compañía. Hace pocos años teníamos la imagen de una “tía viejita” que uno quiere. En 2007 proyectamos con mucha fuerza la imagen de nuestra empresa como una persona joven, con vitalidad, con capacidad de crear, dinámica. Éste es un resultado estratégico que se consolidó este año.

Publicidad

Nuestra vocación de renovar y producir alimentos diferentes nos lleva a una comunicación que lo demuestre. No permitimos que nuestra publicidad se duerma en una posición confortable. En publicidad generamos inversiones extras para comunicar lo que tenemos en nuestros portafolios. Comerciales como los de Soka, hechos para el lenguaje de los jóvenes, el de Queso Holandés, o el de Alpinito, que se dirigió a las madres, comunicando la forma de ver el mundo que a los niños les gusta, se posicionaron con fuerza.

La publicidad es una extensión de lo que es la personalidad, de lo queremos hacer con los productos y de lo que es Alpina. En todos los foros se reconoce que tenemos una publicidad que genera diferencia.

Investigaciones de mercado

La entrada fundamental de cualquier desarrollo de un nuevo producto, o mejoramiento de uno existente, es la voz del consumidor. Mediante las investigaciones que realiza Mercadeo, conocemos las cambiantes necesidades y expectativas de nuestros consumidores, así como las nuevas tendencias en el mercado de los productos alimenticios.

Los resultados de esas investigaciones sirven de punto de partida para que Desarrollo Tecnológico e Ingeniería diseñen los nuevos productos y tecnologías que han de satisfacer esas necesidades. Adicionalmente, los contactos que los consumidores establecen con nuestra línea de Atención al Cliente (sugerencias o reclamos) alimentan el mejoramiento de los procesos y los productos.



Vicepresidencia de Operaciones

El año 2007 fue un año muy activo para el área de Operaciones. La dimensión de las tareas que genera el crecimiento y la expansión de la Compañía, nos llevó a crear nuevas estructuras para contar con el talento y los recursos que exigen los desarrollos. Los planes de llegar a 14 plantas, cinco más de las que tenemos en 2007, nos llevan a enormes retos que debemos cumplir para que toda la organización funcione. El entorno en general es complejo porque debemos satisfacer centenares de áreas en plena operación, desde el desarrollo de la nueva infraestructura hasta las evoluciones en logística.

Plan Estratégico de Operaciones y de Manufactura

La definición de planes estratégicos fue uno de los grandes logros del año, ya que nos permitieron plasmar la visión en planes con tareas precisas que permiten andar con certezas que a su vez se traducen en eficiencias.

El primer hito del año es el desarrollo del Plan Estratégico de Operaciones, bajo un lineamiento corporativo. En conjunto, en Alpina movilizamos cerca de 300.000 toneladas anuales. Nuestra meta es movilizar un millón de toneladas en el año 2014, el 65% en Colombia y el 35% en otras regiones. Éste es un reto que exige muchos esfuerzos.

El Plan Estratégico de Operaciones se convierte en la guía. Por eso, junto con el Plan Estratégico de Manufactura, fue uno de los temas más relevantes en que trabajamos.

Plan Estratégico de Logística

Algo similar ocurrió en Logística debido a la complejidad y especialidad de esta área. En nuestra consolidación internacional, el manejo logístico es fundamental. Si consideramos que en 2003 exportábamos un contenedor mensual y en 2007 exportamos entre 80 y 90 mensuales, la dimensión del cambio es evidente.

Para andar con pasos certeros, contratamos a una de las empresas más sofisticadas del mundo, GS1, líder en diseño e implementación de estándares y soluciones globales para aumentar la eficiencia de las cadenas de oferta y demanda.

Con ellos organizamos un equipo interdisciplinario, que trabajó durante varios meses para definir el Plan Estratégico de Logística para los próximos cinco años, contemplando construcciones e inversiones.

De este plan surgió la nueva bodega de La Estancia, en Bogotá, que se construyó en un tiempo récord de siete meses para servicio del área comercial.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Infraestructura para crecer

El proceso de expansión de la Corporación exige cambios que deben materializarse a través de obras de infraestructura. Bajo cronogramas precisos y con un estricto control de costos, durante 2007 ejecutamos \$ 76.000 millones que nos exigieron un alto nivel de planeación.

Descentralización y nuevas plantas

Otro hito en Operaciones fue iniciar la descentralización de la manufactura en Colombia, con las plantas de Sopó, Facatativá, Chinchiná, Caloto, Popayán y Pasto. A éstas se integrará la nueva planta de Entreríos, un proyecto muy exigente. La adecuación de las plantas, a su vez, genera nuevas estructuras para apoyarlas durante su operación.

Por esa razón, creamos la Dirección de Manufactura Colombia, que nos permitió agrupar y desarrollar las políticas de la Organización. De trabajar con cuatro plantas vamos a pasar a 14, lo que nos obliga a crear una nueva forma de trabajo; la nueva Dirección manejará las plantas de Facatativá, Sopó, Chinchiná, Caloto, Popayán, Pasto y Entreríos (Antioquia).

De la misma manera y como parte de nuestra evolución en el escenario de expansión, creamos la Gerencia de Mantenimiento Colombia, y fortalecimos Venezuela y Ecuador, creando la Dirección de Operaciones para estos países.

Acopio descentralizado

En nuestro propósito de crecer, el acopio de leche en un escenario de aumento mundial de la demanda se convierte en un asunto estratégico. Con el propósito de diversificar el acopio, elaboramos un plan para llegar a nuevas fuentes. Con él llegamos a Entreríos (Antioquia) donde acopiamos inicialmente entre 120.000 y 150.000 litros diarios y llegaremos a 400.000 litros diarios en la primera fase.

También logramos en la zona de influencia de la planta de Chinchiná, acopiar entre 20 y 25 mil litros diarios. Con la adquisición de Friesland Colombia S.A., en los alrededores de Popayán, Guachucal y Pasto tomaremos cerca de otros 50.000 litros diarios.

Al sumar estas nuevas fuentes, consolidamos nuestra posición en regiones adonde antes sólo llegábamos con productos terminados. Ahora agrupamos áreas geográficas en las que nunca habíamos estado y esto nos permite asegurar nuestro abastecimiento e integrarnos regionalmente para desplegar nuestras operaciones.

Cadena de valor

Con proveedores, hacemos alianzas para fortalecer nuestra cadena de valor, como es el caso de Carvajal y Tetra Pak. Trabajamos en ahorro de costos, logrando cifras importantes. Frente al



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

presupuesto, estuvimos al 97% en costos en la organización que, dado el volumen de nuestras operaciones, representa un ahorro muy fuerte y una contribución grande al *EBITDA* de la empresa.

Aseguramiento de calidad

Nuestras plantas más grandes -Sopó, Caloto, Chinchiná- mantuvieron el nivel de cumplimiento de estándares por encima del 98%. Plantas como Machachi (Ecuador) y Villa de Cura (Venezuela) subieron a un nivel de cumplimiento del 96%.

Algunas obras

- **Ampliación de la quesería en la planta de Sopó:** permitirá duplicar la capacidad de producción. Será la quesería más moderna de América Latina.
- **Planta de Chinchiná:** valor agregado, de una capacidad para procesar 800t/mes de frutas, vamos a convertirla a una planta de 3.000 toneladas, con asépticos.
- **Nueva planta de Baby Food:** nos permitirá ampliar la capacidad en Compotas de 300t/mes a 600 toneladas. Contará con esterilizadores y la tecnología más moderna para ingresar a nuevos productos.
- **Ampliación de la bodega y reconversión de la planta de Ecuador**
- **Reconversión de las máquinas empacadoras en Venezuela:** aumentará la capacidad de producción de 900t/mes a 1.800t/mes.
- **Reconversión de la línea de botellas de la planta de Caloto:** elevará su capacidad a 3.000t/mes con las mejores tecnologías en refrescos en envase Pet.
- **Trabajamos en cajas de litro (Tetra Brik) y en vidrio, y con la nueva tecnología**
- **Mayor flexibilidad en producción y en los diferentes tamaños**



Unidades de Negocio

Alpina Colombia

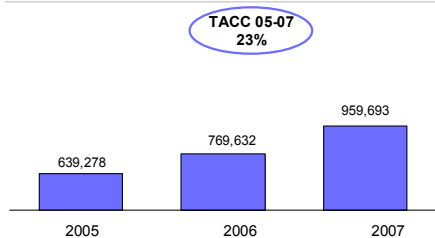
El 2007 fue un año excelente para Alpina Colombia. Tanto, que el mes de menor crecimiento fue del 17,5% en septiembre. En los otros meses crecimos por encima del 23% y en diciembre cerca del 26%. En toneladas el aumento fue del 19%, llegamos a 248.958 y en pesos del 25% con \$ 959.693 miles de millones. Fue un crecimiento parejo y cumplimos el 105% en ambos factores. Descontando la inflación, el crecimiento fue del 18%. Es motivo de orgullo para todo el equipo de la Unidad de Negocio Alpina Colombia, estar a la vanguardia de ese crecimiento.

Desde el punto de vista de un balance del año, es importante anotar que cuando un negocio crece en toneladas y en pesos a mismo ritmo, está logrando un equilibrio de valor por tonelada; es decir, que es un crecimiento sólido y real, que no se genera por un simple aumento de precios que suele esconder enormes debilidades.

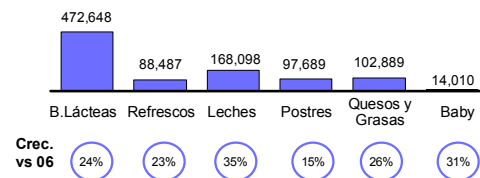
En volumen, las categorías con mejor desempeño en su orden son: Leches, el 27,8%; Quesos y Grasas, el 27,1%; Bebidas Refrescantes, el 17%; Bebidas Lácteas, el 16,8%, y Postres, el 6%.

Alpina Colombia S.A.

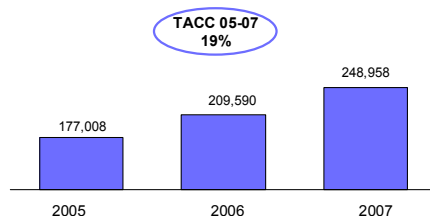
Ventas Brutas
COP\$ MM



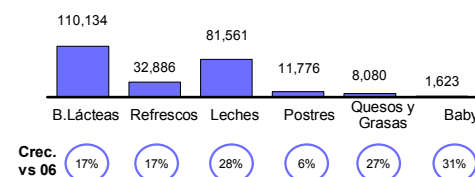
Ventas Brutas por Categoría*
COP\$ MM



Ventas Brutas
Toneladas



Ventas Brutas por categoría*
Toneladas



*No incluye ventas a Mc Donald's Venezuela y No línea
Fuente: VP Finanzas y Planeación Corporativa, Control Financiero, Unidades de Negocios



Equipo humano y capacitación

A lo largo del año capacitamos a más de 1.800 empleados y realizamos concursos con la fuerza de ventas para mantener su motivación. En Alpina Colombia contamos con 5.006 colaboradores, de las cuales 1.859 pertenecen al área comercial.

Distribuidores

El canal Distribuidores representa el 42% de las ventas de Alpina Colombia. Con ellos implementamos el sistema de información La Red, que contribuye al logro de la estrategia y dinamiza los resultados.

Con Proyecto Futuro, entregamos zonas del canal tradicional a Distribuidores, mejorando la rentabilidad. Adicionalmente, implementamos la estrategia de visibilidad en los diferentes canales trabajando con *trademarketing* y material POP.

Trademarketing es ese puente entre mercadeo y ventas, que hace que la estrategia de las marcas y de los canales se lleve al punto de venta y se implementen actividades para que nuestros productos estén más cerca del consumidor. Buscamos que las degustaciones, promociones, activaciones de marca o exhibiciones, lo impacten en el punto de venta.

Alimenta tu vida

Uno de los logros de 2007 fue el lanzamiento de “Alimenta tu vida”, un libro con fotografías donde se encuentran más de 80 recetas para toda ocasión. Los capítulos se relacionan con las diferentes edades. Empieza con Crecimiento divertido, y sigue con Desarrollo y energía, Actividad total, Momentos en familia, Amigos Alpina y Placer imprescindible. En cada momento nuestros productos Alpina son materia prima para las recetas.

Nuevas bodegas

Trasladamos y ampliamos dos bodegas en Bogotá, una para atender mejor los supermercados. En Medellín ampliamos la bodega, y con la adquisición de los activos de Friesland Colombia S.A. abrimos tres más: una en Cali, una en Pasto y una en Popayán. Esos hechos, como adquisiciones, impactan los resultados positivamente.



Alpina Venezuela

En Venezuela crecimos en ventas un 28% con un *EBITDA* del 9,95%. Era una meta que buscábamos desde hacía años y en 2007 la logramos gracias a la alta demanda que se ha generado y al cambio en nuestro sistema de distribución. Aumentamos la producción local de 600 toneladas a 1.200, un reto inmenso para el área. Adicionalmente transportamos e importamos otras 1.200 toneladas mensuales de productos. Lograr crecimiento de dos dígitos con una rentabilidad récord, en un escenario cambiante, con nuevos de mecanismos de regulación y control del comercio, es un hito.

Un logro del año fue la reducción significativa de costos y gastos, que se reflejó en un importante incremento en los niveles de rentabilidad. Otro logro destacado fue mejorar nuestra cobertura nacional al incorporar a siete nuevos distribuidores.

El reto para cumplir metas y crecer a lo largo del año fue intenso, ya que Venezuela presenta muchas particularidades. Es necesario, por ejemplo, obtener certificados de insuficiencia de Producción Nacional para acceder a los dólares preferenciales para las importaciones de productos terminados, materias primas y material de empaque de Colombia. Se presentaron desabastecimientos de materia prima, la inflación golpeó los productos no regulados, la reforma monetaria ocasionó retrasos en la cobranza y bajo cumplimiento de proveedores debido al cierre contable anticipado.

Estos factores se compensan con el exceso de liquidez que impulsa la demanda y el consumo en el país. La escasez de leche en el mercado hizo que los consumidores migraran a productos como yogures, y eso nos favoreció.

Ampliación de portafolio - Lanzamientos

Avena Light, 250g
Avena Light, 1 litro
Unificación de Empaques de Firme a 150g
Lanzamiento nuevo sabor melocotón
Yogurt Líquido con Trozos, 1.600g
Yogurt Líquido Natural, 1.600g
Alpinette nuevos sabores (fresa, melocotón y pasión verde)
Naranja Light, 1.570ml
Durazno Light, 1.570ml
Parchita Light, 1.570ml

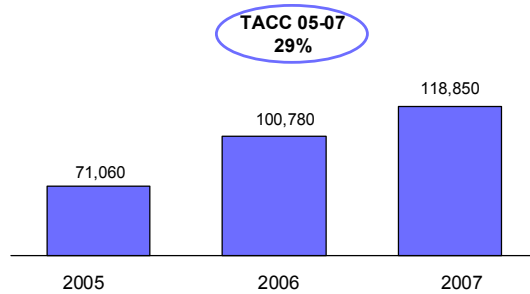
Este año aprendimos a operar en el ambiente complejo del país y logramos una operación rentable y con crecimiento. Venezuela nos ofrece oportunidades que estamos aprovechando.



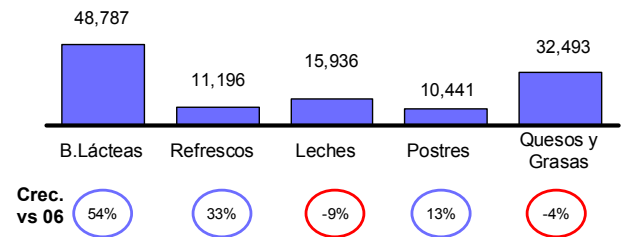
PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Alpina Venezuela C.A.

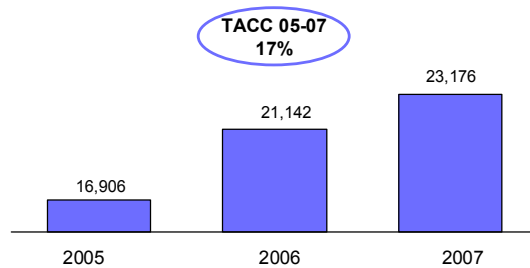
Ventas Brutas
BS\$ MM



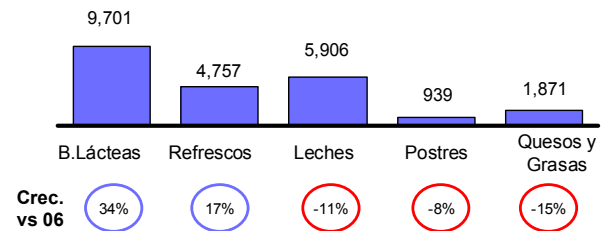
Ventas Brutas por Categoría
BS\$ MM



Ventas Brutas
Toneladas



Ventas Brutas por categoría
Toneladas



Fuente: VP Finanzas y Planeación Corporativa, Control Financiero, Unidades de Negocios

2



Alpina Ecuador

Alpina Ecuador creció 19% en ventas, una cifra muy importante en relación con el aumento del PIB en el país: 2,65%. Logramos el objetivo de mantener un crecimiento de dos dígitos -como en los últimos dos años- y dimos los pasos para asegurar la rentabilidad que nos permita impulsar el negocio a largo plazo. El *EBITDA* del primer semestre se proyectó en -2,2% y en el segundo logramos punto de equilibrio, generando una plataforma de gestión comercial más sana.

Con la adquisición de Proloceki S.A. -El Kiosko, una de las empresas más importante de Ecuador, nos preparamos para crecer en el mercado de quesos que es esencial para nosotros. La dimensión que adquirimos con El Kiosko nos permitirá mejorar nuestra competitividad y productividad. Gracias a su tecnología e infraestructura, esperamos exportar de esa planta a Colombia y Venezuela.

El crecimiento de 2007 lo impulsamos con base en avances en el nivel comercial, fortaleciendo los canales tradicional (30%) y micromercados (25%). Durante el segundo semestre activamos palancas de rentabilidad entendiendo mejor la realidad de cada canal de comercialización, con una serie de medidas.

Reconversión de la estructura de clientes

Para crecer en el canal tradicional definimos como prioridad reducir la atención a clientes no rentables, buscándoles alternativas de atención y concentrándonos en los rentables.

Incremento de volúmenes en clientes pareto

La eliminación de clientes no rentables la compensamos con el incremento de compras en clientes pareto, actuales y nuevos, a través de un Plan de Mejoramiento. Entre los puntos que desarrollamos estuvieron la mayor visibilidad del producto, con mejor exposición en puntos de venta y con mayores espacios. Hicimos promociones e impulsos, aumentando la rotación de producto estrella a través de activaciones puntuales. Esto nos dio como resultado un incremento notable en la facturación promedio.

Concentración en el portafolio AAA

En busca de aumentar la rentabilidad, concentramos nuestros esfuerzos en desarrollar siete marcas con la mejor relación margen/volumen de ventas: Avena, Bonyurt, Yogurt, Arequipe, Gelatina, Frutto y Compotas. Al cierre del año, estos productos representaban el 75% de las ventas de Alpina Ecuador.

Reducción del costo de servir



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Reestructuramos la fuerza de ventas, las zonas, los descuentos y los fletes. El costo de servir en Quito y Guayaquil en nueve meses bajó en promedio 12 puntos porcentuales.

Plataforma de información comercial

El desarrollo de esta plataforma nos permitió aumentar la cultura de seguimiento y control de la operación a través del programa PIMA (Programa de Índices Mínimos Aceptables) y de los tableros de control que se actualizan continuamente.

Distribuidores

Organizamos la casa privilegiando la rentabilidad, para después crecer. Por esta razón la operación de distribuidores creció 14% en ventas, excelente índice si se tiene en cuenta que el 100% de sus recursos se enfocaron en sanear la casa para luego reestructurar el canal.

Mejoramos las condiciones comerciales y cambiamos los descuentos, pasando el índice de 20% al 15% desde agosto. Frente a devoluciones, depuramos el portafolio con indicador de cambios y devoluciones elevados (10 productos representan el 80% del indicador del canal) sin afectar la venta de manera significativa. Por último, iniciamos el proceso de eliminación de cambios y devoluciones para portafolio larga vida cerrando el año con el 0%.

Supermercados

Fortalecimos la posición de Alpina en el canal, concentrándonos en la categoría de Bebidas Lácteas e impulsando en las cadenas. Una primera tarea fue fortalecer el portafolio AAA en el canal.

Un segundo paso consistió en reestructurar las rutas comerciales. Pasamos de atención de clientes por cadena de Supermercados, a cubrimiento geográfico. Así, duplicamos la frecuencia de visita. Ahora todos los días visitamos a todos los clientes, mejorando el índice de servicio y los niveles de inventario activo.

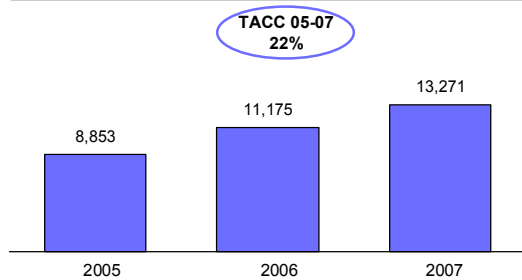
Realizamos los lanzamientos de Frutto (marzo) y Regeneris (noviembre). Frutto nos permitió multiplicar por 7 la categoría de Bebidas Refrescantes, generando US\$ 750.000 adicionales y convirtiéndose rápidamente en parte del portafolio AAA. Regeneris con un mes de ventas, se reconoce ya por su valor funcional. Aportó 50 toneladas adicionales en diciembre.



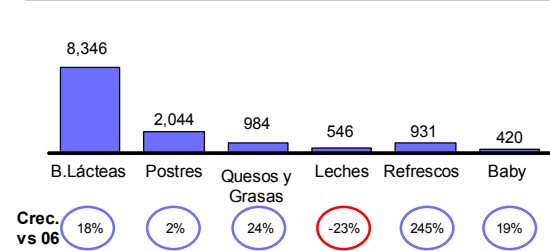
PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Alpina Ecuador S.A.

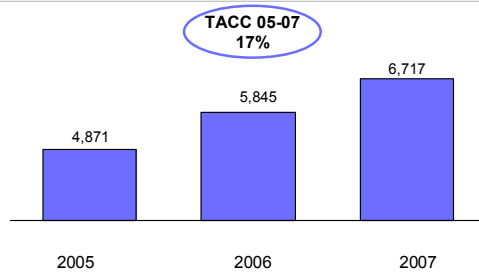
Ventas Brutas
USD K



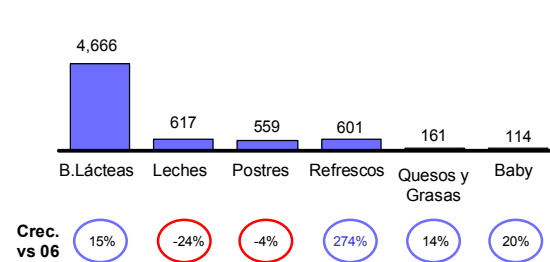
Ventas Brutas por Categoría
USD K



Ventas Brutas
Toneladas



Ventas Brutas por Categoría
Toneladas



Fuente: VP Finanzas y Planeación Corporativa, Control Financiero, Unidades de Negocios

3



Alpina Internacional

Empezamos 2007 con portafolio en 21 países. La revaluación en Colombia, sin embargo, nos obligó a subir precios y a replantear el negocio: nos concentramos en 12 países y logramos nuestra meta de crecimiento, un 16% en ventas. La rentabilización de la Unidad Internacional la hicimos vía mejora de precios y selección de países y negocios estratégicos.

Participamos en más del 80% de las cadenas y supermercados de los principales países de Centroamérica y el Caribe (Aruba, Curazao, Haití, República Dominicana, entre otros). En República Dominicana lanzamos las líneas Baby y Avena, y en El Salvador lanzamos la línea Baby.

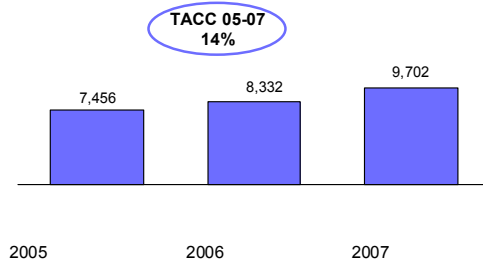
Estados Unidos continúa siendo un mercado altamente atractivo para la Corporación. Llevamos tres años abriendo ese mercado y el resultado es mejor de lo que esperábamos: crecimos 48% en toneladas, al pasar de exportar 1.218 toneladas en 2006 a 1.804 en 2007, y en dólares, 62% de US\$ 1,8 a US\$ 2,9 millones.



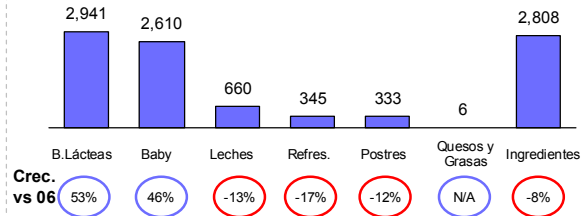
PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Alpina Internacional.

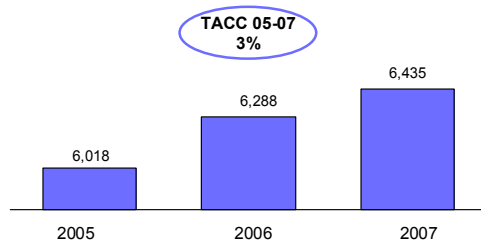
Ventas Brutas
USD K



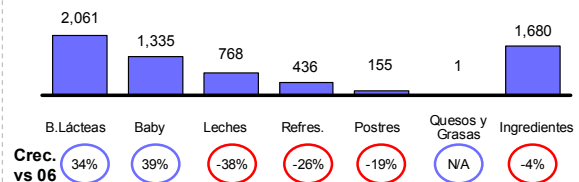
Ventas Brutas por Categoría
USD K



Ventas Brutas
Toneladas



Ventas Brutas por Categoría
Toneladas



Fuente: VP Finanzas y Planeación Corporativa, Control Financiero, Unidades de Negocios

4

Mediante un convenio con Publix, la cadena líder de Florida, estamos codificados en más de doscientas tiendas. Y con uno de los distribuidores étnicos más importantes en Estados Unidos, Goya, hicimos un acuerdo que nos permitirá posicionarnos en 800 tiendas. Además estamos en 59 Winn Dixie, 20 Navarro, 25 Kroger, 10 Piggly Wiggly, 50 ShopRite, 6 Price Chopper, 12 A&P, entre otras, que mejoran nuestra participación en el mercado americano.

Desarrollamos nuestra logística a través de terceros y cambiamos nuestro distribuidor en Florida y Nueva York para garantizar una mayor cobertura y mejor servicio a las cadenas. Contratamos tres personas para el cargo de District Managers, con el fin de apoyar la labor de los Distribuidores en las áreas de *Merchandising*, *Impulso* y *Trademarketing* en Florida, Georgia y Nueva York. Los cambios se debieron a la falta de apoyo y compromiso de los distribuidores en el primer semestre de 2007, para invertir en actividades de mercadeo, lo que llevó a que el cumplimiento en ventas no se lograra al 100% del presupuesto.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Es importante anotar que los tiempos de apertura del canal institucional en Estados Unidos son más largos que en el canal de *retail*, porque los distribuidores de *Food Service* manejan mayor número de referencias y por las características intrínsecas del canal. La solución fue reactivar Alpina Foods para importar y distribuir en el canal, coordinando un equipo multidisciplinario y cumpliendo con los requisitos de la ley americana.

En Avena reportamos ventas -para sorpresa nuestra- no sólo en el mercado hispano sino también entre anglosajones.

De otra parte, nos enfrentamos a inconvenientes como el cambio de imagen de algunas marcas en Colombia que nos obligó a reducir el portafolio internacional y a manejar inventarios exclusivos de exportación, de producto terminado y material de empaque.

Estados Unidos

- **Codificamos** el portafolio Alpina en Walmart Atlanta, inicialmente en ocho tiendas
- **Gestionamos** la apertura del canal de *Food Service* con cinco Distribuidores y dos *brokers* en el Sureste de USA:
 - Distribuidores: Jetro Fla.; Cheney Brothers International; US Foodservice Tampa; US Foodservice Atlanta; y US Foodservice Roanake
 - Brokers: David Cabeza (Fla.) y Camerican- Ferreiro (NY y CA)Negociamos con los *brokers* aduaneros la importación por parte de Alpina Foods
- **Negociamos** en Atlanta y Florida -Perishables y Logistic Alliance- para administración de inventarios, bodegaje y preparación de pedidos
- **Obtuvimos** la Certificación de la FDA para Avena en los distribuidores de Florida y Nueva York, que agiliza su entrada a los puertos evitando demoras en la nacionalización
- **Cambio y unificación** de empaques de Internacional con los de Colombia (permitió manejar un solo inventario de material de empaques para diferentes mercados)
- **Unificación Vidas Útiles** para la mayoría de productos de Internacional con las de Colombia (garantizó disminución en producto terminado vencido e inventarios exclusivos del área internacional)
- **Elaboración de planes de mercadeo** adaptados al mercado hispano (generó estrategias para impulsar las ventas en los diferentes territorios)
- **Inversión en Trademarketing y Exhibidores** (garantiza mejor visibilidad de la marca en puntos de venta y consecución de exhibiciones y espacios adicionales en las tiendas)
- **Plan de relación directa** con las principales cadenas de Estados Unidos y Distribuidores (afianza la confianza ente las partes y reitera nuestra



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

posición)



Evolucionamos

Creemos en querer y ser queridos. Nuestra Marca nos representa.

Creemos en ser líderes innovadores. Aportamos soluciones ingeniosas que sorprendan. Nos apasiona estar en permanente aprendizaje y evolución.





Categorías: participaciones históricas

Bebidas Lácteas

En Bebidas Lácteas nuestra participación fue récord en volumen y valor, 61% y 70,4% respectivamente. Somos sinónimo de innovación en esta categoría.

Los lanzamientos de Yox y Regeneris fueron la punta de lanza; con el primero alcanzamos un 281% de cumplimiento en toneladas, y con el segundo, 104% durante el último trimestre de 2007, desde que salió al mercado. Igualmente fueron significativos el reposicionamiento de Bonyurt y la consolidación de la Avena, en Colombia, Venezuela, Ecuador y Estados Unidos.

El crecimiento económico favoreció bastante la categoría de yogures. El aumento de consumos per cápita, el incremento de la competencia y nuestra presión para desarrollar el mercado, se unieron. Empezamos un experimento muy interesante con Yogo Yogo Desayuno, con componentes nutricionales para esa comida, buscando nuevas oportunidades de consumo.

Aumentamos la inversión en mercadeo para apoyar conceptos e innovamos segmentos, al tiempo que se presentó un auge de marcas regionales, derivada del mismo crecimiento de la demanda.

Ahora bien, aunque logramos un aumento importante en producción, el desabastecimiento que se presentó por la alta demanda de producto, superior a la planeada, nos impidió alcanzar metas extraordinarias.

Yox

Cumplimiento: 281% en toneladas

Por la sobredemanda, fue necesario limitarlo a supermercados nacionales y a tiendas de Bogotá

En octubre se extendió a Medellín, Cali y Bucaramanga

Regeneris

Cumplimiento: 104% en toneladas durante el último trimestre de 2007

El promedio de ventas mensuales estimado era de 300t y en diciembre logramos 500t, un volumen que se mantuvo en enero de 2008

Proyección: 522t/mes



Bebidas Refrescantes

Registramos el ingreso de fuertes competidores que movilizaron la categoría en volúmenes pero deteriorando valor. La desaceleración comercial de Tutti Fruti fue un factor a nuestro favor, así como la expansión del segmento néctares con la entrada de un nuevo competidor.

Un logro estratégico fue la reconversión de nuestra marca de refrescos a Soka, además de la inclusión de la botella Pet, fragmentando así el segmento con el fin de tener propuestas más coherentes con los consumidores y alcanzar el target principal que son los jóvenes.

Fortalecimos el posicionamiento de Frutto, como autoridad en salud, con el lanzamiento de Vitalis. Logramos un cumplimiento en ventas de 195% en valor y 192% en volumen. Generamos un crecimiento adicional en Frutto clásico del 9%. El conocimiento de marca llegó al 46%, el nivel de prueba al 21% (igual a Hit Vital) y 140% de crecimiento en volúmenes de producto colocado en hogares (frente a Premium de Alpina).

En esta categoría tuvimos éxitos y corrimos riesgos como Wingo, que lanzamos en noviembre de 2006, con un cumplimiento en ventas del 25% y una participación de 1% en volumen y 2% en valor, sobre un objetivo de 6%. Encontramos que la percepción negativa que el consumidor decía tener en refrescos en polvo no era real. Sin embargo, no captamos el significado simbólico de productos existentes en los estratos económicos más bajos (1-2-3), sumado a una sobrepromesa que se percibió a través de la comunicación (contenido de pulpa) que no correspondía al desempeño del producto, lo que tuvo un impacto inmediato que lo llevó a niveles inviables para la Compañía. En junio lo descontinuamos. Fue una apuesta que nos dejó lecciones para continuar con el segmento de bajo desembolso.

Quesos

Lo más relevante es que superamos nuestra capacidad instalada y nos anticipamos tres años en expectativas de ventas. Desarrollamos el mercado por la vía de la generación de la Cultura de consumo y la cotidianidad de los usos, y ofrecemos alternativas de empaques y cortes que generan practicidad. Ampliamos el diferencial en la categoría, a través de la exaltación de la apetitividad por medio de los empaques.

El lanzamiento de Queso Sabana fresco, en octubre, aportó 16% de crecimiento a la marca y 3 puntos adicionales de participación de mercado. El lanzamiento de Suero Costeño aportó 13 puntos al crecimiento de Esparcibles Alpina, aumentando nuestra participación en 2 puntos.

Hubo una tendencia creciente hacia el consumo de productos gourmet con el desarrollo de la gastronomía en el país. Las referencias de quesos maduros en los delicatessen, por parte de importadores y cadenas, aumentaron un 100%.



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

De otra parte, empezamos el desarrollo del canal tradicional de Quesos en Antioquia, con el Queso Crema para untar, y optimizamos la cadena de valor de Queso Sabana, que nos permitió reactivar el segmento de sándwiches.

En general, la tendencia que observamos en la categoría es que el espacio de frío cada vez será más apreciado y competido. Las cadenas continúan desarrollando marcas propias, obedeciendo a lineamientos internos y a tendencias mundiales de competitividad.

Los productos saludables y la evolución alimentaria harán que los consumidores estén abiertos a probar nuevos conceptos de quesos.

Postres

Revertimos la dinámica del mercado, al pasar de una participación de 1% a 4% en volumen, gracias a Arequipe que pasó de -5% a 4%, y a Boggy, que pasó de -4% a 2% en volumen. Mantuvimos nuestro crecimiento al ritmo del mercado para las marcas Alpinette, 11%, Alpinito, 7%, y reposicionamos ésta última como una marca sombrilla en nutrición de alto valor.

Alpinito Bebés, un producto de punta en términos de entregar lo mejor de la alimentación mundial para los colombianos, aportó un crecimiento de 6% adicional para la línea.

Adelantamos un ambicioso plan de lanzamientos, agresivo en conceptos y fechas, que nos generó nuevas fuentes de negocio. Reactivamos el segmento infantil. El mejoramiento de Alpinito Cuatroingenio nos llevó a un incremento de la venta promedio en toneladas del 12%. La botella de Alpinito con la promesa de Cuatroingenio creció 124% los volúmenes promedio de venta anteriores a su reformulación.

Baby Food

El comportamiento en ventas de compotas fue excelente, gracias a la continuidad de la estrategia de precio diferencial durante el año y al reposicionamiento, que nos arrojó un crecimiento en volumen del 31% acumulado. Las migramos de sacarosa hacia fructosa, para hacerlas más nutritivas, dentro de lo que puede asimilar el organismo de los niños. Esta decisión aportó a la marca un carácter innovador.

Adicional al exitoso Yogurt Baby (único yogur especial para bebés en el mercado), en 2007 lanzamos Comby, compota con yogur, concepto totalmente innovador para los bebés colombianos. Comby nos generó un crecimiento como marca y le aportó desarrollo e innovación a la categoría, al crear un nuevo segmento. Estos nuevos productos lograron el 32% de participación en ventas en volumen dentro del portafolio de Baby Food.

Rediseñamos gráficamente la línea de productos haciéndola más cercana y moderna. Continuamos buscando mejoras de la oferta de productos para bebés, que involucra un trabajo para modificar la legislación colombiana, un factor que retrasó nuestros planes.



Leches

Fortalecimos el concepto de leche deslactosada, que contribuyó a mejorar la rentabilidad del negocio y el bienestar de los colombianos, logrando un crecimiento en ventas en volumen de 37% y un cumplimiento del 109%.

Reposicionamientos:

Bonyurt
Arequipe Alpina
Refrescos Alpina (Soka)
Compotas Alpina Baby (migrando de sacarosa a fructosa)

Lanzamientos de productos no funcionales que completan categorías:

Alpinito Bebés
Comby (compota con yogur)
Yogo Yogo Desayuno

Cambios de imagen:

Línea Finesse
Portafolio de Quesos
Línea Baby
Arequipe
Boggy

Extensiones de sabor:

Alpin (arequipe)
Boggy (cereza)
Alpinette (mandarina)
Bonyurt (chocomasmelos, banana split)
Base sabores (fresa-vainilla)
Yogo Yogo (Desayuno, frutos rojos y mango durazno)

Avales científicos

Sociedad Colombiana de Pediatría: Continuación del aval categoría Baby Food e inclusión de Alpinito Bebés y Alpinito Cuatroingenio



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Asociación Colombiana de Gastroenterología: **Regeneris, Yogurt Alpina, Leche Deslactosada**

Asociación Colombiana de Alergia, Asma e Inmunología: **Yox con Defensis**

Asociación Colombiana de Nutrición Clínica: **Portafolio Finesse (inicia en 2008)**

Reconocimientos científicos

Recibimos premios en investigación en los tres principales congresos científicos:

Congreso Latinoamericano de Gastroenterología, Hepatología y Nutrición Pediátrica

Congreso Nacional de Pediatría

Congreso Nacional de Inmunología



Respondimos

Llevamos nuestros alimentos a todos aquellos lugares en donde hay personas que quieren alimentarse saludablemente.

Construimos un futuro saludable y próspero para nuestros clientes, consumidores, proveedores, empleados y accionistas.





Compromiso con la alimentación y la salud

Alimentación funcional y evolución alimentaria

La evolución alimentaria es el corazón de nuestra actividad y liderarla es un logro estratégico. Mejorar los alimentos que producimos para contribuir a nuestro Propósito Superior de entregar más salud y nutrición al consumidor, y apoyar una mayor competitividad de nuestros productos en el mercado, nos dio resultados muy positivos.

Logramos avances científicos afines con la realidad del país. Afianzamos contactos sólidos con la comunidad científica nacional e internacional para realizar estudios, cada vez más profundos, de alimentos, entender con más precisión las necesidades de los consumidores y desarrollar mejores productos.

Instituto Alpina

Los equipos de Mercadeo y Operaciones colaboraron arduamente para crear el Instituto Alpina para la Investigación, que se integrará a la red de cooperación científica a nivel nacional e internacional donde participan las principales universidades y centros de investigación.

Diseñamos su forma y tamaño para que el Instituto sea el instrumento corporativo que garantice la evolución de nuestra capacidad tecnológica y de innovación. A través del desarrollo del conocimiento, continuaremos con la renovación de los productos existentes y la construcción de un nuevo portafolio de conceptos innovadores en salud, nutrición y alto desempeño sensorial.

El Instituto, para fomentar la investigación, otorgará cada año premios nacionales a la investigación en las categorías básica y clínica, un estímulo que hace falta en nuestro medio.

El Instituto empezará a desarrollar habilidades de investigación científica mediante convenios de cooperación interempresariales y alianzas con universidades y centros de desarrollo tecnológico. Estas investigaciones serán la plataforma para la generación, adquisición, transferencia y difusión del *know how* técnico y científico de la Corporación.

Nuevo rotulado

En 2007 nuestros aportes fueron fundamentales para la oficialización del proyecto de Rotulado Nutricional por parte del Ministerio de la Protección Social, legislación que cobija los alimentos funcionales.

Es la primera fase que logramos para impulsar la alimentación funcional y desarrollar así una nueva categoría, que es nuestra bandera de crecimiento. Sin duda alguna, este logro marca un cambio trascendental para la alimentación de los colombianos.



Coalición por la Sana Alimentación

La Coalición es de las mejores iniciativas que hemos asumido como industriales para liderar la alimentación sana de los colombianos. Se trata de un mecanismo mediante el cual nos identificamos con todos los participantes del sector para generar mejores alimentos.

La Coalición también le brindará el apoyo que requiera el gobierno para modernizar la legislación y reglamentación en alimentos, de manera que se creen condiciones para que la evolución alimentaria beneficie a millones de colombianos. Por esta misma razón, a su vez en la Coalición nos concentramos en educar a todas las personas sobre el significado de la alimentación para nuestros tiempos y su relación con la calidad de vida y la salud.

A través de la Coalición, de la que ya forman parte las empresas de alimentos más importantes del país, somos un motor para atraer agremiaciones y otras personas interesadas para vincularse a la modernización de nuestra industria de alimentos.

La Coalición es amiga del gobierno, de las agremiaciones, del comercio y cada día crece en importancia. Nos ha hecho recordar a John F. Kennedy: no es lo que el gobierno pueda hacer por nosotros, sino lo que nosotros podemos hacer por nuestro país.

La Cabaña

Otro hito importante de 2007 fue la nueva Cabaña Alpina, en Sopó. Desde 1945, la Cabaña fue nuestro primer agente comercial y con los años se convirtió en parte de la cultura bogotana. Inauguramos la nueva en diciembre, con un área de servicios siete veces mayor. Las zonas verdes y los 240 parqueaderos hacen más placentera la visita.

La acogida ha sido maravillosa; pasamos de 4.000 visitantes a 6.000 en un mes. La nueva Cabaña proyecta nuestro sentido aperturista, nuestra innovación y exhibe nuestro amplio portafolio, reflejo de lo que somos en 2008.



Responsabilidad Social Empresarial

La Fundación Alpina

El crecimiento acelerado de los últimos años nos llevó a replantear la forma como asumimos nuestras actividades como una empresa socialmente responsable y comprometida con el desarrollo y el crecimiento de las comunidades con las que interactuamos. El gran paso que dimos fue la creación de la Fundación Alpina, a través de la cual iniciaremos acciones con la dimensión que exige la talla de la Corporación.

La Fundación Alpina nos permitirá enfocar las acciones de Responsabilidad Social en nuestro entorno; para Alpina es fundamental para superar y proyectar lo que durante años hemos construido con las comunidades y particularmente en la formación del consumidor, al tiempo que nos permitirá profundizar en el tema de nutrición con impacto social.

La Fundación se concentrará inicialmente en dos grandes focos que son la educación del consumidor y el desarrollo de la alimentación infantil. Nuestros aportes serán esenciales para contribuir a una mejor alimentación de los colombianos y mejorar los niveles de salud y nutrición.

Empleo, bienestar, capacitación

Cerramos el año con 5.875 empleados. El crecimiento de la empresa nos ha permitido ser un empleador importante que brinda bienestar, beneficios legales y extralegales, y desarrollo organizacional para capacitar cada vez mejor a cada uno de nuestros empleados, al tiempo que estimulamos su participación en actividades de desarrollo social. A través de Feval, el Fondo de ahorro y vivienda de los empleados, que recibe el apoyo de la Empresa, contribuimos con la prestación de soluciones de vivienda por \$ 1.954 millones en créditos para las familias.

A lo largo del año capacitamos a 150 distribuidores para hacerlos cada vez más profesionales y a 400 vendedores en alianza con la Universidad del Rosario.

En generación de empleos indirectos también seguimos haciendo aportes. En Colombia, Venezuela y Ecuador, tercerizamos más nuestra distribución sin sacrificar personal directo e incorporamos más de 300 personas, particularmente en Venezuela. En el área de Operaciones creamos más de 700 nuevos empleos.

Un nuevo discurso

Nos encanta que nuestra gente acumule años de experiencia; contar con maestros queseros de 40 años en el oficio es de un valor incalculable porque comparten conocimiento y educan. De manera paralela al mantenimiento de ese valor, los Alpinistas entendieron que traer nuevos



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

conocimientos, tecnologías, idiomas, regiones y prácticas es muy valioso. El Alpinista ya no aspira a destacarse por acumular 15 ó 20 años en la Compañía sino por crecer en conocimientos y experiencia, lo que significa crecer en desarrollo profesional y personal. En Alpina nadie se siente amenazado por los nuevos aires.

Estrategia de Talentos

Con el crecimiento económico del país y con el nuestro, la competencia para conseguir el mejor talento humano cada día es más intensa. En 2007 trabajamos fuertemente en capacitar a nuestra gente y en buscar a los mejores profesionales egresados, para garantizar el futuro de nuestra Organización. Reforzamos las relaciones con las universidades, participando en ferias y distintas actividades académicas. Esa presencia nos permite presentar a Alpina como una opción importante, y conocer y descubrir temprano los talentos potenciales que en el futuro serán nuestra ventaja competitiva.

Fortalecimos el proceso de desarrollo al interior de Alpina, identificando las capacidades y oportunidades de mejoramiento de nuestra gente. Con un consultor externo, replanteamos el esquema de competencias desde las organizacionales hasta las específicas de cada cargo, para iniciar la construcción de planes de carrera y de sucesión, y gestionar el alto potencial de desarrollo dentro de la Corporación. Fue un proyecto que marcó un hito en 2007.

Con nuestra estrategia de desarrollo de talento, queremos que la Organización cuente con el mejor talento humano, en términos de potencial de desarrollo, competencias técnicas y conductuales. Rediseñamos el modelo de competencias corporativo estableciendo como claves las que caracterizan la cultura de la Organización: trabajo en equipo, orientación al logro, orientación al cliente/consumidor, e innovación y mejoramiento continuo.

Número de empleados por tipo de contratación a 31 de diciembre de 2007

PAÍS				
	FIJO	OTROS SERVICIOS	TEMPORAL	TOTAL GENERAL
Colombia	2.976	705	1.325	5.006
Ecuador (incluye Proloceki)	133		122	561
Venezuela	308			308

Ambiente para asegurar el futuro

En 2007 continuamos nuestras políticas de desarrollo sostenible, con el saneamiento de todas las plantas. Nuestra gestión ambiental se enmarca dentro del desarrollo sostenible, que tiene



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

tres frentes: el social, el económico y el medio ambiental. Creemos en asegurar un desarrollo económico de la sociedad, cuidando los recursos y asegurando el beneficio económico de la compañía. Ese desarrollo sostenible parte de nuestra convicción de que la riqueza y el bienestar que se generen hoy no pueden ser a costa del beneficio y el desarrollo de las generaciones venideras.

En los últimos 10 años en la Compañía redujimos el consumo de agua por tonelada fabricada, en un 50%, al pasar de 9m³/t a 4,5m³/t. Un logro ejemplar.

Nuestros principales aspectos ambientales en las plantas de producción son la Extracción, Uso y Manejo del Agua, la Generación de Residuos Sólidos y los consumos de Energía Eléctrica y de Combustibles (ACPM, crudos de petróleo, gas natural).

En 2007, con orgullo podemos decir que las plantas de Sopó, Facatativá y Caloto cumplen con todas las normas ambientales. En las plantas de Chinchiná y de Antioquia entraremos en operación con todas las normas en 2008.

Plantas de pulverización

Dimos inicio al proyecto de pulverización con la adquisición de tres equipos que permitirán manejar el suero de la quesería, logrando no sólo minimizar el impacto ambiental que éste genera, sino adicionalmente generar beneficios económicos a través del proyecto de ingredientes industriales. Estas plantas nos permitirán trabajar el suero, un subproducto que ahora venderemos para ser usado como ingrediente en otras industrias de alimentos.

Certificados de Reducción de Emisiones de CO₂ (CER's) y Reducción de emisión de gases de efecto invernadero

Recibimos los primeros ingresos del Plan Sombrilla promovido por el Ministerio de Ambiente, Vivienda y Desarrollo Territorial y la empresa Gas Natural, que cobija a siete empresas seleccionadas. Reemplazamos el uso de combustibles pesados por Gas Natural, un combustible más limpio. Con este proyecto contribuimos a la reducción del Calentamiento Global, problema ambiental muy serio, ya que se reducen las emisiones atmosféricas.

Empaques biodegradables

Iniciamos la incorporación de Plásticos Biodegradables en Empaques como las nuevas bolsas de la Cabaña de Sopó, las primeras de este tipo en la industria colombiana, que favorecen el ambiente al biodegradarse en menos de dos años. Es nuestro plan piloto para continuar aplicándolo en la mayoría de nuestros productos.



Obras ambientales

- Ampliación de plantas de potabilización de agua de Sopó
- Incorporación de un sistema de remoción de Grasas y Sólidos tipo DAF en Caloto, para residuos de origen lácteo
- Segunda fase de la Planta de Tratamiento de Machachi (Ecuador) para cumplir con las nuevas normas ambientales ecuatorianas

Datos ambientales

Demanda de Agua

- Equivalente a una ciudad de 23.000 personas
- En 2007 redujimos el consumo de agua 22%

Carga Orgánica

- Equivale a la que generaría una ciudad de 332.000 personas
- Mejora del 25% en cuanto al indicador unitario

Residuos Generados en Plantas

- Equivalen a una ciudad de 2.300 personas
- Las mejoras redujeron 53% la Generación de Residuos

Aprovechamiento de Residuos

- Mejoramiento del 4%

Residuos reincorporados para Reciclaje

- 7.948 toneladas, lo que equivale a lo que producen 54.500 personas anualmente

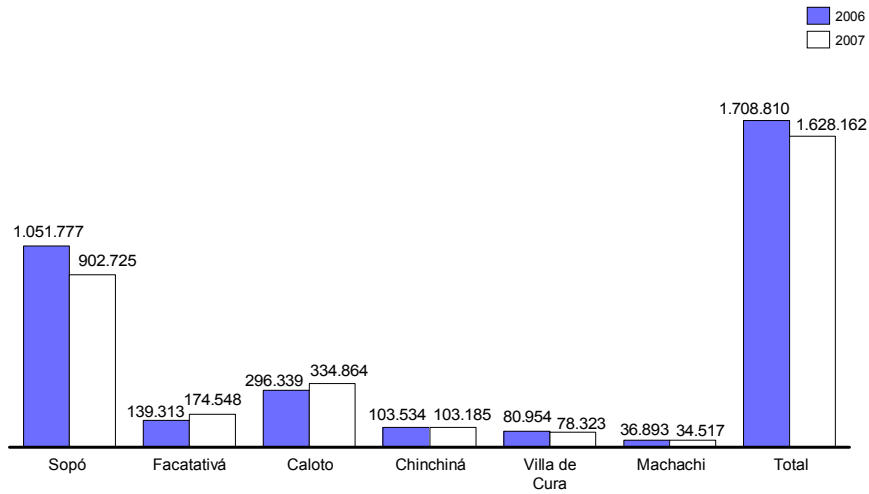
Consumo de Energía

- Equivale al consumo de 2.300 personas
- El consumo unitario Corporativo de Energía Eléctrica desmejoró frente al 2006
- El Consumo Total (suma de Energía Eléctrica y Energía Térmica proveniente de Combustibles Fósiles utilizados para generar Vapor en nuestras calderas) mejoró un 25%



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

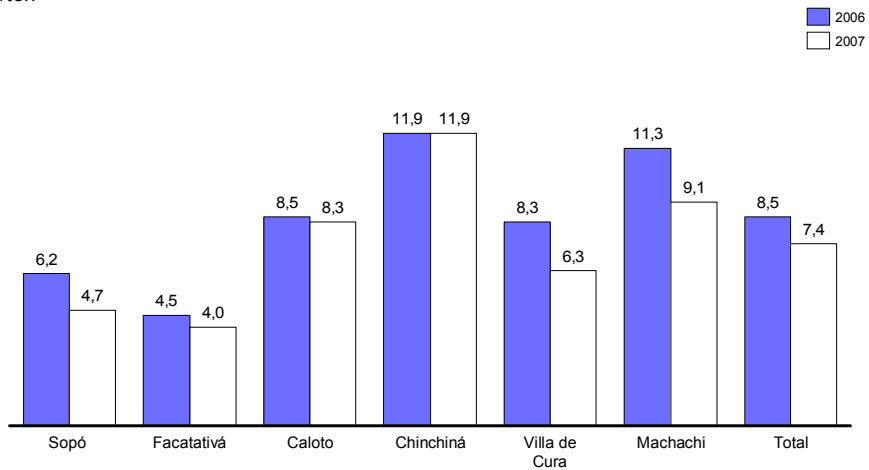
Demanda de agua 2006 – 2007 m³



Fuente:

n

Ecoíndice de agua 2006 – 2007 m³/ton



Fuente:

1



Procesos y estándares de calidad

- Sistema de gestión de calidad según ISO 9001, en Sopó, Facatativá, Caloto y Chinchiná
- Sistema de Gestión Ambiental según ISO 14001, en Facatativá y en implementación en Sopó y Caloto
- Sello de Calidad ICONTEC para leche UHT
- Certificación BASC para Sopó, Facatativá, Chinchiná y Caloto
- Certificación HACCP para Sopó, Facatativá y Chinchiná
- Certificado Kosher para Sopó y Chinchiná (Quesos, Leches y Compotas)



Vanguardia en Innovación

La innovación en 2007 generó ventas en nuestras Unidades de Negocio por \$ 50.983 millones. Lanzamos 95 nuevas referencias, que alcanzaron una participación de 5,31% sobre ventas brutas. Los productos funcionales -evolución alimentaria- representaron el 96% de la innovación total en 2007 de Alpina, que equivale al 5,09% en ventas.

El verdadero impacto de la estrategia de innovación y renovación en el crecimiento, se mide con el comportamiento en ventas del portafolio de nuevos productos en los últimos 5 años. En nuestro caso, el 33% del total de las ventas brutas de 2007 correspondió al portafolio de productos lanzados desde el 2002, garantizando una renovación permanente.

La innovación en nuestra Empresa involucra una cultura organizacional enfocada en la búsqueda permanente y simultánea de la diferenciación. Con ésta generamos ofertas de valor y satisfacemos necesidades de clientes y consumidores. Su exploración, concepción y desarrollo se hacen con un claro enfoque hacia el consumidor, quien la percibe y valora. Para nosotros, la innovación y el desarrollo de nuevos productos son procesos interdisciplinarios, estructurados, transversales y estratégicos.

Principales Innovaciones de productos

- **Yox**, yogur funcional con Defensis que ayuda a reforzar el sistema de defensas naturales del organismo
- **Regeneris**, nuevo yogur funcional que ayuda a regular el tránsito intestinal
- **Frutto Salud**, néctar de frutas con Vitalis, probiótico que favorece el crecimiento de bacterias buenas en el intestino, ayudando a mejorar las defensas naturales
- **Alpinito Bebés**, postre para bebés, con nutrientes y proteínas de fácil digestión
- **Comby**, mezcla lo natural de las frutas con lo nutritivo del yogur
- **Quesos porcionados**, en bandeja termoformada con atmósfera modificada

Innovación Ventas totales Alpina Colombia

Total ventas Alpina Colombia: \$ 959.693 millones



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

Total Productos con Innovación:

- Número de referencias: 95
- Valor Ventas: \$ 50.983 millones
- Participación sobre ventas Alpina Colombia: 5,31%

Total Productos Evolución Alimentaria:

- Número de referencias: 45
- Valor Ventas: \$ 48.817 millones
- Participación sobre ventas Alpina Colombia: 5,09%



[PAGINA INTENCIONALMENTE EN BLANCO]



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

PROCESO	VALOR PRETENSIÓN	VALOR A CARGO DE ALPINA	ESTADO ACTUAL	PRONÓSTICO	VALOR
HUERTAS ESPINEL JOSE AGUSTIN	Demanda Ordinaria	5.517.598	PRIMERA INSTANCIA: 17-I-05: CONTESTACION DE LA DEMANDA. 25-V-05: 1ª AUDIENCIA DE TRAMITE. SE CITO PARA SEGUNDA AUDIENCIA DE TRAMITE PARA EL 11-08-05 Y SE DIO CONTINUACION EL 1 DE AGOSTO A LAS 8:15. SE SUSPENDE NUEVAMENTE LA AUDIENCIA Y SE PROGRAMA PARA EL MARTES 1 DE NOVIEMBRE A LAS 8 Y 15. FECHA EN QUE SE CONTINUARA CON EL INTERROGATORIO DE PARTE. 1-NOV-05: CONTINUACION SEGUNDA AUDIENCIA DE TRAMITE EN DONDE SE SURTIÓ LA DILIGENCIA DE INTERROGATORIO A LA REPRESENTANTE LEGAL DE ALPINA - OLGA LUCIA URUENA. 2-MAR-06: CONTINUACION SEGUNDA AUDIENCIA DE TRAMITE EN DONDE SE CONTINUÓ CON EL INTERROGATORIO A LA REPRESENTANTE LEGAL DE ALPINA - OLGA LUCIA URUENA SE SUSPENDE Y SU CONTINUACION SE SURTIÓ PARA EL 23 DE MAYO DE 2006. PRÓXIMOS TESTIMONIOS DEL DEMANDANTE FEB-20-07 10:15 a.m.	2005. (1ª INSTANCIA) FALLO ABSOLUTORIO 2A INSTANCIA SIN FECHA AUN. 50% PROBABILIDADES A FAVOR	2.758.799,00
LOPEZ ORTIZ FERNAN	\$6.113.761 MAS MORATORIA	\$6.113.761 MAS MORATORIA	3-XI-06 NOTIFICACION DEMANDA. 17-I-06 CONTESTACION DE LA DEMANDA. 23-II-06 SE LLEVO A CABO AUDIENCIA DE CONCILIACION SIN ANIMO CONCILIATORIO. SE CONVIRTIÓ EN PRIMERA DE TRAMITE. SE DECRETO LA PRACTICA DE PRUEBAS. 25-V-06 9:00AM INTERROGATORIO DE PARTE AL REPRESENTANTE LEGAL DE ALPINA. TESTIMONIOS DEMANDANTE ENE-3-07 8:15 a.m. 3-I-ENE-07 AUDIENCIA DE TRAMITE DONDE SE RINDE TESTIMONIO DE ALEXANDER AREVALO. SE SUSPENDE Y CONTINUARÁ EL 16 DE ABR DE 2007.	50% PROBABILIDADES A FAVOR	3.056.880,50
MACIAS MONTAÑO EDGAR	\$36.000.000 APROX	\$36.000.000 APROX	PRIMERA INSTANCIA: SE NOTIFICO DE LA DEMANDA EL 21 DE SEPTIEMBRE. EL 5 DE OCTUBRE/05 CONTESTACION. 18-MAYO-06. 10:30 a.m. SEGUNDA AUDIENCIA DE TRÁMITE PARA RECEPCIÓN DE TESTIMONIOS DE LA PARTE DEMANDADA, DEBERÁN ASISTIR ONAIRA GONZÁLEZ Y OSCAR ARTEAGA EMPLEADOS DE LA AGENCIA B/QUILLA. --APLAZADA POR PARO NACIONAL DE LA RAMA JUDICIAL-26-ENE-07 SE LLEVARÁ A CABO LA 2DA AUDIENCIA DE TRÁMITE CON LA DILIGENCIA DE RECEPCIÓN DE TESTIMONIOS DE LA PARTE DEMANDADA. 11-MAYO-07 SE LLEVO A CABO LA RECEPCIÓN DEL TESTIMONIO DE OSCAR ARTEAGA EMPLEADO DE ALPINA.	50% PROBABILIDADES A FAVOR	18.000.000,00
MARTINEZ VARGAS LUIS FERNANDO	\$ 5.950.462	\$ 5.950.462	PRIMERA INSTANCIA.: ETAPA PROBATORIA III AUDIENCIA DE TRAMITE. SE RINDIO EL TESTIMONIO DE ALVARO JESUS ORTEGA. SE CITO PARA AUDIENCIA DE JUZGAMIENTO EL 1 DE DICIEMBRE 05 A LAS 3 PM. SE DICTO SENTENCIA RESOLVIENDO QUE ENTRE LAS PARTES EXISTIO CONTRATO DE TRABAJO A TERMINO INDEFINIDO. SE ABSOLVIÓ A LA ENTIDAD DE LAS PRETENSIONES. SE DECLARAN PROBADAS LAS EXCEPCIONES DE COBRO DE LO NO DEBIDO E INEXISTENCIA DE LAS OBLIGACIONES. SE CONDENÓ AL PAGO DE COSTAS AL ACCIONANTE, CONSULTAR ESTE FALLO EN EL EVENTO DE NO SER APELADO.	2007. (2ª INSTANCIA) 70% PROBABILIDADES A FAVOR	5.950.462,00
OLIVEROS ORTIZ LIBARDO	\$ 72.200.000 APROX.	\$ 72.200.000 APROX.	PRIMERA INSTANCIA. AUDIENCIA DE JUZGAMIENTO: SE CONDENÓ A ALPINA A PAGAR AL SEÑOR OLIVEROS LAS DIFERENCIAS POR CONCEPTO DE CESANTÍAS POR \$62.463,99, INTERESES DE CESANTÍAS POR \$4.396,33. VACACIONES POR \$95.690,00, PRIMAS DE SERVICIO POR \$68.143,66, AL PAGO DE LA SUMA DE \$24.400,00 DIARIOS A PARTIR DEL 17 DE SEPTIEMBRE DE 1996 HASTA CUANDO SE PAGUE LA DIFERENCIA QUE SE ADEUDA POR CONCEPTO DE CESANTÍAS Y AL PAGO DE LAS COSTAS DEL PROCESO QUE OSCILAN ENTRE UN 20 Y 25% DEL VALOR DE LA CONDENA. Y ABSOLVIÓ ALPINA DE LAS DEMAS PRETENSIONES DE LA DEMANDA. 20-V-02 PRESENTACION APELACION. SEGUNDA INSTANCIA. TRIBUNAL SUPERIOR DEL DISTRITO JUDICIAL DE BARRANQUILLA. 28-FEB-03. SE PRESENTÓ ESCRITO DE ALEGATOS DE CONCLUSIÓN. 5-II-03 PASA AL DESPACHO DE LA MAGISTRADA PONENTE PARA SU ESTUDIO - A LA ESPERA QUE SE FIE FECHA PARA AUDIENCIA DE JUZGAMIENTO	2007 (2A INSTANCIA) 50% PROBABILIDADES A FAVOR	36.100.000,00
ORDOÑEZ OMAR ANGULO	\$ 10.000.000	\$ 10.000.000	LA DEMANDA FUE PRESENTADA EN JULIO-05. SE PIDE LA NULIDAD E INVALIDEZ DEL ACTA FIRMADA POR LAS PARTES EL 5 DE MARZO DE 2003 EN VIRTUD DE LA CUAL SE DIO POR TERMINADO POR MUTUO ACUERDO EL CONTRATO DE TRABAJO. 23-MAYO-06 PENDIENTE RADICACION DE LA DEMANDA POR SUSPENSION DE TERMINOS - PARO JUDICIAL. 31-AGO-06 AUDIENCIA DE CONCILIACION	EN EL SABER Y ENTENDER DEL ABOGADO LA EMPRESA PODRA SER ABSUELTA DE CADA UNA DE LAS PRETENSIONES DE LA DEMANDA. PERO SI HUBIESE CONDENADO POR INDEMNIZACION POR TERMINACION DE CONTRATO SERIA DE \$2.500.000.	7.500.000,00
PUENTES PABLO EMILIO	15.000.000	15.000.000	PRIMERA INSTANCIA. ACEPTACION DEL CURADOR AL LITEM. PENDIENTE POSESION. 23-V-03 NO SE HA POSICIONADO. 21-01-2004 EL JUZGADO NO HA PROGRAMADO FECHA PARA LA SIGUIENTE ACTUACION PROCESAL. 21-nov-06 ACTUACION NO HA TENIDO AVANCE ALGUNO EN TANTO EL DEMANDANTE NO HA ADELANTADO ACTUACION ALGUNA CON EL FIN DE QUE SE NOMBRE CURADOR AD- LITEM	2007 (1ª INSTANCIA). 90% PROBABILIDADES A FAVOR	15.000.000,00
PULIDO GALVIS & Asociados	15.000.000	15.000.000	PRIMERA INSTANCIA. PENDIENTE NOTIFICACION AL VERBADERO EMPLEADOR. 29-04-04 EL JUZGADO PROCEDE A ORDENAR EL ARCHIVO DEL LITEM. PERO SI HUBIESE CONDENADO AL DEMANDANTE NO REALICE ACTUACION ALGUNA Y PROCEDA A NOTIFICAR A METROPOLITANA DE SEGURIDAD. 28-nov-06 EL PROCESO SIGUE IGUAL SIN ADELANTOS.	2007 (1ª INSTANCIA). 90% PROBABILIDADES A FAVOR.	15.000.000,00
RUIZ DE ZAFRA MARIA ODRALINDA (ZAFRA ROIZ EDGAR)	NULIDAD DEL ACTA DE TERMINACION	\$ 90.000.000 APROX.	PRIMERA INSTANCIA. 2-VII-04 FALLO SE ABSUELVE A ALPINA S.A. DE TODAS LAS PRETENSIONES. SEGUNDA INSTANCIA: EN CONSULTA PENDIENTE FALLO	2007 (2ª INSTANCIA). 70% PROBABILIDADES A FAVOR	90.000.000,00



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

PROCESO	VALOR PRETENSIÓN	VALOR A CARGO DE ALPINA	ESTADO ACTUAL	PRONÓSTICO	VALOR
SALGADO CARLOS ARTURO	Demanda Ordinaria	\$17.396,016	PRIMERA INSTANCIA: ETAPA PROBATORIA – TESTIMONIOS. 15-VI-05:INTERROGATORIO DE PARTE (Rep Legal Alpina S.A.). EL 14 DE OCTUBRE SE LLEVO A CABO LA CUARTA AUDIENCIA DE TRAMITE EN LA QUE RINDIO TESTIMONIO EL SEÑOR FRANZ FUENTES GONZALEZ. EL SEÑOR CARLOS RAMIREZ QUIEN ESTABA CITADO A RENDIR TESTIMONIO NO COMPARECIO AL DESPACHO COMO CONSECUENCIA SE SUSPENDIO LA AUDIENCIA Y SE CITA A LAS PARTES EL 6 DE DICIEMBRE A LAS 9 AM, FECHA EN LA QUE SE RENDIRA EL TESTIMONIO DE CECILIA BARRIGA Y PABLO ZARATE. LAS PARTES NO SE PRESENTARON A LA AUDIENCIA. SE DA ULTIMA OPORTUNIDAD PARA ESCUCHAR LA PRUEBA TESTIMONIAL PARA EL DIA 28 DE FEBRERO DE 2006 A LAS 10 30 AM - DILIGENCIA A LA CUAL NO SE PRESENTAN NUEVAMENTE LOS TESTIGOS. RAZON POR LA CUAL SE SUSPENDE LA AUDIENCIA Y SE FIJA NUEVA FECHA PARA SU REALIZACION EL 16-MAYO-06 A LAS 9:00 A.M.- SE SURTE EL TESTIMONIO DEL SEÑOR LUIS HERNANDO MARTÍNEZ PEÑA Y SE CITA A LAS PARTES A LA CUARTA AUDIENCIA DE TRÁMITE EN LA CUAL LOS APODERADOS DE LAS PARTES DEBERÁN MANIFESTAR SU INTERÉS EN LA PRÁCTICA DE LA DILIGENCIA DE INSPECCIÓN JUDICIAL Y EN CASO DE DECRETARSE LA MISMA CONCRETAR LOS PUNTOS OBJETO DE INSPECCIÓN. 4-SEP-06 AUDIENCIA DE JUZGAMIENTO - SE NIEGAN TODAS Y CADA UNA LAS PRETENSIONES DEL DEMANDANTE, 100% FAVORABLE PARA ALPINA. SE ESPERA APELACION EN SU DEFECTO SUBIR A CONSULTA FAVORABLE PARA ALPINA. SE ESPERA APELACION EN SU DEFECTO SUBIR A CONSULTA	(2ª INSTANCIA) 50% PROBABILIDADES A FAVOR	8,698,008.00
SANTANA MUÑOZ ISRAEL	\$13.385.597 MAS MORATORIA	\$13.385.597 MAS MORATORIA	PRIMERA INSTANCIA 24-02-2004 FALLO. DECRETA LA ABSOLUCION DE ALPINA Y CONDENA EN COSTAS A LA PARTE DEMANDANTE. SEGUNDA INSTANCIA 30-04-2004. APELACION ANTE EL TRIBUNAL. YA SE SUSIENDE RECURSO. SE CORRIO TRASLADO PARA ALEGATOS, SE ENCUENTRA AL DESPACHO PARA FALLO. NO SE HA CONFIRMADO FECHA	2007 (2ª INSTANCIA). 70% PROBABILIDADES A FAVOR DE ALPINA	10,568,764.00
SERNA WISTON JEIMI	\$ 8.000.000 APROX	\$ 8.000.000 APROX	FEB-06 SE INTERPUSO DEMANDA LABORAL EN CONTRA DE ALPINA. 22-FEB-06 SE CONTESTÓ DEMANDA DE MAYOR CUANTÍA DE WISTON JEIMI SERNA ARENAS CONTRA ALPINA. 25-AGO-06 AUDIENCIA DE CONCILIACION - NO SE LLEGA A ACUERDO CONCILIATORIO. SE DECRETAN PRUEBAS- SE FIO FECHA PARA SEGUNDA AUDIENCIA EL DIA 9 DE ENERO DE 2007.	70% PROBABILIDADES A FAVOR.	8,000,000.00
TOTAL					288,206,774.50



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

PROCESOS CIVILES

PROCESO	VALOR PRETENSIÓN	VALOR A CARGO DE ALPINA	ESTADO ACTUAL	PRONÓSTICO	VALOR
BURITICÁ CESAR JULIO	2000 SMILMV APROX.	LO QUE EXCEDA DE 1000 SMILMV + 180,000,000 RCE	3-JUL-02 SE PRESENTARON DOS DEMANDAS CIVILES POR LOS FAMILIARES DE LAS 4 PERSONAS QUE FALLECIERON EN EL ACCIDENTE. ERA DEMANDA POR PARTE DE LOS FALLECIDOS ROGOBERTO ARCOS, MARIBEL HERRERA ARCOS Y MÓNICA CATHERINE ARCOS SE CONTESTO EL 2-OCT-02. 2DA DEMANDA POR PARTE DEL FALLECIDO MARIO SANDOVAL, SE CONTESTA EL 18-OCT-06. 6-MAR-02. CONCILIACIÓN FALLIDA. 1RA INSTANCIA A FAVOR DEL CONDUCTOR DE ALPINA. 7-JUL-06 2DA INSTANCIA DONDE SE DECLARA LA NULIDAD DE TODO LO ACTUADO EN EL PROCESO DESDE QUE SE RECEPCIONÓ LA INDAGATORIA DEL CONDUCTOR. A LA FECHA SE ENCUENTRA PENDIENTE QUE DECRETEN NURVAMENTE EL CIERRE DE INVESTIGACIÓN.	50% PROBABILIDADES A FAVOR	140,750,000.00
CHALARCA GONZALEZ FERNANDO ANTONIO (demanda de responsabilidad civil extracontractual por accidente de tráfico)	\$15,358,678 por daño emergente. \$50,000 por gastos de audiencia. \$21,933 por la expedición de los certificados de tradición de los vehículos. \$400,000 por pago de servicios de grúa y parqueadero.		9-JUL-05: NOTIFICACIÓN DE LA DEMANDA ORDINARIA RESPONSABILIDAD CIVIL EXTRA CONTRACTUAL DE MENOR CUANTÍA EN CONTRA DE ALPINA	2007 (1ª INSTANCIA). 30% PROBABILIDADES A FAVOR	
CORTES JOSE RICARDO RUIZ	\$ 500,000		ESTADO ACTUAL: EL CONDUCTOR YA OTORGÓ PODER NOS ENCONTRAMOS PENDIENTES DE UBICAR EL PROCESO EN LA FISCALÍA	LA RESPONSABILIDAD RECAE EN CABEZA DEL CONDUCTOR DE ALPINA, TENIENDO EN CUENTA QUE GOLPEO A UN PEATÓN CON UNA PIEDRA QUE PISO CON SU LLANTA TRASERA - 30% DE PROBABILIDADES A FAVOR	
LUIS EDUARDO FERNÁNDEZ (EJECUTIVO SINGULAR)	\$701.331. MÁS INTERESES MORATORIOS	\$701.331. MÁS INTERESES MORATORIOS	19-DIC-05 MANDAMIENTO DE PAGO POR VÍA EJECUTIVA EN ÚNICA INSTANCIA A FAVOR DEL DEMANDANTE. 26-JUL-06 NOTIFICACIÓN PERSONAL DEL AUTO DE MANDAMIENTO DE PAGO. 10-AGO-06 CONTESTACIÓN DE LA DEMANDA. 23-AGO-06 AUTO QUE RECONOCE PERSONERÍA A NATALIA PATIÑO. SE POSPONE EL ESTUDIO DE LA CONTESTACIÓN DE LA DEMANDA PRESENTADA POR ALPINA HASTA TANTO SE NOTIFIQUE A TODA LA PARTE DEMANDADA. 21-SEP-06 SE AUTORIZA LA NOTIFICACIÓN AL TAMBIÉN DEMANDADO JESUS ANTONIO CALLE REINOSO.	2007 60% PROBABILIDADES A FAVOR	701,331.00
GARCÍA BOHORQUEZ JHON ALEXANDER			EL CONDUCTOR OTORGÓ PODER EL 15 DE NOV DE 2006 Y SE RADICÓ EN LA FISCALÍA, PERO HASTA EL MOMENTO LA DRA. ELVIRA MARTINEZ NO HA SIDO RECONOCIDO COMO DEFENSORA Y POR LO TANTO NO HA TENIDO ACCESO AL EXPEDIENTE.	LA ABOGADA AÚN NO HA TENIDO ACCESO AL EXPEDIENTE POR LO CUAL NO HA SIDO POSIBLE CUANTIFICARLO NI SABER SU PRONÓSTICO	



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

PROCESO	VALOR PRETENSION	VALOR A CARGO DE ALPINA	ESTADO ACTUAL	PRONÓSTICO	VALOR
GÓMEZ MARTÍNEZ LUIS MAURICIO	\$20,000,000		25-FEB-04 AUDIENCIA DE CONCILIACIÓN FALLIDA. 10-NOV-05 SE RADICA CONTESTACIÓN DE LA DEMANDA POR ALPINA. ETAPA PROBATORIA 10-OCT-06 SE SEÑALA FECHA PARA QUE EL LESIONADO AMPLIE LA DENUNCIA, HASTA EL MOMENTO EL PROCESO SE ENCUENTRA AL DESPACHO DEL FISCAL PARA NOMBRAR NUEVO PERITO.	2007 60% PROBABILIDADES A FAVOR	20,000,000.00
GUZMÁN CASTRO FREDY ALEXANDER	\$5,000,000		06- ACTUALMENTE SE ENCUENTRA EN ETAPA PROBATORIA. 18-JUL-06 Y 31-OCT-06 SE RADICIA MEMORIAL RETERANDO AL DESPACHO QUE NOMBRE UN PERITO PARA QUE TASE LOS PERJUICIOS.	2007 60% PROBABILIDADES A FAVOR	500,000.00
HERRERA ALVARADO A. FIDELIGNO, MARIA ANA HILDE ARCOS DE HERRERA, 1. RUBEN ANTONIO ARCOS QUINTERO Y LEGALES MINIMOS POR LEGALIA ARCOS QUINTERO (APODERADO) CADA DEMANDANTE. TOTAL (400) EN CASO DE ARREGLO, EL EXCEDENTE DE LOS LÍMITES DE LOS SALARIOS EXCEDENTE DE LOS LÍMITES DE COBERTURA DE LA PÓLIZA (600 \$MMILV)			PRIMERA INSTANCIA. 2-X-02. ADMISION DEMANDA DE CONSTITUCIÓN EN PARTE CIVIL DENTRO DEL PROCESO PENAL EN CONTRA DE ALPINA S.A. 2-X-02 CONTESTACION DEMANDA. ETAPA DE INSTRUCCION. DEL 6-III-03 SE CITO PARA AUDIENCIA DE CONCILIACION, Y NO SE CONCILIO POR LAS PRETENSIONES MUY ALTAS. SE PIDIO EL CIERRE DE LA INVESTIGACION POR NO HABER PRUEBAS. 16-10-2003 SE PRESENTARON ALEGATOS DE CONCLUSION TANTO DE LA DEFENSA COMO DEL TERCERO CIVILMENTE RESPONSABLE ALPINA, PENDIENTE LA CALIFICACION DEL PROCESO	2007 (1ª INSTANCIA). 50% PROBABILIDADES A FAVOR DE ALPINA	160,480,000.00
RIGOBERTO ARCOS, MONICA ARCOS VIGENTES. HERRERA, MARIBEL HERRERA)			30-SEP-04. SE ADMITE LA VINCULACION DE ALPINA COMO TERCERO CIVILMENTE RESPONSABLE. 11-NOV-04 SE DA CONTESTACION A LA DEMANDA DE CONSTITUCION DE PARTE CIVIL	2007 (1ª INSTANCIA). 30% PROBABILIDADES A FAVOR	
LIJONES CASTILLO JORGE MARIO (LESIONES PERSONALES CULPOSAS)	\$47,689.807.		UNICA INSTANCIA. 17-VIII-04 INTERROGATORIO DE PARTE AL R. LEGAL DEL DEMANDADO Y AL DEMANDANTE. PENDIENTE DECLARACION DEL CONDUCTOR. EN LA CONTESTACION DE LA DEMANDA SE SOLICITO QUE SE ORDENARA PRUEBA TESTIMONIAL A LA SEÑORA MARIA RODRIGUEZ. DESPACHO ORDENO REALIZAR EL 28-IV-05 LA MENCIONADA DILIGENCIA.	2007 (UNICA INSTANCIA) 50% PROBABILIDADES A FAVOR	2,500,000.00
MARTINEZ José LISANDRO MARTIN	\$ 5,000,000 mas el pago de intereses según el demandante	\$ 5,000,000 mas el pago de intereses según el demandante	30-AGO-04 DILIGENCIA DE CONCILIACION FALLIDA. 24-SEP-04. NOTIFICACION DONDE SE ADMITE Y VINCULA COMO TERCERO CIVIL RESPONSABLE A ALPINA. 14-OCT-04 SE RADICARON LAS CONTESTACIONES DE LAS DEMANDAS. 12-ENE-06 SE NOTIFICA EL CIERRE DE LA INVESTIGACION. 24-ENE-06 SE PRESENTAN ALEGATOS DE CONCLUSION POR PARTE DE ALPINA. 10-MAR-06 LA FISCALIA PROFIERE RESOLUCION DE PRECLUSION A FAVOR DE ALPINA LA CUAL FUE APELADA POR LA PARTE CIVIL. A LA FECHA EL PROCESO SE ENCUENTRA EN 2DA INSTANCIA RESOLVIENDO LA APELACION.	2007 (1ª INSTANCIA). 30% PROBABILIDADES A FAVOR	
MONTAÑO ANGEL LUIS TERCERO CIVILMENTE RESPONSABLE ANTE PROCESO PENAL. (LESIONES PERSONALES EN ACCIDENTE DE TRANSITO)	\$20,000,000 daños directos. \$25,000,000 daños indirectos. \$150,000,000		10-OCT-06 SE DICTA SENTENCIA DE PRIMERA INSTANCIA EN LA CUAL SE CONDENA A CIRO UBALDO MONCADA Y ALPINA A PAGAR AL DEMANDANTE LA SUMA DE \$4,710,000 POR DAÑO EMERGENTE Y LUCRO CESANTE. 20-OCT-06 SE RADICA RECURSO DE APELACION POR PARTE DE ALPINA. A LA FECHA SE ENCUENTRA PENDIENTE QUE EL PROCESO LO ENVIE A ZIPA	2007 (1ª INSTANCIA). 30% PROBABILIDADES A FAVOR	
MOCADA MONCADA CIRO UBALDO	\$5,000,000	\$5,000,000	PRIMERA INSTANCIA. 26-VI-01 CONTESTACION DE LA DEMANDA Y LLAMAMIENTO EN GARANTIA GANADERA. 31-VII-03 DESPACHO DEVUELTO A BOGOTA PARA TRAMITE. SOLICITUD DE DILIGENCIA DE NOTIFICACION DE COMPANIA DE SEGUROS - SE ORDENA DILIGENCIA A ESPERA QUE SE AMPLIE EL PERIODO PROBATORIO. 22-MAR-06 9 A.M AUDIENCIA DE CONCILIACION, A LA CUAL NO ASISTIERON LOS DEMANDANTES. SE SANCIONO A LA PARTE DEMANDANTE POR LA NO ASISTENCIA A LA AUDIENCIA DE CONCILIACION, A LA ESPERA DEL PERIODO PROBATORIO.-	2007 (1ª INSTANCIA). 50% PROBABILIDADES A FAVOR	75,000,000.00
PADILLA MARTHA Y OTROS vs ALPINA Y LEASING CITIBANK (FALLECIMIENTO DE JHON FREDY BRAVO PADILLA)	Daños Morales \$ 1,500 gr oro. Daños materiales según sea probado dentro del proceso (1gr oro \$31.737) -Aprox. que es de \$30M. \$150,000,000		PRIMERA INSTANCIA. FALLO 22-VII-2004 SE CONDENA A ALPINA S.A. A PAGAR A TÍTULO DE INDEMNIZACION LA SUMA DE \$628.295.989 POR CONCEPTO DE DAÑO EMERGENTE, LUCRO CESANTE Y CESANTIA COMERCIAL SEGUNDA INSTANCIA. 30-VII-04 RECURSO DE APELACION 4-VIII-04. PRESENTACION DE SUSTENTACION DEL RECURSO. SE ADMITE EL RECURSO Y SE ORDENA ENVIAR EL EXPEDIENTE AL TRIBUNAL (M.P. MARGARITA CABELLO BLANCO). 15-DIC-06 FALLO 2DA INSTANCIA DEL TRIBUNAL SUPERIOR DEL DISTRITO JUDICIAL DE B/QUILLA EN EL CUAL SE REVOKA LA SENTENCIA DEL 22 DE JULIO DE 2004 PROFERIDA POR EL JUZGADO SEXTO CIVIL DEL CIRCUITO Y EN SU LUGAR SE ABSUELVE A LA PARTE ALPINA DE LAS PRETENSIONES DE LA DEMANDA. PENDIENTE SI SE INTERPONE CASACION. 16-MAYO-07 EFECTIVAMENTE SE INTERPONE RECURSO Y SE LE SUSTITUYE PODER AL DOCTOR CARLOS ESTEBAN JARAMILLO. PENDIENTE PRESENTACION DEMANDA DE CASACION PARA CONTESTARLA A TÍTULO DE RÉPLICA.	2007 (2ª INSTANCIA) 50% PROBABILIDADES A FAVOR	400,000,000.00
SOLANO HERMANOS S. EN C. - SOMA	\$5,687,324.115 según peritos	\$ 800,000,000			
TOTAL					799,931,331.00





PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

PROCESOS ADMINISTRATIVOS

PROCESO	VALOR PRETENSION	VALOR A CARGO DE ALPINA	ESTADO ACTUAL	PRONÓSTICO	VALOR
BUSTOS LOMBANA JAMES HARVEY VS. INVIMAY ALPINA S.A.	QUANTIA INDETERMINADA (INFRACCIÓN NORMAS SANITARIAS, PRODUCTOS LÁCTEOS)	INDETERMINADA - VALOR INCENTIVO DE 50 A 150 SMLMV	19-JUL-04 SE ADMITE LA ACCIÓN POPULAR. INVIMAY RADICA CONTESTACIÓN. 11-OCT-06 ALPINA RADICA CONTESTACIÓN A LA ACCIÓN POPULAR. 5-DIC-06 AUDIENCIA ESPECIAL. PACTO DE CUMPLIMIENTO SE DECLARÓ FALLIDO POR AUSENCIA DEL DEMANDANTE. SIGUE ETAPA PROBATORIA. 29-ENE-07 SE ORDENA LA RECEPCIÓN DEL TESTIMONIO DE GERMAN LÓPEZ EL 18 DE ENERO DE 2007. PENDIENTE DESPACHO COMISORIO A BOGOTÁ.	2007 (1ª INSTANCIA) 90% PROBABILIDADES A FAVOR	65.055,000.00
BUSTOS LOMBANA JOHN FREDDY VS. INVIMAY	QUANTIA INDETERMINADA (INFRACCIÓN NORMAS SANITARIAS, REFRESCOS)	INDETERMINADA - VALOR INCENTIVO DE 50 A 150 SMLMV	PRIMERA INSTANCIA: 23-II-05: SENTENCIA ABSOLUTORIA. 11-III-05: SEGUNDA INSTANCIA: 10-III-05: ESTADO QUE ADMITE RECURSO DE APELACIÓN. A LA ESPERA DEL REPARTO.	2007 (2ª INSTANCIA) 90% PROBABILIDADES A FAVOR	65.055,000.00
BUSTOS LOMBANA JOHN FREDDY VS. INVIMAY	QUANTIA INDETERMINADA (INFRACCIÓN NORMAS SANITARIAS, REFRESCOS)	INDETERMINADA - VALOR INCENTIVO DE 50 A 150 SMLMV	PRIMERA INSTANCIA: 17-II-05: FALLO ABSOLUTORIO: SE DECLARÓ NO PROBADA LA EXCEPCIÓN DE IMPROCEDENCIA DE LA ACCIÓN Y SE NEGARON LAS PRETENCIONES DE LA DEMANDA.	2007 (2ª INSTANCIA) 90% PROBABILIDADES A FAVOR	65.055,000.00
C.A.R. TALAR ÁRBOLES SIN PERMISO		INDETERMINADA - SANCION 300 SMLMV	ETAPA PROBATORIA. PRACTICA DE PRUEBAS.	2007 (INSTANCIA CAR) 50% PROBABILIDADES A FAVOR	65.055,000.00
CHAVEZ GARCIA MIGUEL ANGEL Y OTRO (ACUMULADA)	QUANTIA INDETERMINADA (Pago obras descontaminación represa El Miña).	INDETERMINADA - VALOR INCENTIVO DE 50 A 150 SMLMV	PRIMERA INSTANCIA: 15-IV-04 (LLAMAMIENTO EN GARANTIA) Y DEL 22-VIII-03 (ADMISION DDA.) 21-07-04 PRESENTACION DE RECURSOS DE REPOSICION Y DE APELACION. 16-II-05: TRIBUNAL EMITE AUTO QUE RESUELVE FAVORABLEMENTE SOLICITUD DE ACOMULACION, POR TANTO SE ORDENA EMPLAZAMIENTO DE 17 EMPRESAS DIFERENTES. CONSEJO DE ESTADO - SALA DE LO CONTECIOSO ADMON EN PROVIDENCIA DEL 22 DE MAYO RESOLVIÓ RECHAZAR DE PLANO LA SOLICITUD DE NULIDAD PLANTEA DA POR SOFASA S.A. - DE TAL MANERA QUE SI SOFASA VOLUNTARIAMENTE SUSCRIBIÓ EL PACTO DE CUMPLIMIENTO Y ASUMIÓ UNAS OBLIGACIONES MAL PUEDE AFIRMAR AHORA QUE ERA UNA SIMPLE INVITADA A UNA MESA DE TRABAJO. EN OTRA PROVIDENCIA DE LA MISMA FECHA DECIDE RECURSO DE REPOSICION INTERPUESTO POR LA APODERADA DE LA DEFENSORIA DEL PUEBLO, CONTRA LO PROVEIDO EL 14 DE FEBRERO DE 2005. RESOLVIÓ CONFIRMAR LO PROVEIDO.	90% DE PROBABILIDAD A FAVOR.	65.055,000.00
LOPEZ LAZO OSCAR G.	NO ES ECONOMICA	NO ES ECONOMICA	15-AGO-06 ALPINA S.A. INTERPONE RECURSO DE SUPLICA CONTRA LA PROVIDENCIA DE 9 DE AGOSTO DE 2006; POR EL CUAL SE CONCEDE RECURSO DE APELACION INTERPUESTO POR LAS INDUSTRIAS CONTRA LO PROVEIDO EL 15 DE ABR DE 2004 PARA QUE SE ADICIONE CONCEDIENDO EL RECURSO DE APELACION INTERPUESTO POR ALPINA EL PASADO 21 DE JUL DE 2004. 7-SEPT-06 TRIBUNAL ADMON DE C/MARCA DECIDE RECURSO INTERPUESTO EN CONTRA DE ALPINA S.A. 21-MARZO-07 SE LE DA RESPUESTA A LA ACCIÓN POPULAR. 7-MAYO-07 SE LLEVA A CABO AUDIENCIA ESPECIAL DE CUMPLIMIENTO. A LA CUAL NO ASISTE EL DEMANDANTE. PENDIENTE COMISION A BOGOTÁ PARA PRACTICA DE PRUEBAS.	50% PROBABILIDADES A FAVOR	32.527,500.00
MELO VEGA LIBARDO	PROTEGER EL DERECHO E INTERES DE LOS CONSUMIDORES ORDENANDO LA SUSPENSION DE LAS FALSAS PROMOCIONES DE PRODUCTOS GRATIS, QUE LOS CONSUMIDORES NO SEAN INDUCIDOS A ERROR, QUE SE RECONOZCA Y PAGUE AL CIUDADANO UNA CANTIDAD EQUIVALENTE A 150 SMLMV A LA FECHA QUE SE VERIFIQUE EL PAGO, QUE SE CONDENE EN COSTAS Y AGENCIAS EN DERECHO	DE 150 SMLMV APROX \$57.225.000	PRESENTACION DE LA ACCION POPULAR PRESENTADA POR LIBARDO MELO VEGA FECHA 23 DE SEPTIEMBRE 05, EL 11 DE OCTUBRE DE 2005 FUE RECIBIDA LA CITACION PARA LA DILIGENCIA DE NOTIFICACION PERSONAL. EL 9 DE NOVIEMBRE SE CONTESTO LA ACCION POPULAR. 21-FEB-05 VISITA JUZGADO NPM, ÚLTIMA ACTIACIÓN 11-11-05 AUTO QUE RECONOCE PERSONERIA A LA DEMANDADA.		
MINISTERIO DE TRANSPORTE	\$ 19,075,000	RES-0063 DEL 21-09-2000, POR AUSENCIA DEL MANIFIESTO DE CARGA.	3-IV-01 RADICACION DESCARGOS POR PARTE DE ALPINA. PROCESO SE ENCUENTRA EN DUTAMANA (BOYACA) (CALLE 16 #14-68 PISO 4	EL VEHICULO CUESTIONADO NO ES DE PROPIEDAD DE ALPINA. 95% PROBABILIDADES A FAVOR	19,075,000.00
MINISTERIO DE TRANSPORTE		4 SMLMV	RES.000146 DEL 22-1-2003, POR MEDIO DE LA CUAL SE IMPONE UNA MULTA DE \$182.000.000.00. 14-III-03 RECURSO DE REPOSICION. RES. 00237 DEL 24-II-2004 RESUELVE REPOSICION MODIFICANDO LA MULTA A 4 SMLMV, CONCEDE APELACION EN EFECTO SUSPENSIVO	RESOLUCION 01342 DEL 24 DE ABRIL/2002, POR EXCESO EN LOS LIMITES DE CARGA PERMITIDAS, 5% A FAVOR	
MINISTERIO DE TRANSPORTE		4 SMLMV	RES. 00865 DEL 26-II-2003, POR MEDIO DE LA CUAL SE IMPONE UNA MULTA DE \$182.000.000.00. 11-VI-03 RECURSO DE REPOSICION. RES. 00290 DEL 24-II-2004 RESUELVE REPOSICION MODIFICANDO LA MULTA A 4 SMLMV, CONCEDE APELACION EN EFECTO SUSPENSIVO	RESOLUCION 01347 DEL 24 DE ABRIL/2002, POR EXCESO EN LOS LIMITES DE CARGA PERMITIDAS, 5% A FAVOR	
MINISTERIO DE TRANSPORTE		4 SMLMV	RES. 00866 DEL 26-II-2003, POR MEDIO DE LA CUAL SE IMPONE UNA MULTA DE \$182.000.000.00. 11-VI-03 RECURSO DE REPOSICION. RES. 00290 DEL 24-II-2004 RESUELVE REPOSICION MODIFICANDO LA MULTA A 4 SMLMV, CONCEDE APELACION EN EFECTO SUSPENSIVO	RESOLUCION 01348 DEL 24 DE ABRIL/2002, POR EXCESO EN LOS LIMITES DE CARGA PERMITIDAS, 5% A FAVOR.	
MINISTERIO DE TRANSPORTE		332	22-V-03 PRESENTACION RECURSO DE REPOSICION Y EN SUBSIDIO APELACION. 15-X-03 VISITA A UNIDAD REGIONAL DE TRANSITO, SE INFORMÓ CANCELACION MULTA	90% PROBABILIDADES A FAVOR	6.512,000.00



MINISTERIO DE TRANSPORTE - MULTA DE 55M DIARIOS DESDE II- 2002 A LA FECHA POR NO REVISION DEL VEHICULO DE PLACAS Z61 037



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

PROCESO	VALOR PRETENSIÓN	VALOR A CARGO DE ALPINA	ESTADO ACTUAL	PRONÓSTICO	VALOR
MOYA ANGEL GUSTAVO vs EMPRESA DE ENERGIA DE BOGOTA (ACUMULADA)	CUANTIA INDETERMINADA (Pago obras de descontaminación represa El Muña), 16 empresas y municipios de Chocontá a Sibate.) - INCENTIVO DE 50 A 150 SMLMV		PRIMERA INSTANCIA: 30-VIII-04 SENTENCIA PROFERIDA POR EL TRIBUNAL ADMON DE CUNDINAMARCA 16-IX-04 SENTENCIA COMPLEMENTARIA ADOCCIONANDO LA SENTENCIA DEL 25 DE AGOSTO DE 2004, CONDENANDO EN COSTAS EN COSTA A LOS ACOMODADOS. 4-IX-04. SEGUNDA INSTANCIA: 21-II-05 RECURSO DE 14-III-05 CONCEDE EL RECURSO DE APELACION CONTR LA SENTENCIA PRINCIPAL Y COMPLEMENTARIA. 27-V-05: REUNION COMITÉ DE VERIFICACION No. 6-14-III-05 CONCEDE EL RECURSO DE APELACION CONTR LA SENTENCIA PRINCIPAL Y COMPLEMENTARIA. 27-V-05: REUNION COMITÉ DE VERIFICACION No. 6. EL DIA 9 DE SEPTIEMBRE DE 2005. EN ESTA LOS APODERADOS DE LAS EMPRESAS DEJARON CONSTANCIA DE HABER PRESENTADO SUS INFORMES. 23-FEB-06 FALLO DEL CONSEJO DE ESTADO SALA DE LO CONTENOSO ADMINISTRATIVO SECCIÓN PRIMERA, PROCEDIO A DECIDIR LA IMPUGNACIÓN PRESENTADA CONTRA LA SENTENCIA DEL 13 DE MAYO DE 2005, PROFERIDA POR LA SECCIÓN 5TA DEL CONSEJO DE ESTADO, EN EL CUAL SE RECHAZA POR IMPROCEDENTE LA SOLICITUD DE TUTELA EJERIDA POR EL ACTOR. EN EL FALLO SE REVOKA LA PROVIDENCIA DEL 13 DE MAYO Y EN CONSECUENCIA SE CONCEDE COMO MECANISMO DE SOLUCIÓN DE CONFLICTOS DE INTERESES EL RECURSO DE APELACION. 10-IV-05 SENTENCIA DE REVOCA LA PROVIDENCIA DEL 13 DE MAYO Y EN CONSECUENCIA SE CONCEDE COMO MECANISMO DE SOLUCIÓN DE CONFLICTOS DE INTERESES EL RECURSO DE APELACION. 10-IV-05 PRESENTACION DEL RECURSO DE QUEJA ANTE LA SUPERINTENDENCIA DE INDUSTRIA Y COMERCIO. EL 19-VII-05 SE COM. UNICO A ALPINA DE LA APERTURA DE INVESTIGACION ADMINISTRATIVA QUE SE ESTABA LLEVANDO A CABO POR EL SEÑOR JORGE EDUARDO MUÑOZ MARIN. EL 8-VIII-05 APLINA EJERCO SU DERECHO DE CONTRADICCIÓN Y DEFENSA CONTEMPLADO EN EL CCA FUNDAMENTÁNDOSE EN HABER CUMPLIDO CON LA NORMATIVIDAD DE PROPAGANDA COMERCIAL CON INCENTIVOS, AL PARECER EL SEÑOR CUMPLIO CON DOS REQUISITOS PARA INGRESAR A LA RIFA PARA OBTENER LOS PREMIOS MENCIONADOS. P.D.D. SUTARRA ELECTRICA).	50% PROBABILIDADES A FAVOR	32,527,500.00
MUÑOZ JORGE EDUARDO	SANCIONAR A ALPINA POR VIOLACION DE LAS NORMAS SOBRE PROPAGANDA COMERCIAL CON INCENTIVOS REGULADO EN EL DECRETO 3466 DE 1982 EN SU ARTICULO 16, DICHA SANCION OSCILA ENTRE 5 Y 150 SMLMV	MULTA QUE OSCILA ENTRE 1 Y 150 SMLMV		50% PROBABILIDADES A FAVOR	32,527,500.00
MUTIS JAIME ALBERTO	CUANTIA INDETERMINADA (INFRACCION DE ESPACIOS PUBLICOS POR PARQUEO DE VEHICULOS DE ALPINA - TOBERIN)	- VALOR INCENTIVO DE 50 A 150 SMLMV	10-MAYO-07 NOTIFICACION PERSONAL DE LA DEMANDA POR NATALIA PATIÑO. 25-MAYO-07 CONTESTACION DE LA DEMANDA POR PILAR HERNANDEZ	2007 (1ª INSTANCIA) 20% PROBABILIDADES A FAVOR	
TOTAL					448,444,500.00



PROSPECTO DE INFORMACIÓN DEFINITIVO

PROCESOS TRIBUTARIOS

PROCESO	VALOR PRETENSIÓN	VALOR A CARGO DE ALPINA	ESTADO ACTUAL	PROMÓSTICO	VALOR
DIAN - ADMINISTRACIÓN ESPECIAL DE ADUANAS	\$ 158,158,897	\$ 158,158,897	PENDIENTE POR DECIDIRSE DOS CASOS: RES. No. 607 \$89,158,509 Y RES. No. 604 \$69,000,388 SIN INTERESES NI ACTUALIZACIÓN MONETARIA.	2005. (1ª INSTANCIA) 160% DE POSIBILIDADES A FAVOR.	158,158,897.00
DIAN ADMINISTRACIÓN ESPECIAL DE ADUANAS DE CARTAGENA	\$ 700,750,613	\$ 700,750,613	VIA GUBERNATIVA: PRIMER SEMESTRE 2004. CONFIRMACIÓN MEDIANTE RESOLUCIÓN. CONTENCIOSA: SEGUNDO SEMESTRE DE 2004. PRESENTACIÓN DEMANDA DE NULIDAD LA DEMANDA FUE ADMITIDA EN 2 JULIO-04. SE PAGARON \$1000,000 PARA GASTOS DEL PROCESO Y ANTE LA ADUANA SE PRESENTO COPIA DEL AUTO ADMISORIO PARA QUE SE ABSTENGA DE INICIAR PROCESO EJECUTIVO. EL TRIBUNAL FIJO CAUCION POR EL VALOR DE \$46,470,615, LA CUAL SE PRESENTO EL 29 DE JULIO-05. A LA ESPERA QUE LA ADUANA CONTESTE LA DEMANDA.	VIA 2007 (1ª INSTANCIA) 60% DE POSIBILIDADES A FAVOR.	700,750,613.00
MUNICIPIO DE YUMBO (VALLE)	\$ 362,000,000	\$ 362,000,000	VIA GUBERNATIVA: AGOTADA Y EN CONTRA DE ALPINA.	CONCEPTO DE IMPUESTOS YA VENCIO EL PLAZO DE 5 AÑOS PARA LA CADUCIDAD	362,000,000.00
DIRECCIÓN DE RENTAS - SECRETARÍA DE HACIENDA - GOBERNACIÓN DE CUNDINAMARCA	SANCIÓN POR INEXACTITUD EN LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO SOBRE VEHICULOS AUTOMOTORES	LA 160% DE LA DIFERENCIA ENTRE EL SALDO A PAGAR DETERMINADO EN LA LIQUIDACIÓN OFICIAL Y EL DECLARADO/PAGADO POR EL CONTRIBUYENTE	EL EN-26-06 FUE RECIBIDO POR ALPINA LA LIQUIDACIÓN OFICIAL DE REVISIÓN No. 120.900 IMPONEN DO LOS VEHICULOS AUTOMOTORES. 10- FEB-06 SE INTERPUSO RECURSO DE RECONSIDERACIÓN A LA LIQUIDACIÓN OFICIAL DE REVISIÓN.	30% DE PROBABILIDAD A FAVOR.	
DIRECCIÓN DE RENTAS - SECRETARÍA DE HACIENDA - GOBERNACIÓN DE CUNDINAMARCA	SANCIÓN POR INEXACTITUD EN LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO SOBRE VEHICULOS AUTOMOTORES	LA 160% DE LA DIFERENCIA ENTRE EL SALDO A PAGAR DETERMINADO EN LA LIQUIDACIÓN OFICIAL Y EL DECLARADO/PAGADO POR EL CONTRIBUYENTE \$36,000	EL EN-26-06 FUE RECIBIDO POR ALPINA LA LIQUIDACIÓN OFICIAL DE REVISIÓN No. 120. 901 IMPONEN DO LOS VEHICULOS AUTOMOTORES. 10- FEB-06 SE INTERPUSO RECURSO DE RECONSIDERACIÓN A LA LIQUIDACIÓN OFICIAL DE REVISIÓN.	30% DE PROBABILIDAD A FAVOR.	
DIRECCIÓN DE RENTAS - SECRETARÍA DE HACIENDA - GOBERNACIÓN DE CUNDINAMARCA	SANCIÓN POR INEXACTITUD EN LIQUIDACIÓN DEL IMPUESTO SOBRE VEHICULOS AUTOMOTORES	LA 160% DE LA DIFERENCIA ENTRE EL SALDO A PAGAR DETERMINADO EN LA LIQUIDACIÓN OFICIAL Y EL DECLARADO/PAGADO POR EL CONTRIBUYENTE \$0	EL EN-26-06 FUE RECIBIDO POR ALPINA LA LIQUIDACIÓN OFICIAL DE REVISIÓN No. 120. 899 IMPONEN DO LOS VEHICULOS AUTOMOTORES. 10- FEB-06 SE INTERPUSO RECURSO DE RECONSIDERACIÓN A LA LIQUIDACIÓN OFICIAL DE REVISIÓN.	30% DE PROBABILIDAD A FAVOR.	
TOTAL					1,220,909,510.00

TOTAL CONTINGENCIAS

2,737,492,115.50