



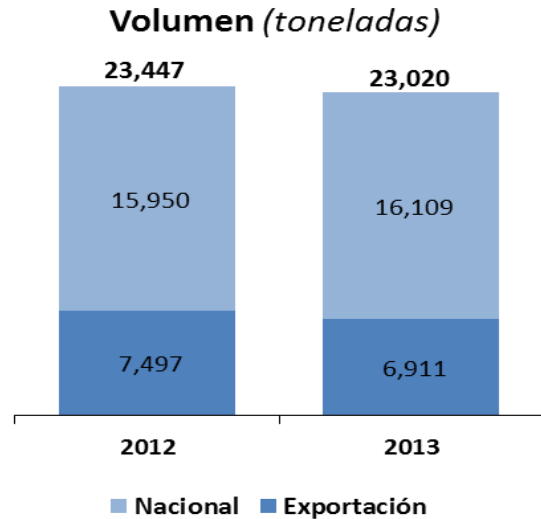
enka
ENKA DE COLOMBIA S.A.

Resultados al segundo trimestre 2013

Agosto 1 de 2013

Ingresos Operacionales

Ante el bajo dinamismo de la economía mundial, la diversificación de mercados ha permitido que el volumen sólo presente una reducción del 1.8%

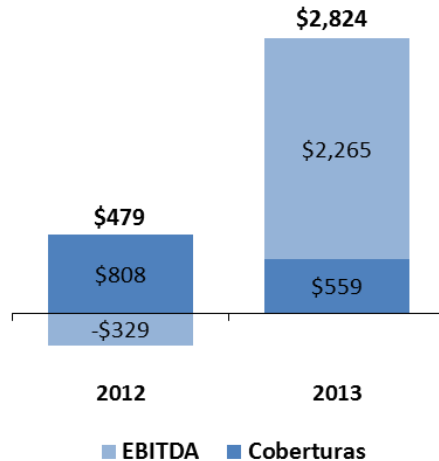


- El mercado nacional crece un 1.0% en toneladas, impulsado por mayores ventas de resinas que compensan la menor demanda del sector textil.
- Las exportaciones decrecen -7.8% en toneladas, afectado principalmente por menor demanda del sector pesquero en Perú.
- Los ingresos por exportaciones representan un 32% del total de ingresos de la Compañía.
- Los ingresos operacionales disminuyen un -8.7%, principalmente por menores precios internacionales de materias primas y menor volumen de ventas.

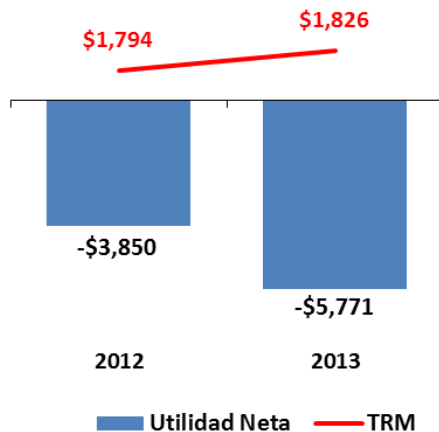
Resultados Corporativos

El EBITDA acumulado del primer semestre de 2013 fue \$2,265 millones, una mejora considerable frente al 2012.

EBITDA y Coberturas (\$millones)



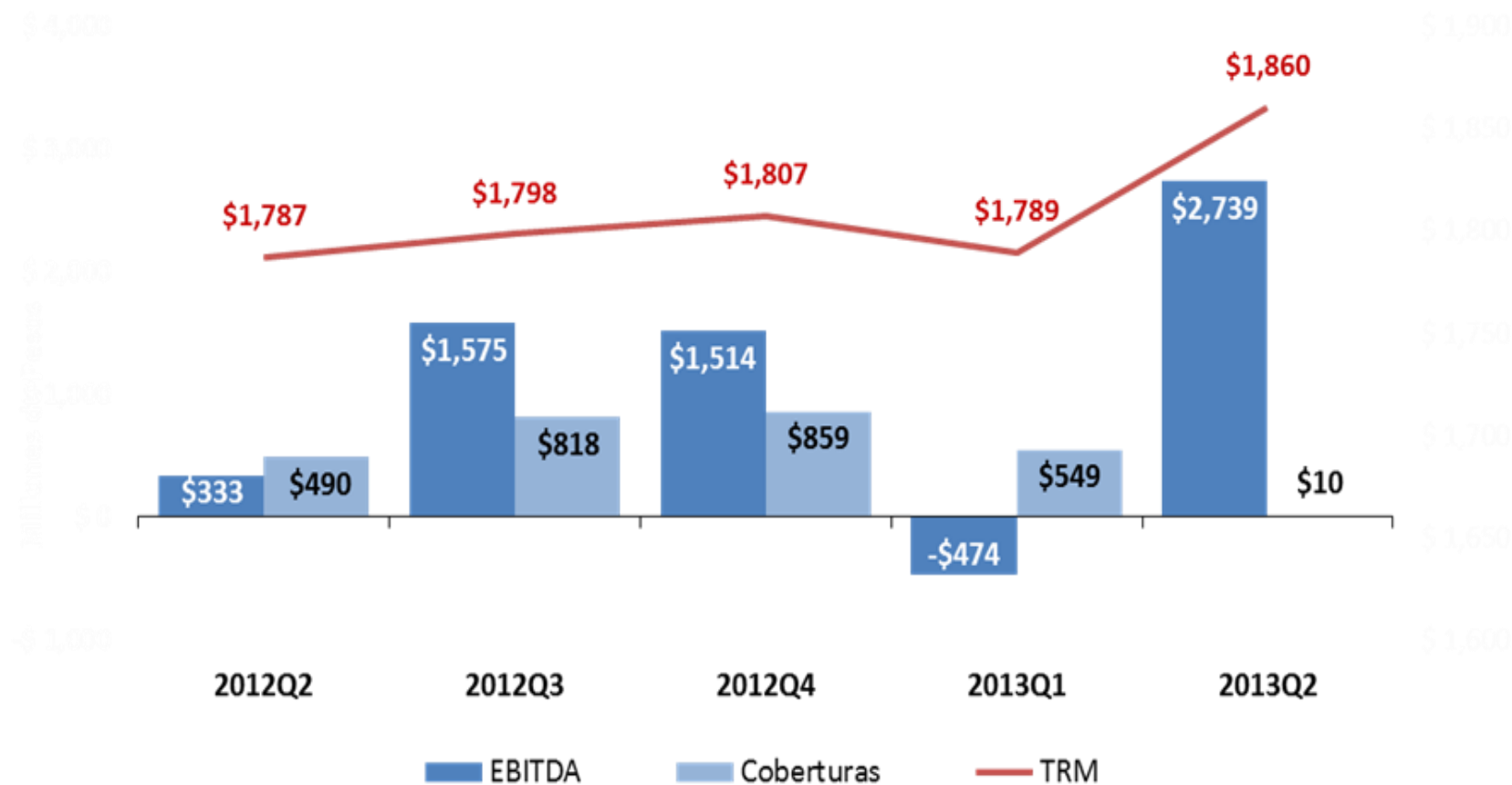
Utilidad Neta (\$millones)



- Los resultados operacionales se favorecen por el comportamiento devaluacionista de la tasa de cambio y eficiencia en costos y gastos.
- La tasa de cambio promedio del semestre fue \$1,826, un incremento del 1.7% (+\$32) frente al año anterior.
- Las coberturas cambiarias presentaron un resultado positivo de \$559MM.
- El resultado neto del año se ve afectado por disminución de inversiones temporales, mayor servicio de deuda y diferencia en cambio por el efecto del incremento en TRM sobre la deuda en USD.

Resultados Corporativos Trimestrales

El EBITDA+Coberturas del segundo trimestre de 2013 fue \$2,749 millones, el mejor resultado trimestral de los últimos años



Resultados acumulados

Estado de Resultados

<i>\$ millones</i>	2012 Q2	2013 Q2
Ingresos operacionales	144,297	131,758
Costo de ventas	-136,068	-120,863
Gastos de admon y ventas	-14,085	-13,792
Utilidad operativa	-5,855	-2,896
EBITDA	-329	2,265
EBITDA + Coberturas	479	2,824
Financieros (neto)	1,139	51
Diferencia en cambio	1,136	(2,813)
Coberturas	808	559
Otros (neto)	118	393
Provisión de impuestos	-1,195	-1,066
Utilidad neta	-3,850	-5,771

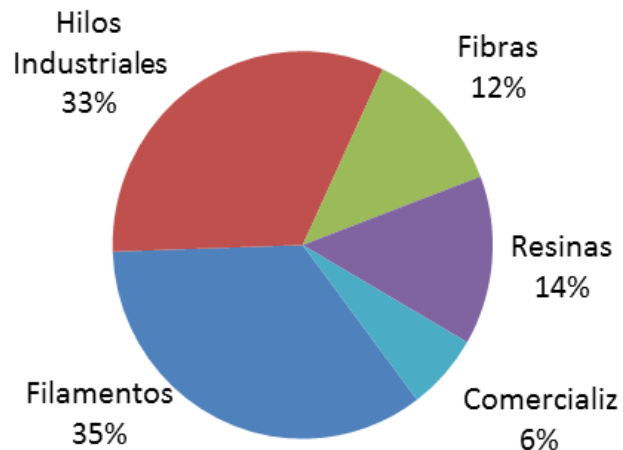
Balance General

<i>\$ millones</i>	2012 Q2	2013 Q2
Activos		
Disponible e Inv. temporales	41,591	26,513
Deudores	92,026	87,521
Inventarios	51,041	56,851
Inversiones permanentes	0	1,251
Activos fijos (neto)	73,190	117,631
Otros	3,231	4,528
Valorizaciones	269,111	269,111
Total activo	530,191	563,407
Pasivos y patrimonio		
Proveedores y otros	22,344	39,741
Financieros	18,742	51,029
Laborales	10,196	11,231
Impuestos, gravámenes	1,195	1,120
Estimados y provisiones	14,478	5,035
Ley 550	20,796	18,718
Total pasivo	87,750	126,873
Total patrimonio	442,441	436,534
Total pasivo y patrimonio	530,191	563,407

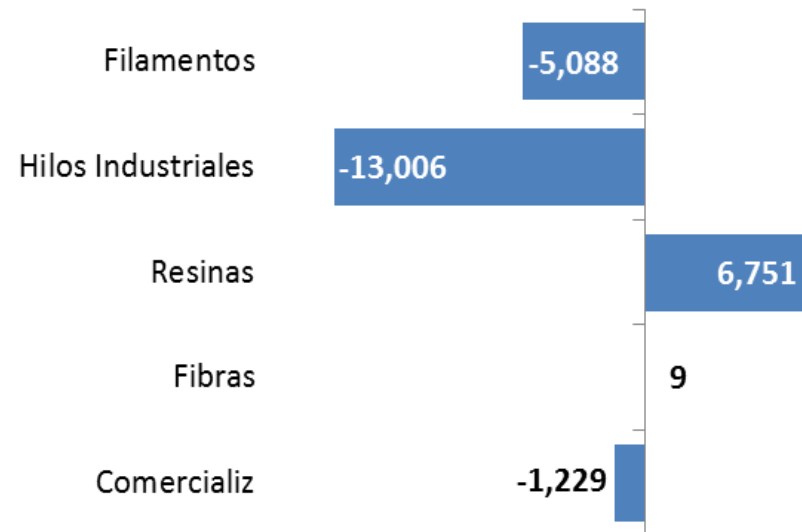
Mercados

- Los mercados internacionales continúan a la expectativa de señales claras de recuperación del crecimiento mundial.
- La buena dinámica del sector de resinas de PET en Colombia, compensó parcialmente la menor demanda del sector textil y el sector pesquero.

Ventas por Línea 2013



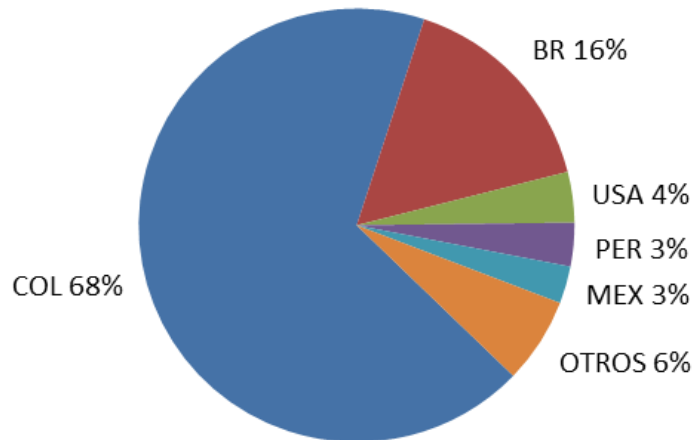
Variación en Ingresos



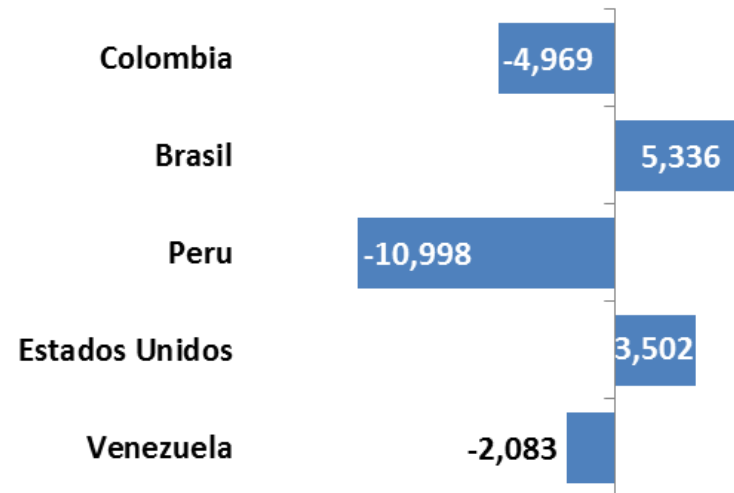
Mercados

- La Compañía incrementa su presencia en mercados estratégicos como Brasil y Estados Unidos, compensando las menores ventas por restricciones pesqueras en Perú debido a factores climáticos.

Ventas por Destino 2013

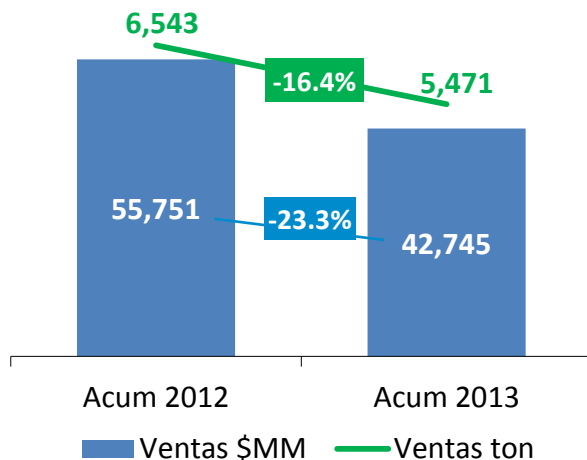


Variación en Ingresos



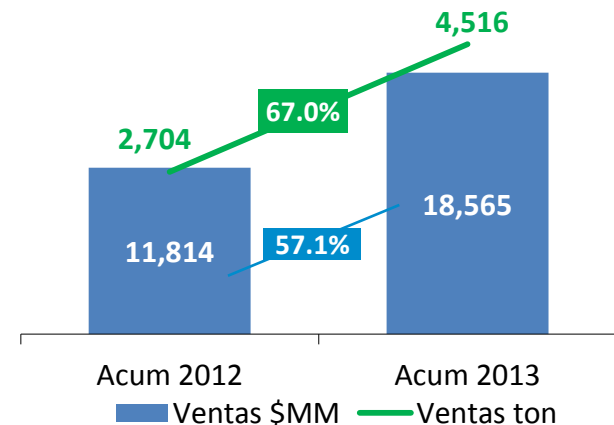
Hilos Industriales

- Disminución en ventas principalmente por menor demanda en Perú, restricciones de pagos en Venezuela y competencia asiática.
- Continua el desarrollo de aplicaciones de alto valor agregado en EEUU.



Resinas

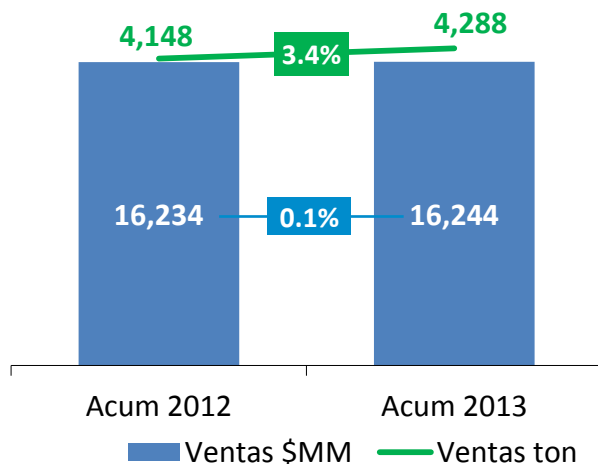
- Las ventas consolidan su crecimiento gracias a la dinámica de sus mercados y continuidad en el suministro de materias primas.



Mercados

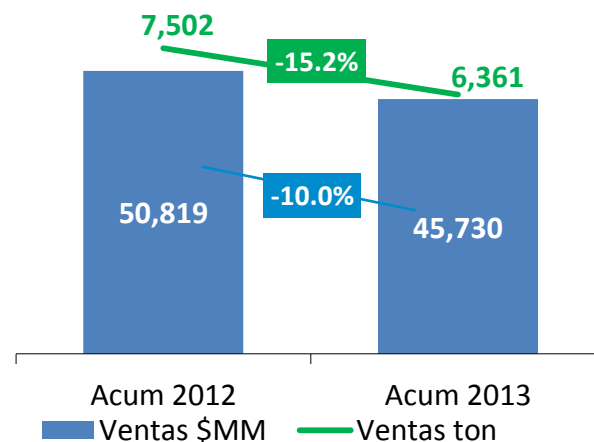
Fibras

- El desarrollo de productos de alta calidad 100% reciclados ha permitido consolidar la posición de liderazgo en el mercado.
- Crecimiento en ventas limitado por capacidad de producción



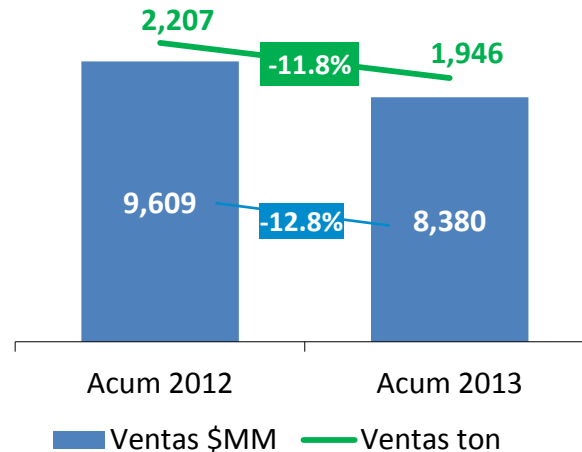
Filamentos

- El sector textil continúa afectado por la competencia asiática y el contrabando.
- Según el DANE, la producción en Hilatura, Tejeduría y Acabados de Productos Textiles decrece el -15.4% y la Confección -12.7%. Por el contrario, la importación de prendas crece 15.8%.



Comercialización

- Disminución en ventas por sustitución de PET comercializado por PET producido en Enka.
- Crecimiento en comercialización de productos que complementan el portafolio de las líneas tradicionales y nuevos productos químicos.



Proyectos

Generación de Energía (*Avance 80%*)

- Se encuentra en la etapa final de las obras civiles y montaje mecánico.
- Se adelantan las actividades de electricidad y control.
- Iniciará pruebas en Octubre para entrar en funcionamiento a final del año 2013.

Reciclaje PET Botella-a-Botella (*Avance 90%*)

- La principales equipos ya se encuentran instalados en la planta.
- Se adelantan las actividades de electricidad y control.
- Inicio de pruebas industriales en septiembre y homologaciones con principales clientes.

Zona Franca (*Estudios preliminares*)

- El municipio de Girardota presentó a la autoridad ambiental el estudio para levantamiento de restricciones del PBOT (Plan Básico de Ordenamiento Territorial) sobre los terrenos y se prepara respuesta a las inquietudes presentadas.
- Zona Franca de Bogotá avanza en los estudios de mercado y plan maestro del proyecto.

Sesión de preguntas

¿Se ha considerado monetizar la deuda en dólares?

Los estudios de gestión cambiaria son evaluados con expertos del Grupo Bancolombia y la recomendación ha sido mantener deuda en dólares, ya que gran parte de nuestros ingresos están denominados en dólares. Los estudios han demostrado que el beneficio de un incremento es 3 veces superior al impacto por diferencia en cambio originado por la deuda, la cual no es caja hasta que se empiece a amortizar la deuda.

¿Qué probabilidad existe en que el proyecto de Zona Franca salga adelante?

El proyecto está en etapa de prefactibilidad y existen algunos aspectos que no dependen de Enka, sino de autoridades ambientales, como es el caso de las restricciones por inundación en los terrenos. Con la información a la fecha el proyecto continua adelante.

¿Cómo van los avalúos de los terrenos de Zona Franca?

En este momento se están realizando los avalúos que tiene efecto contable tanto para las normas contables colombianas y las normas internacionales. El avalúo de la Zona Franca ya se ha avanzado y lo que se ha visto es que con las obras de mitigación que se harían, los terrenos que tienen restricciones quedarían con el mismo valor comercial de los terrenos que hoy tienen restricciones.

Sesión de preguntas

¿Qué impacto tendrá el TLC con Europa?

El enfoque de la Compañía es hacia el TLC con Estados Unidos; con Europa no se visualizan oportunidades relevantes para Enka.

¿Con la planta de generación cuánto sería el ahorro en energía?

Se estiman ahorros anuales de \$9.000 millones aproximadamente, tal como se ha informado al mercado.

¿Cuál sería la tasa de cambio de equilibrio para la Compañía?

No se tiene una tasa de cambio de equilibrio estimada, sin embargo, las proyecciones de la Ley 550 decían que con una TRM de \$2.500 la Compañía debería estar cerrada, sin embargo, se han hecho ajustes en la operación que permitieron que en los últimos años, incluso con tasas de \$1.750, la Compañía pudo estar en punto de equilibrio.

Sesión de preguntas

¿Cuál será el impacto del sector textil en los resultados futuros?

La situación del sector textil viene desde tiempo atrás, sin embargo, la Compañía ha demostrado capacidad de adaptación, la idea es continuar adaptándonos a las nuevas situaciones que presenten los mercados. Estamos enfocándonos a los segmentos de mayor agregado del sector y con mayor potencial de exportación a EE.UU.

¿Existen posibilidades de expansión para el negocio de Fibras?

En el corto plazo no prevén incrementos de capacidad en Fibras debido a que el aumento en captación de botellas se destinará para alimentar el nuevo proyecto de PET Botella-a-Botella.

¿Bajo IFRS el ajuste en cambio no afecta los resultados?

En ajuste en cambio no hay diferencias con la norma colombiana, es decir que continuará siendo reflejado en los resultados. Donde existe diferencia es en la valoración de coberturas, ya que cuando las mismas son operativas (no especulativas) se puede optar por tener contabilidad de coberturas y en ese caso la valoración afecta cuentas del patrimonio y no de resultados.

Sesión de preguntas

¿Existen contratos de suministro de PET reciclado con las embotelladoras?

Si bien en la actualidad no hay contratos firmados con potenciales clientes, si hay conversaciones avanzadas sobre las condiciones comerciales. Las compañías embotelladoras han apoyado siempre este proyecto debido a que está alineado con sus estrategia de sostenibilidad pues cierra el ciclo de sus envases.

¿Cómo es el precio del PET reciclado comparado con el virgen?

En muchos países, la resina reciclada tiene una prima sobre la resina virgen, sin embargo inicialmente en Colombia esperamos tener como referencia el precio de la resina virgen.

¿Cuál sería el margen EBITDA proyectado una vez finalicen los proyectos?

El margen EBITDA futuro dependerá de los precios internacionales de las materias primas, del comportamiento de la tasa representativa del mercado y en general del comportamiento de los mercados de nuestros productos, no consideramos prudente comprometernos con una cifra de EBITDA futuro. En todo caso, consideramos que alcanzaremos indicadores promedio de la industria a nivel mundial.

Sesión de preguntas

¿Cuál sería la inversión en CAPEX en los próximos años?

El CAPEX para la operación actual de la Compañía está incluido en los costos de mantenimiento. Es posible que se realicen inversiones en el futuro orientadas a mejoras o ampliaciones de la operación actual, pero se informarán oportunamente al ser aprobadas.

¿Cómo va el proyecto de Bonos de Carbono?

El proyecto de Bonos de Carbono sólo está pendiente de una validación internacional; ya está registrado ante el Ministerio del Medio Ambiente y ante las Naciones Unidas, sin embargo, el precio de los bonos a nivel internacional se ha disminuido drásticamente. Se hizo todo el proceso técnico y metodológico, pero estamos esperando a que se aclaren las perspectivas de dicho mercado.

¿Qué hace la administración para mejorar la liquidez de la acción?

La administración de la Compañía se ha dedicado a reconvertir la Compañía para adecuarse a nuevos mercados, ha sido transparente con la información que se entrega al mercado y ha tenido reuniones con los principales analistas. En la medida en que las estrategias se vean reflejadas en los resultados esperamos una mayor bursatilidad de la acción.