

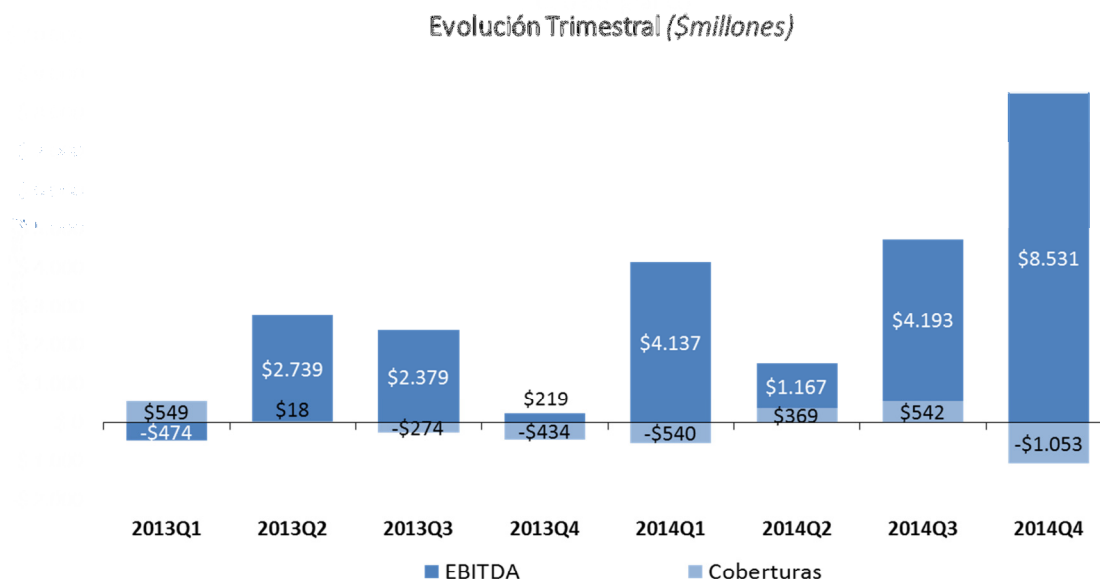
INFORME DE RESULTADOS

Acumulado al Cuarto Trimestre 2014

Resultados Corporativos Trimestrales

El cuarto trimestre del año mantuvo el buen comportamiento de las ventas observado durante todo el año 2014, con crecimientos de 32% en ingresos y del 50% en volumen frente al mismo trimestre del año anterior. El EBITDA del trimestre fue \$8,531 millones, muy superior al resultado de \$219 millones de igual período del 2013, como resultado de la entrada en operación de los proyectos, el crecimiento en ventas y la devaluación del peso, la cual es favorable para la Compañía pues gran parte de los ingresos están denominados en dólares. El importante crecimiento en ventas del trimestre se vio favorecido por las nuevas ventas de EKOPET y exportación de resina de PET a un importante cliente de envases en Venezuela, facturado a su casa matriz en Suiza.

Los buenos resultados operacionales se vieron afectados coyunturalmente por el comportamiento del dólar, debido a que la TRM presentó un fuerte incremento en el trimestre pasando de \$2,028 a \$2,392, lo que generó un efecto negativo de \$10,076 por diferencia en cambio sobre la deuda en dólares millones en el período, afectando el resultado neto.

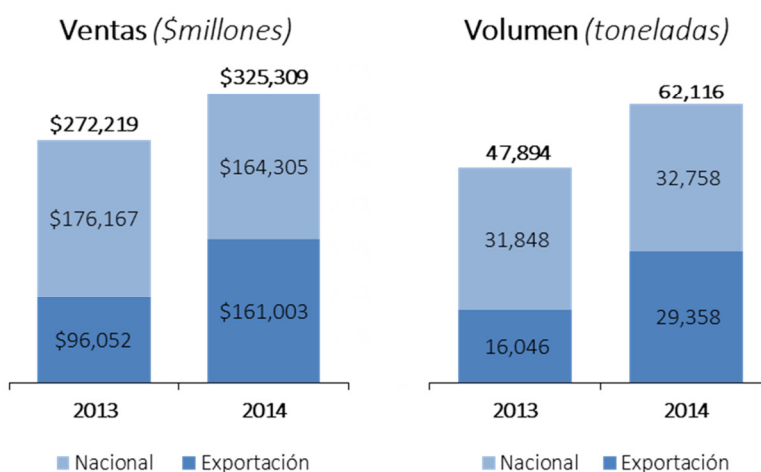


Resultados Corporativos Acumulados

Durante el año 2014 se lograron importantes avances en la estrategia de la compañía de ser una empresa sostenible y competitiva, en permanente crecimiento. Destacamos la exitosa puesta en marcha del proyecto de Generación de Energía, el cual ha permitido tener costos de energía altamente competitivos, al igual que la entrada en operación de la nueva planta de reciclaje de PET Botella-a-Botella, la cual ha marcado un hito en el país haciendo posible la reutilización de las botellas de PET consumidas en Colombia para la fabricación de nuevas botellas.

Los ingresos operacionales del año 2014 presentaron un buen comportamiento, alcanzando los \$325,309 millones, un incremento del 20% frente al año anterior, como resultado de las nuevas ventas de resina EKO®PET y del buen comportamiento de todas las líneas de negocio.

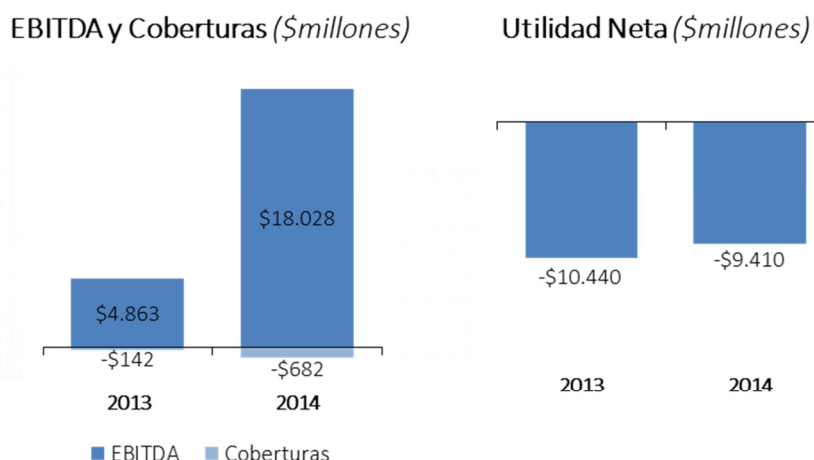
Este importante crecimiento ha sido impulsado por el buen desempeño de nuestras exportaciones, las cuales ascienden a US\$79,7 millones, lo que representa un crecimiento del 68% en ventas, especialmente en las líneas de resinas, lona para llantas, filamentos de nylon y fibras recicladas.



Los resultados operacionales presentaron una evolución muy positiva frente al año anterior, alcanzando un EBITDA de \$18,028 millones, que equivale a 3.7 veces el resultado del año anterior de \$4,863 millones, como consecuencia del impacto positivo de la entrada en operación de los nuevos proyectos, al igual que el incremento en las ventas y la mayor tasa de cambio peso/dólar. Estos factores permitieron a la compañía presentar por primera vez desde el año 2007 una utilidad operacional positiva, finalizando el 2014 en \$8,163 millones.

El resultado neto también presentó un mejor comportamiento frente al año anterior, disminuyendo la pérdida neta en \$1,030 millones. Si bien el resultado operacional tuvo una mejora considerable, el resultado neto cerró en -\$9,410, principalmente por el impacto de la devaluación del peso sobre la deuda en dólares al cierre del año.

Es importante anotar que el incremento en la tasa de cambio peso/dólar es favorable para Enka pues un alto componente de los ingresos están indexados al dólar. Con el fin de tener una cobertura natural, la compañía tiene como estrategia contratar deuda en dólares, de forma tal que al momento de su amortización no exista riesgo cambiario. Cuando se presentan fuertes incrementos de tasa de cambio en corto tiempo, como ocurrió en el último trimestre del año 2014, los efectos positivos de la devaluación sobre el flujo de caja no alcanzan a compensar los ajustes por diferencia en cambio del período. No obstante, una vez se estabilicen los mercados, los beneficios de la tasa de cambio actual se verán reflejados en la utilidad neta.



Al cierre del 2014, los Activos de la compañía suman \$563,643 millones, un aumento de \$21,861 millones frente al cierre del año 2013 debido al mayor capital de trabajo, derivado de las mayores ventas, e inversiones en proyectos. Por su parte, los Pasivos finalizaron el año en \$163,698 millones, un incremento de \$31,271 millones frente al año anterior, principalmente por mayores plazos de financiación con proveedores y el endeudamiento financiero de los proyectos. El Acuerdo de Reestructuración Empresarial en el marco de la Ley 550 se viene cumpliendo oportunamente, finalizando el año con un saldo de acreencias de \$15,686 millones, lo que representa un 4.9% de la deuda reestructurada.

Estado de Resultados acumulado a:

\$ millones	2013 Q4	2014 Q4
Ingresos operacionales	272.219	325.309
Costo de ventas	-248.859	-283.870
Utilidad bruta en ventas	23.360	41.439
Gastos de admon y ventas	-28.696	-33.276
Utilidad operativa	-5.336	8.163
EBITDA	4.863	18.028
EBITDA+Coberturas	4.721	17.346
Financieros (neto)	-442	-3.073
Diferencia en cambio	-3.084	-12.979
Coberturas	-142	-682
Otros (neto)	749	447
Provisión de impuestos	-2.185	-1.287
Utilidad neta	-10.439	-9.410

Balance General a:

\$ millones	2013 Q4	2014 Q4
Activos		
Disponible e Inv. temporales	23.069	12.178
Deudores	71.335	93.004
Inventarios	68.902	74.675
Inversiones permanentes	1.211	1.464
Activos fijos (neto)	126.832	131.750
Otros	3.832	3.970
Valorizaciones	246.601	246.601
Total activo	541.782	563.643
Pasivos y patrimonio		
Proveedores y otros	40.792	60.786
Financieros	53.100	68.321
Laborales	9.689	6.133
Impuestos, gravámenes	2.239	4.827
Estimados y provisiones	8.963	7.945
Ley 550	17.644	15.686
Total pasivo	132.427	163.698
Total patrimonio	409.355	399.945
Total pasivo y patrimonio	541.782	563.643

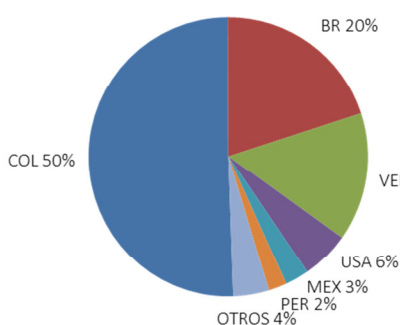
Mercados

La estrategia de diversificación de mercados permitió que durante el 2014 los ingresos de exportación se fortalecieron con importantes crecimientos en Brasil del 57% y en Estados Unidos del 146%, mercados estratégicos por su gran demanda de productos de alto valor agregado, y por sus exigencias en calidad, oportunidad en las entregas y respaldo tecnológico.

Igualmente destacamos el aumento de ventas a Venezuela del 231%, el cual hemos continuado atendiendo debido al respaldo de las casas matrices de nuestros clientes en el exterior. El mayor crecimiento en ventas corresponde al acuerdo de suministro de resina de PET con un importante productor mundial de envases, facturado a su casa matriz en Suiza con despacho a Venezuela, eliminando el riesgo político.

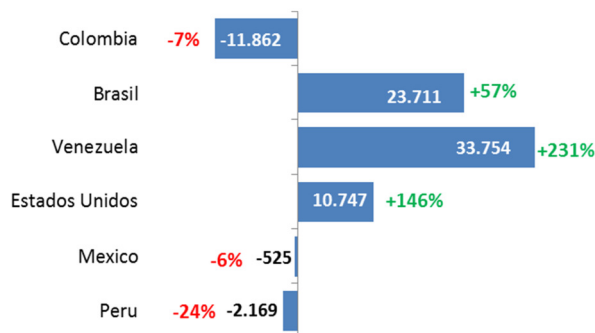
Por el excelente desempeño de las exportaciones, se logró compensar la contracción en la demanda nacional, cuyos ingresos decrecieron un 7%, así como las menores ventas a Perú que disminuyeron un 24%, principalmente por factores climáticos.

Ventas por Destino 2014



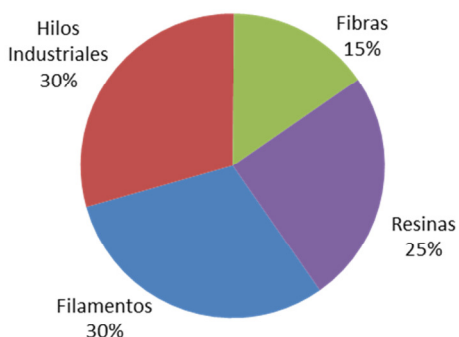
(*) Venezuela: ventas con destino a Venezuela pero en su mayoría facturadas a casas matrices en el Exterior

Variación en Ingresos

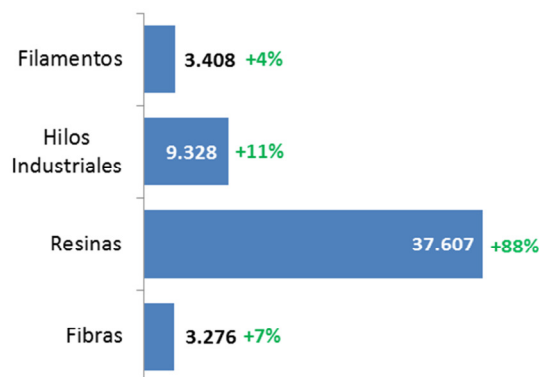


En cuanto al comportamiento de nuestros negocios, se destaca el crecimiento de la línea de Resinas con un 88%, por las nuevas ventas de EKO® PET y al crecimiento de exportaciones de PET virgen a Venezuela. De igual forma se alcanzaron importantes crecimientos en Hilos Industriales, como resultado de nuevas homologaciones de lona con grandes llanteras, y en filamentos de nylon gracias al desarrollo del mercado brasilero.

Ventas por Línea 2014



Variación en Ingresos



Es importante resaltar que los productos verdes, aquellos que son fabricados a partir del reciclaje de PET, ya representan un 17% del total de los ingresos y un 27% del volumen de ventas, consolidándose como uno de los principales pilares para el crecimiento futuro de la compañía.

Perspectivas

Una vez culminada la implementación de los proyectos de generación de energía, reciclaje de PET Botella-a-Botella y la modernización de hilos industriales, en el 2015 nuestra prioridad será la consolidación de estas inversiones para alcanzar su máximo potencial. De igual forma, el conocimiento de los mercados estratégicos de Brasil y Estados Unidos nos ha permitido identificar oportunidades de negocios que buscaremos cristalizar a través de nuestros procesos de innovación y desarrollo de productos.

Si bien hemos avanzado de forma significativa en la transformación de nuestros negocios, la coyuntura actual de los mercados de materias primas exige una mayor prudencia para mitigar eventuales impactos negativos sobre los resultados, como consecuencia de la volatilidad de los precios internacionales. En cuanto a la situación cambiaria, estamos convencidos que el fortalecimiento del dólar tendrá un impacto positivo sobre nuestros negocios, pues favorece nuestra competitividad externa, al igual que genera condiciones propicias para el fortalecimiento de la demanda local.

Enka de Colombia S.A.

Febrero de 2015

Para mayor información se sugiere consultar la página de Superintendencia Financiera o la página de Enka de Colombia S.A.: www.enka.com.co.