

# INFORME DE RESULTADOS

Acumulado al Segundo Trimestre 2014

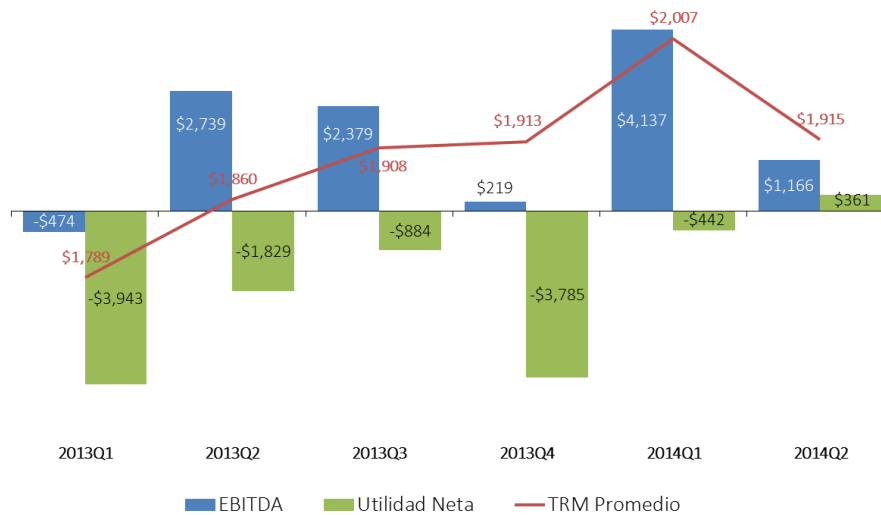
## Resultados Corporativos Trimestrales

El segundo trimestre del 2014 ha sido clave para la consolidación de las grandes inversiones que realizó la Compañía durante los últimos años en sus nuevas plantas de reciclaje PET Botella-a-Botella y de autogeneración de energía. Luego de la entrada en operación de estos proyectos, la Compañía se ha enfocado en optimizar su funcionamiento con resultados satisfactorios. Al cierre del trimestre, la planta de autogeneración ha producido ahorros significativos en costos de energía, y en la nueva planta botella-a-botella se realizaron exitosamente los exigentes procesos de homologación con varios clientes y se hicieron las primeras ventas de resina EKO PET que alcanzan el 3% de los ingresos totales.

Los resultados operacionales trimestrales del 2014 han estado fuertemente influenciados por la alta volatilidad de la tasa de cambio peso/dólar y los cambios abruptos de tendencia que ha presentado, lo cual favoreció los resultados del primer trimestre y tuvo un efecto adverso en el segundo.

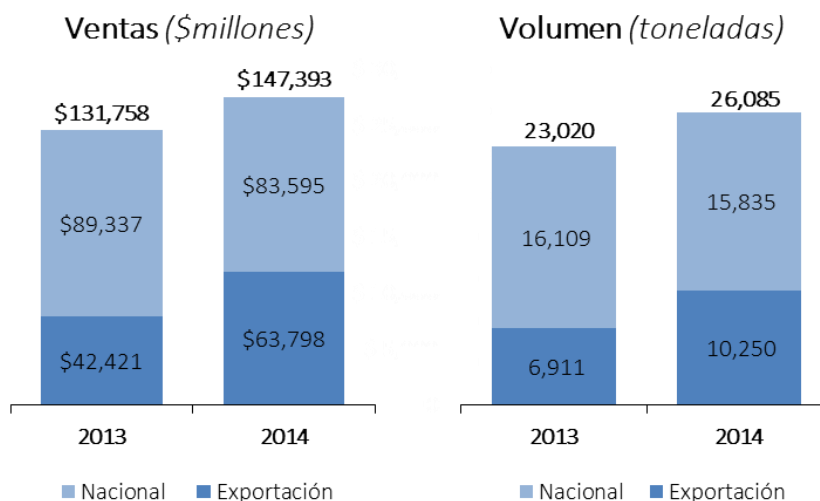
A comienzos del año el peso colombiano mostró una fuerte devaluación, pasando de \$1,927 a \$2,055 en sólo dos meses y manteniéndose en estos niveles hasta mediados del mes de marzo, debido a las expectativas de la recuperación de la economía de Estados Unidos y al eventual desmonte de los estímulos monetarios de la Reserva Federal. Desde finales del mes de marzo, y ante la perspectiva de un mayor ingreso de divisas al país como consecuencia del rebalanceo del índice de renta fija MSCI de JP Morgan, la tasa de cambio ha presentado una fuerte corrección a la baja, cerrando el semestre en \$1,886, por debajo de la tasa de cierre del año anterior.

Si bien este comportamiento cambiario generó un efecto positivo en los resultados operacionales durante el primer trimestre, en el segundo trimestre estos fueron compensados en su totalidad por el cambio en la tendencia, lo cual generó un impacto contrario tanto por disminución en la tasa de cambio promedio como por el diferencial negativo entre las tasas de cambio de ventas de nuestros productos vs compras de materias primas. A pesar de esto, la utilidad neta ha presentado menor volatilidad debido a la estrategia de gestión del riesgo cambiario que incluye tanto coberturas a los flujos de caja como endeudamiento en dólares.



## Resultados Corporativos Acumulados

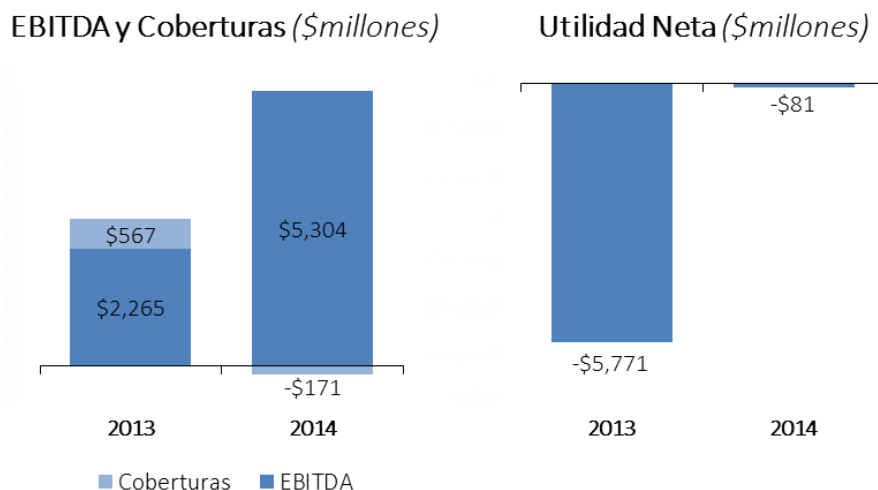
Los ingresos operacionales a junio de 2014 fueron \$147,393 millones, lo que representa un aumento de 11.9% en pesos frente a igual período de 2013. Este crecimiento ha estado liderado por el mercado de exportación que crece un 50%, el cual ha compensado la menor demanda del mercado local que decrece un 6%. Como resultado, las exportaciones han incrementado su participación en los ingresos al 43%, cuando el año anterior era del 32%.



Los resultados del primer semestre presentan una evolución favorable frente al año 2013 tanto a nivel operacional como en la utilidad neta. El EBITDA acumulado alcanzó \$5,304 millones, superior en un 134% frente al primer semestre del año anterior, y en un 9% al del total del año 2013. Los mejores resultados operacionales se deben principalmente al mayor volumen de

ventas, al ahorro en energía generado por la nueva planta de autogeneración y al buen comportamiento de costos y gastos fijos, que compensaron el cambio en la mezcla de clientes y destinos.

Otro factor importante que favoreció los resultados es la devaluación de peso, con un incremento en la TRM promedio de \$136 (+7%) frente al mismo período del año anterior, debido a que gran parte de nuestros ingresos están referenciados en dólares.



Por su parte, la utilidad neta del trimestre también presenta una evolución muy positiva frente al año anterior, finalizando prácticamente en equilibrio, comparada con una pérdida de -\$5,771 millones en igual período del año 2013, como consecuencia de mejores resultados operacionales e ingresos por diferencia en cambio, que compensan los mayores gastos financieros por la deuda adquirida para inversiones en proyectos.

A junio de 2014 los activos totalizaron \$533,808 millones, lo cual representa una disminución de -\$29,599 millones frente al año anterior, principalmente por menores valorizaciones e inversiones en proyectos. Los pasivos suman \$124,534 millones, una disminución de -\$2,340 millones frente al año anterior, principalmente por menor financiación de proveedores y la amortización de acreencias de la Ley 550, las cuales disminuyen a \$16,519 millones al cierre del junio de 2014.

Estado de Resultados acumulado a:

| <i>\$ millones</i>              | 2013 Q2       | 2014 Q2       |
|---------------------------------|---------------|---------------|
| Ingresos operacionales          | 131,758       | 147,393       |
| Costo de ventas                 | -120,863      | -131,214      |
| <b>Utilidad bruta en ventas</b> | <b>10,895</b> | <b>16,179</b> |
| Gastos de admon y ventas        | -13,792       | -15,772       |
| <b>Utilidad operativa</b>       | <b>-2,896</b> | <b>407</b>    |
| <b>EBITDA</b>                   | <b>2,265</b>  | <b>5,304</b>  |
| <b>EBITDA + Coberturas</b>      | <b>2,831</b>  | <b>5,133</b>  |
| Financieros (neto)              | 51            | -1,155        |
| Diferencia en cambio            | -2,820        | 1,453         |
| Coberturas                      | 567           | -171          |
| Otros (neto)                    | 393           | 164           |
| Provisión de impuestos          | -1,066        | -779          |
| <b>Utilidad neta</b>            | <b>-5,771</b> | <b>-81</b>    |

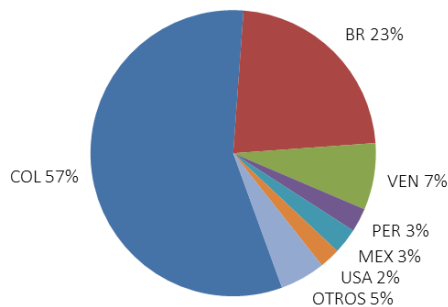
Balance General a:

| <i>\$ millones</i>               | 2013 Q2        | 2014 Q2        |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Activos</b>                   |                |                |
| Disponible e Inv. temporales     | 26,513         | 9,838          |
| Deudores                         | 87,521         | 66,285         |
| Inventarios                      | 56,851         | 77,386         |
| Inversiones permanentes          | 1,251          | 993            |
| Activos fijos (neto)             | 117,631        | 128,112        |
| Otros                            | 4,528          | 4,593          |
| Valorizaciones                   | 269,111        | 246,601        |
| <b>Total activo</b>              | <b>563,407</b> | <b>533,808</b> |
| <b>Pasivos y patrimonio</b>      |                |                |
| Proveedores y otros              | 39,741         | 36,748         |
| Financieros                      | 51,029         | 53,515         |
| Laborales                        | 11,231         | 9,876          |
| Impuestos, gravámenes            | 1,120          | 1,071          |
| Estimados y provisiones          | 5,035          | 6,804          |
| Ley 550                          | 18,718         | 16,519         |
| <b>Total pasivo</b>              | <b>126,873</b> | <b>124,534</b> |
| <b>Total patrimonio</b>          | <b>436,534</b> | <b>409,274</b> |
| <b>Total pasivo y patrimonio</b> | <b>563,407</b> | <b>533,808</b> |

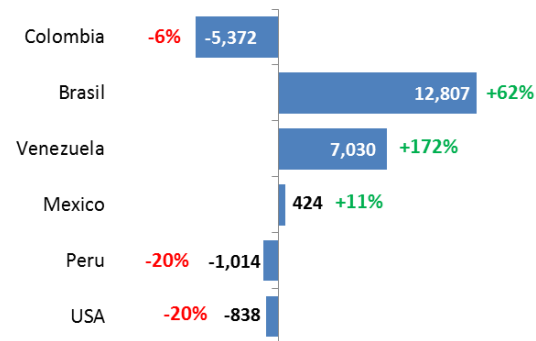
## Mercados

En el año 2014 el volumen de ventas crece un 13.3% como consecuencia del fortalecimiento de importantes mercados de exportación, lo cual ha permitido compensar una menor dinámica del mercado local. Durante el segundo trimestre aumentaron las ventas de resina de PET reciclada para la fabricación de envases, comercializada con la marca EKO PET, como resultado de homologaciones con nuevos clientes, fortaleciendo la participación en las ventas de productos sostenibles para clientes comprometidos con la responsabilidad social y ambiental.

### Ventas por Destino 2014

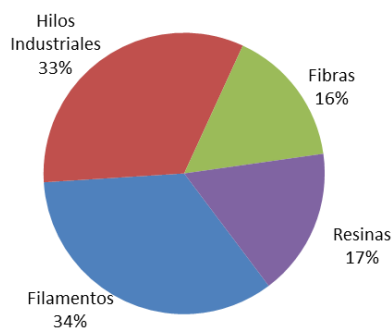


### Variación en Ingresos



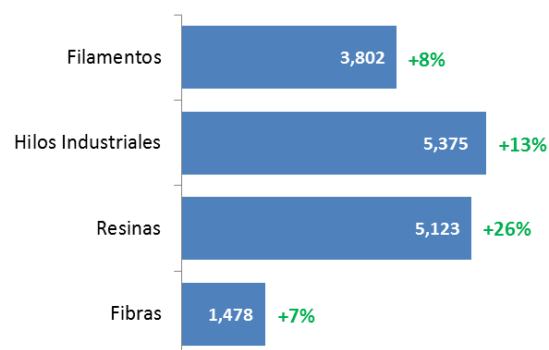
El principal destino de exportación es Brasil y sus ventas crecen un 62% gracias a una mayor demanda de Lonas, Filamentos de Nylon y Fibras. El mercado local decrece un 6% en ingresos y 2% en volumen como consecuencia de una menor demanda de algunas empresas del sector textil, al igual que el sector de fabricación de llantas, por el cierre de Icollantas y mayores importaciones asiáticas.

### Ventas por Línea 2014



Nota: Se distribuyen productos comercializados a sus respectivas líneas de negocio

### Variación en Ingresos



La diversificación de mercados ha permitido implementar estrategias combinadas en los mercados nacional y de exportación, generando como resultado incrementos en volúmenes e ingresos en todas las líneas de productos manufacturados al cierre de junio de 2014

## Perspectivas

Luego de las grandes inversiones de los últimos años, la prioridad de Enka de Colombia ha sido la consolidación de su operación para asegurar el cumplimiento de sus objetivos. Durante el segundo semestre el enfoque continúa siendo el mismo, en especial el avance en el desarrollo de su negocio de EKO PET, trabajando conjuntamente con los clientes en la utilización de resina reciclada para la fabricación de envases sostenibles. De igual forma, se avanza en el desarrollo de red de abastecimiento de botellas post-consumo, a través de su filial EKO RED, buscando ocupar el 75% de la capacidad en 2015 y el 100% en 2016.

Con el fin de fortalecer la posición de liderazgo en América como el mayor proveedor de lona de nylon 6 para las grandes llanteras, Enka está desarrollando un proyecto de modernización que permitirá ampliar en un 25% su capacidad de producción de hilos industriales con tecnología SDW (spin-draw-winding), preparándose para abastecer la demanda proyectada. Gracias a la ingeniería de Enka, el proyecto contempla reformar equipos actuales, con una inversión de \$2,300 millones, generando ahorros de más del 70% frente a un equipo nuevo.

En cuanto a la demanda, esperamos que continúe fortaleciéndose a medida que la economía internacional avance en su recuperación y estaremos atentos a identificar oportunidades en los diferentes mercados que atendemos.

La volatilidad en el mercado cambiario continuará siendo un determinante de los resultados operacionales, por lo cual la Compañía evalúa permanentemente la estrategia de coberturas con el fin de mitigar fluctuaciones sobre la rentabilidad de los negocios.

### **Enka de Colombia S.A.**

Julio de 2014

*Para mayor información se sugiere consultar la página de Superintendencia Financiera o la página de Enka de Colombia S.A.: [www.enka.com.co](http://www.enka.com.co).*