

INFORME TRIMESTRAL

Acumulado al Segundo Trimestre 2015

Consideraciones Importantes NIIF

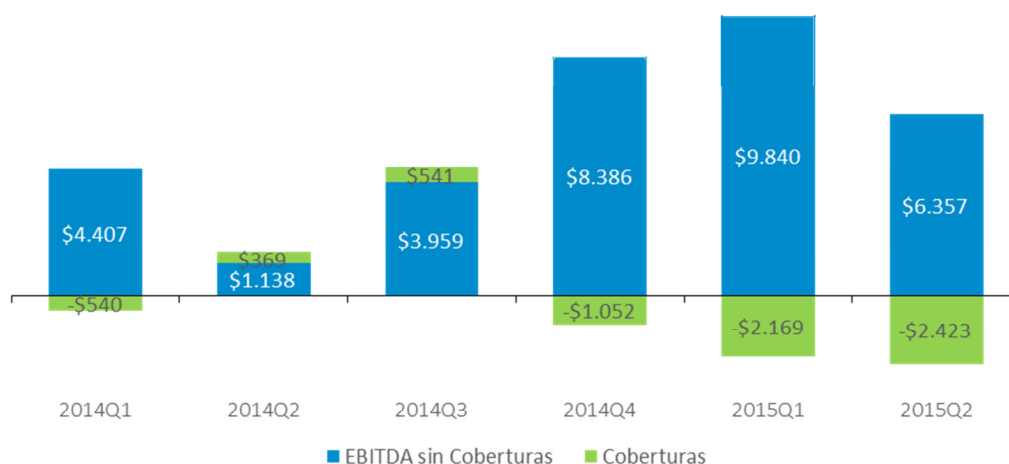
Los estados financieros trimestrales fueron preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, con base en las recomendaciones de la asesoría contratada con *PricewaterhouseCoopers*. De acuerdo con los lineamientos de la NIC 34 el Estado de Situación Financiera (anteriormente Balance General) se presenta comparativo con diciembre del año 2014 y el Estado de Resultados se compara con el mismo período del año anterior.

Nuestra Revisoría Fiscal aún no ha auditado el balance de apertura ni los períodos 2014 y 2015. Por consiguiente, en las actuales circunstancias, la información financiera intermedia al 30 de junio de 2015 no incluye la emisión de su opinión sobre la razonabilidad de dicha información.

Resultados Corporativos Trimestrales

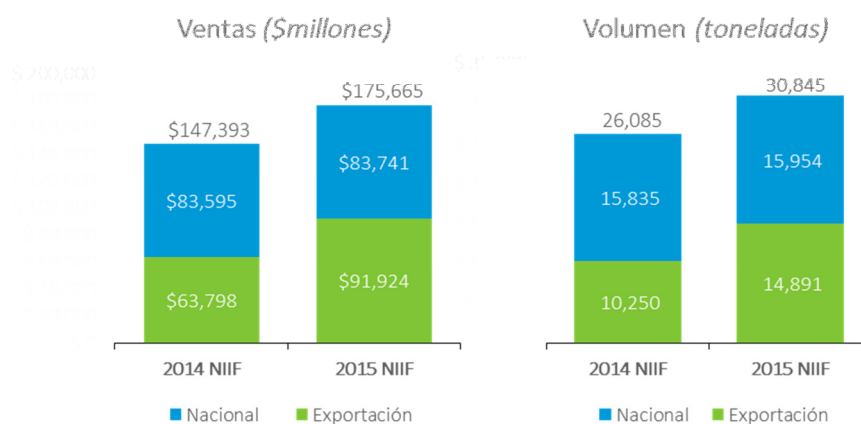
Los resultados del segundo trimestre del 2015 conservan la tendencia positiva del desempeño operacional de la Compañía, con un crecimiento en las ventas del 16% en pesos y un 12% en volumen frente a igual período del año anterior. La devaluación del peso, las mayores ventas de EKO®PET y el desarrollo de los mercados de exportación han fortalecido la rentabilidad de la Compañía logrando incrementar el EBITDA trimestral bajo NIIF (el cual incluye la liquidación de las coberturas operativas) a 2.6 veces el resultado del 2014-Q2.

Evolución Trimestral EBITDA y Coberturas



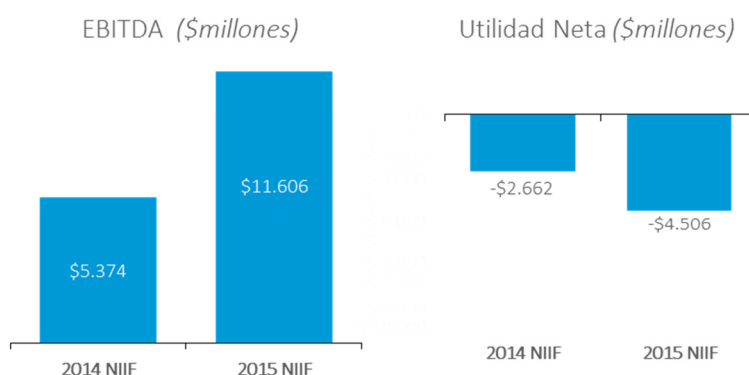
Resultados Corporativos Acumulados

Los ingresos operacionales acumulados a junio de 2015 fueron \$175,665 millones, un aumento del 19% en comparación con igual período de 2014. El mercado de exportación continúa siendo el de mayor dinamismo con un crecimiento en ingresos del 44% frente al año anterior y una participación en las ventas del 52% en lo corrido del año. Por su parte el mercado nacional se mantiene estable a pesar de la baja demanda local, como consecuencia de las nuevas ventas de resina EKO®PET que han compensado la menor demanda del sector textil colombiano.



Al cierre de primer semestre la Compañía continúa presentando una evolución positiva en sus resultados operativos alcanzando una utilidad operacional de \$4,227 millones (2014-S1 -\$617MM) y un EBITDA NIIF de \$11,606 millones (2014-S1 \$5,374MM), el cual incluye un impacto por coberturas cambiarias de -\$4,592 millones.

Estos resultados se han visto favorecidos por la devaluación del peso debido al alto porcentaje de ingresos indexados al dólar. De igual forma la autogeneración de energía, las nuevas ventas de EKO®PET y el continuo desarrollo de mercados de exportación han contribuido positivamente a estos resultados.

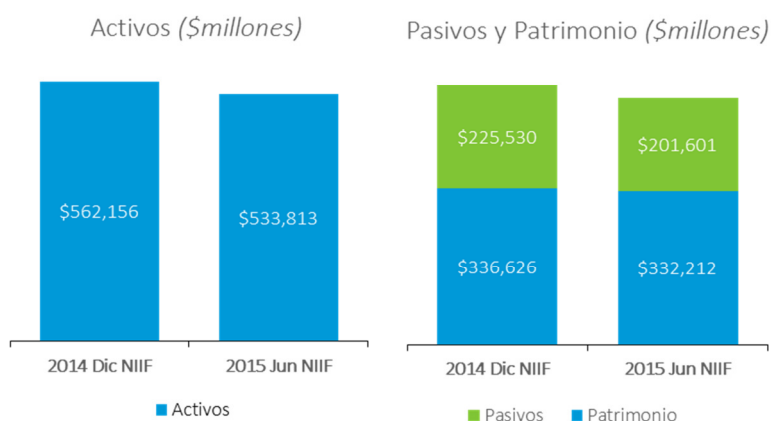


El resultado neto se ha visto afectado por el impacto contable de la devaluación sobre la deuda en dólares por -\$4,734MM, al igual que por mayores egresos financieros por -\$1,340MM principalmente porque en 2014 los intereses de los proyectos antes de su entrada en operación se capitalizaron como gastos preoperativos.

Es importante destacar que la estrategia de gestión de riesgo cambiario de Enka de Colombia ha priorizado la cobertura de su flujo de caja, el cual está expuesto al dólar. Por tal razón la Compañía financia sus proyectos con deuda de largo plazo en dólares y realiza coberturas cambiarias para asegurar un resultado operacional de corto plazo con tasas competitivas. En la coyuntura actual de fuerte devaluación estas estrategias afectan contablemente los resultados pero aseguran un flujo de caja saludable para la Compañía.

Estado de Situación Financiera (*Balance General*)

A junio del 2015 bajo NIIF los activos totalizaron \$533,813 millones, lo cual representa una disminución de -\$28,343 millones frente a diciembre del 2014, principalmente por estrategias de optimización del capital de trabajo operativo.



Las obligaciones financieras se mantienen estables pues las amortizaciones han compensado el efecto por diferencia en cambio. Las acreencias de la Ley 550 también disminuyen a \$14,654 millones (un 4.6% de las acreencias reestructuradas) debido al pago de capital e intereses estipulados en el acuerdo.

Estado de Resultados Integral acumulado a:

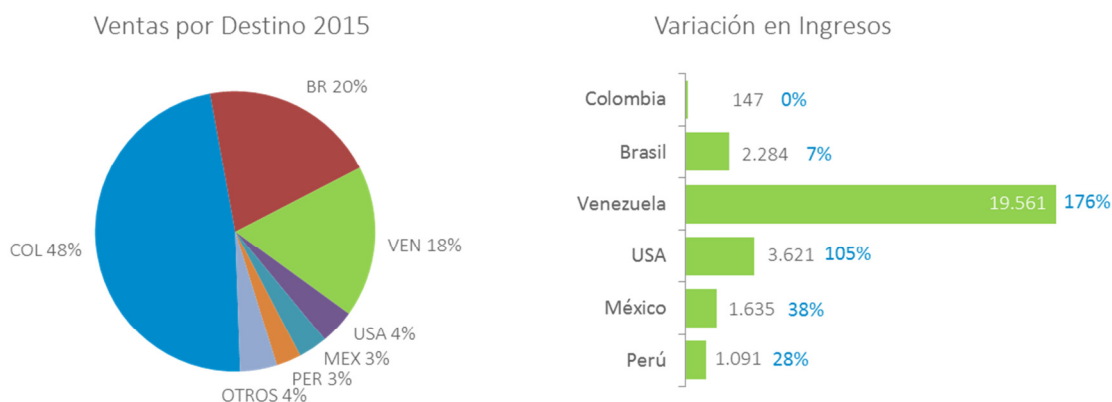
\$ millones	2014 Q2	2015 Q2
Ingresos operacionales	147.393	175.665
Costo de ventas	-132.140	-149.727
Utilidad bruta en ventas	15.253	25.938
Gastos administración y ventas	-16.081	-17.253
Otros, (neto)	381	134
Coberturas operativas	-171	-4.592
Utilidad operativa	-617	4.227
EBITDA	5.374	11.606
EBITDA SIN COBERTURAS	5.545	16.198
Financieros (neto)	-1.155	-2.658
Diferencia en cambio	1.453	-4.734
Método de participación	-217	3
Provisión impuesto renta	-779	-1.116
Impuesto diferido	-1.347	-228
Utilidad neta	-2.662	-4.506

Estado de Situación Financiera a:

\$ millones	2014 Q4	2015 Q2
Activos		
Disponible e Inv. temporales	12.178	19.224
Deudores	93.231	69.859
Inventarios	64.859	58.915
Inversiones permanentes	1.464	1.466
Impuesto Diferido	11.555	11.685
Activos fijos (neto)	329.599	323.394
Propiedades de inversión	49.270	49.270
Total activo	562.156	533.813
Pasivos y patrimonio		
Proveedores y otros	60.785	37.647
Financieros	68.321	68.372
Laborales	6.133	7.107
Impuestos, gravámenes	4.827	4.809
Estimados y provisiones	13.258	12.076
Impuesto diferido	56.520	56.936
Ley 550	15.686	14.654
Total pasivo	225.530	201.601
Total patrimonio	336.626	332.212
Total pasivo y patrimonio	562.156	533.813

Mercados

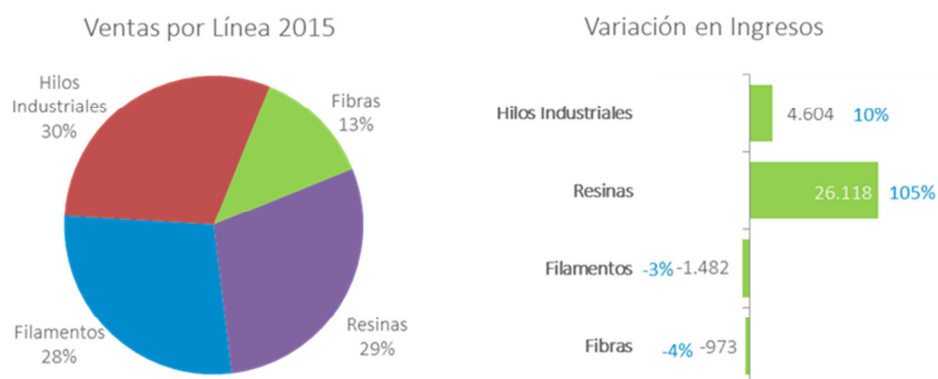
Al cierre del primer semestre del 2015 las exportaciones superan los US\$37 millones, incrementando su participación en los ingresos totales de la Compañía del 43% en 2014-S1 al 52% en 2015-S1. Brasil se mantiene como el principal mercado de exportación con el 20% de las ventas, limitado por las dificultades que atraviesa su economía. Por su parte, el mercado venezolano se ubica como segundo destino de exportación, gracias a la continuidad en el suministro de PET a este país, aprovechando las ventajas competitivas de ser productor local y la implementación de mecanismos de mitigación de riesgo.



Cifras de ventas en millones de pesos

Venezuela: El 98% es facturado a Suiza con despacho a Venezuela y el 2% restante corresponde a ventas de contado

Otros mercados estratégicos, como Estados Unidos, México y Perú, presentan importantes crecimientos y han compensado en parte la menor dinámica del mercado brasilero, reiterando la importancia de la estrategia de diversificación de mercados que ha desarrollado la Compañía en los últimos años.



Las inversiones realizadas en el reciclaje de PET Botella-a-Botella han permitido el desarrollo del mercado de resinas sostenibles para envases en contacto con alimentos. El compromiso de grandes embotelladores nacionales y del exterior, al igual que el crecimiento de nuestra red de recolección, han incrementado la participación de EKO®PET en los ingresos totales al 8%, con perspectivas positivas para los próximos meses.

Lo anterior, unido al crecimiento en las exportaciones de PET a Venezuela, ha permitido duplicar los ingresos del negocio de Resinas frente a igual período del año pasado, compensando la menor demanda de otros sectores, especialmente de la industria textil en Colombia, como se refleja en la Encuesta Mensual Manufacturera de junio de 2015 donde en lo corrido del año el sector de hilatura, tejeduría y acabado de productos textiles ha disminuido - 11.63% respecto al mismo período en 2014.

En la línea de Lona para Llantas se han logrado nuevas homologaciones en los mercados de Estados Unidos, México y Costa Rica, con importantes fabricantes de llantas, lo que ha permitido hasta el momento compensar la menor demanda del mercado brasilero, que ha sido uno de nuestros principales destinos de exportación.

Perspectivas

Las estrategias implementadas por la Compañía durante los últimos años han fortalecido su competitividad y han permitido el acceso a mercados de exportación de alto valor agregado, factores claves para enfrentar la coyuntura macroeconómica actual.

La óptima operación de los proyectos estratégicos durante su primer año de operación ha sido fundamental para el incremento de la rentabilidad y la generación de nuevas fuentes de ingresos, lo cual se refleja en los buenos resultados operacionales del primer semestre. Confiamos en que la operación de estos continúe de acuerdo con lo previsto y que a partir de estas experiencias se puedan generar nuevas oportunidades de crecimiento futuro.

Estamos convencidos que el nivel actual de tasa de cambio peso/dólar presenta un escenario positivo para la operación de la Compañía pues ha fortalecido nuestra competitividad y la presencia en mercados estratégicos. En lo corrido del año su beneficio se ha visto limitado parcialmente por coberturas cambiarias contratadas a tasas más bajas que las actuales, pero se espera que en el 2016 los beneficios de la devaluación se trasladen totalmente a los resultados netos. De igual forma, el efecto por diferencia en cambio de la deuda en dólares, el cual ha afectado negativamente los resultados contables durante el presente año por la fuerte devaluación, se reducirá significativamente, una vez el dólar se estabilice.

Los mercados internacionales aún presentan una alta incertidumbre, especialmente el petróleo y sus derivados, lo cual exige especial atención para mitigar los efectos de la volatilidad de precios sobre la Compañía. De igual forma, debido a la importancia que viene cobrando el mercado del exterior, estaremos muy atentos a la evolución de los principales destinos de nuestras exportaciones para monitorear su demanda y continuaremos desarrollando nuevos nichos para fortalecer nuestra estrategia de diversificación.

Finalmente, confiamos en la efectividad de las medidas que viene tomando el gobierno nacional para fortalecer la industria nacional, especialmente el PIPE 2.0 y la ley anticontrabando, las cuales esperamos fortalezcan la demanda interna y generen un ambiente competitivo equitativo para el desarrollo del mercado local.

Enka de Colombia S.A.

Agosto 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.