

INFORME DE RESULTADOS

Acumulado al Tercer Trimestre 2015

Consideraciones Importantes NIIF

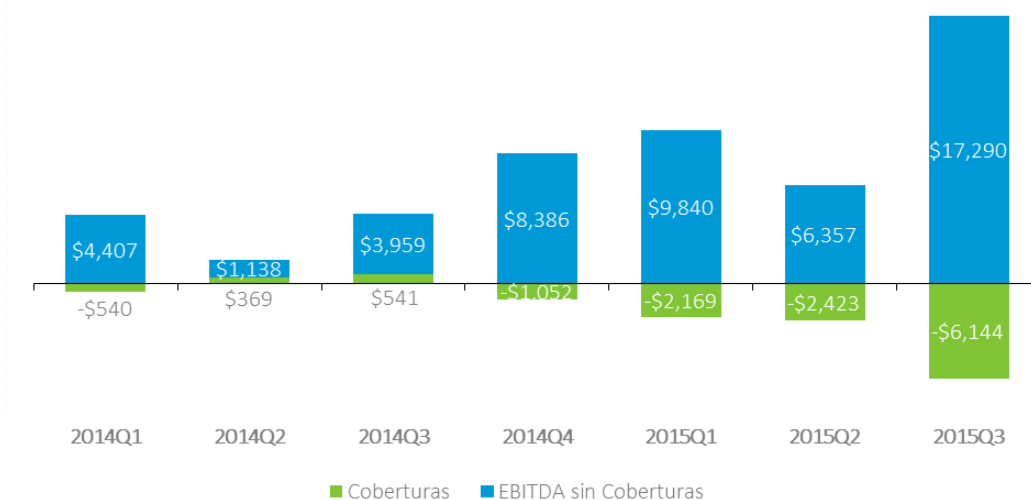
Los estados financieros fueron preparados bajo las Normas Internacionales de Información Financiera, de acuerdo con las recomendaciones de la asesoría contratada con *PricewaterhouseCoopers*. De acuerdo con los lineamientos de la NIC 34 el Estado de Situación Financiera (anteriormente Balance General)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

La Revisoría Fiscal aún no ha auditado el balance de apertura ni los períodos 2014 y 2015, por lo tanto estos podrían estar sujetos a cambios. Por consiguiente, en las actuales circunstancias, la información financiera intermedia al 30 de septiembre de 2015 no incluye la emisión de su opinión sobre la razonabilidad de las cifras.

Resultados Corporativos Trimestrales

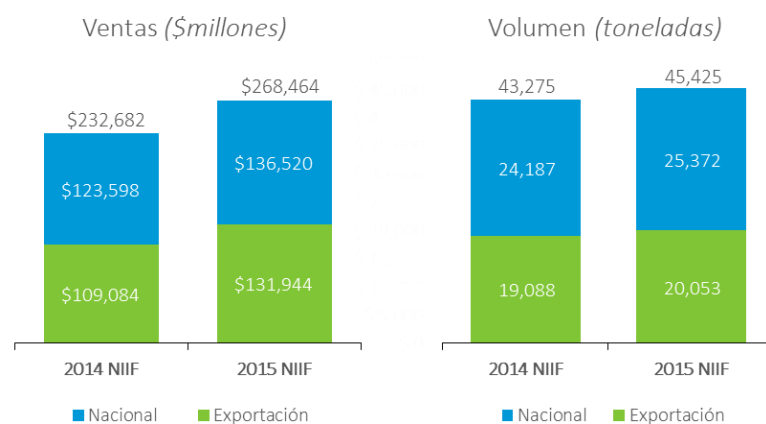
Los resultados del tercer trimestre del 2015 se fortalecieron frente al trimestre anterior (2015-Q2) como consecuencia de la mayor devaluación del peso y el incremento en ventas de líneas en alto valor agregado (Hilos Industriales, EKO®PET y Fibras), que compensaron menores exportaciones de PET a Venezuela. Lo anterior se ve reflejado en un mejor resultado operacional, alcanzando un EBITDA trimestral bajo NIIF (incluyendo el resultado de coberturas cambiarias) de \$11,146 millones, el mejor resultado trimestral de los últimos años, equivalente a 2.8 veces el del 2015-Q2 y 2.5 veces el del 2014-Q3.

Evolución Trimestral EBITDA y Coberturas

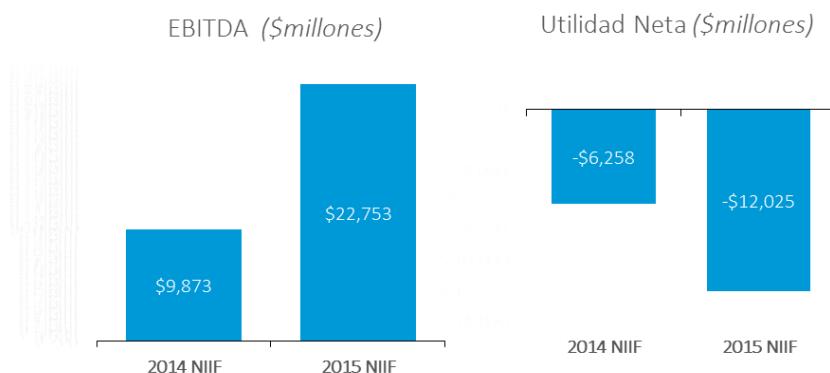


Resultados Corporativos Acumulados

Los ingresos operacionales acumulados a septiembre de 2015 fueron \$268,464 millones, un aumento del 15% en comparación con igual período de 2014. El mercado de exportación crece un 21% en pesos y 5% en volumen, gracias a que la menor demanda de Brasil ha sido compensada por otros destinos como Estados Unidos, Perú y Venezuela. Por su parte el mercado nacional crece un 10% en pesos y un 5% en volumen, impulsado por el crecimiento y consolidación de la nueva línea de resina EKO®PET que ha compensado la menor demanda del sector textil local.



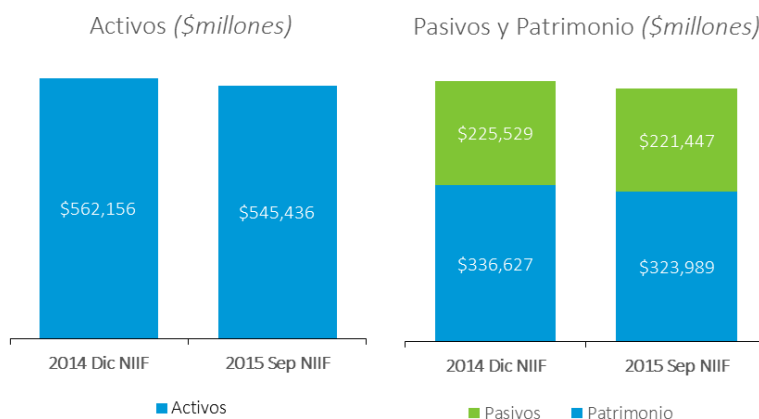
Al cierre de tercer trimestre los resultados operacionales ratifican los efectos positivos de la entrada en operación de los proyectos y los beneficios del fortalecimiento del dólar frente al peso. El EBITDA NIIF (incluyendo el resultado de coberturas cambiarias) alcanza \$22,753 millones, 2.3 veces el resultado del año anterior, y el margen EBITDA se duplica, pasando de 4.2% en el 2014 a 8.5% en el 2015.



Como se ha mencionado en anteriores informes, si bien los resultados operacionales reflejan el gran beneficio de la devaluación sobre la rentabilidad de la Compañía, el resultado neto continúa afectado debido a que el fuerte incremento de la TRM en lo corrido del año (\$729;+30%) genera un impacto contable negativo por diferencia en cambio de -\$17,340 millones, principalmente por el endeudamiento de largo plazo en dólares que contrató la Compañía para financiar sus proyectos, y que tienen una cobertura natural con sus ingresos. Sin embargo, el fortalecimiento del flujo de caja, debido principalmente al mayor EBITDA, ha permitido reducir el endeudamiento financiero mejorando los niveles de apalancamiento y liquidez de la Compañía.

Estado de Situación Financiera

A septiembre del 2015 los activos totalizaron \$545,436 millones, lo cual representa una disminución de -\$16,720 millones frente a diciembre del 2014, principalmente por estrategias de optimización del capital de trabajo operativo que han mejorado su rotación.



Aún con la fuerte revaluación, el saldo de obligaciones financieras presenta una disminución de -\$1,682 millones, debido a que el fortalecimiento del flujo de caja ha permitido realizar amortizaciones programadas y anticipadas por -\$13,530 millones, compensando así el efecto por diferencia en cambio. Adicionalmente, las acreencias de la Ley 550 también disminuyen -\$1,314 millones, cerrando con un saldo de \$14,372 millones.

Estado de Resultados Integral acumulado a:

\$ millones	2014 Q3	2015 Q3
Ingresos operacionales	232,682	268,464
Costo de ventas	-206,784	-220,931
Utilidad bruta en ventas	25,898	47,534
Gastos de admon y ventas	-26,016	-25,931
Otros, (neto)	571	669
Coberturas operativas	371	-10,735
Utilidad operativa	823	11,537
EBITDA	9,873	22,753
Financieros (neto)	-2,075	-3,949
Diferencia en cambio	-2,903	-17,340
Método de participación	-302	82
Provisión impuesto renta	-1,033	-1,674
Impuesto diferido	-768	-681
Utilidad neta	-6,258	-12,025

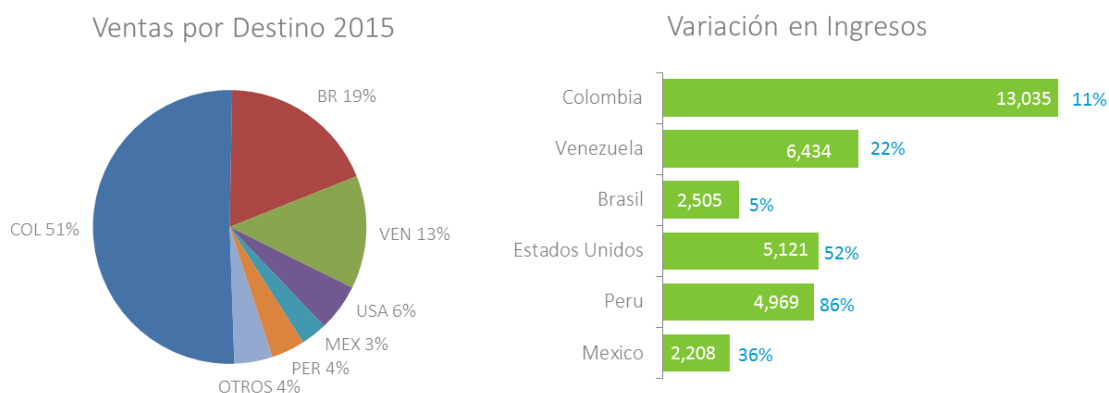
Estado de Situación Financiera a:

\$ millones	2014 Q4	2015 Q3
Activos		
Disponible e Inv. temporales	12,178	17,507
Deudores	93,231	70,890
Inventarios	64,859	74,141
Inversiones permanentes	1,464	1,545
Impuesto diferido	11,555	11,955
Activos fijos (neto)	329,599	320,128
Propiedades de inversión	49,270	49,270
Total activo	562,156	545,436
Pasivos y patrimonio		
Proveedores y otros	60,785	56,102
Financieros	68,321	66,639
Laborales	6,133	8,904
Impuestos y gravámenes	4,827	5,593
Estimados y provisiones	13,257	12,629
Impuesto diferido	56,519	57,209
Ley 550	15,686	14,372
Total pasivo	225,529	221,447
Total patrimonio	336,627	323,989
Total pasivo y patrimonio	562,156	545,436

Mercados

Al cierre del tercer trimestre del 2015 las exportaciones superan los US\$50 millones, con una participación en los ingresos totales del 49%. A pesar de la compleja situación de la economía mundial, la estrategia de diversificación de mercados y el fortalecimiento del dólar ha permitido compensar la menor demanda en algunos países como Brasil, con importantes crecimientos en otros mercados como Estados Unidos, Perú y Venezuela.

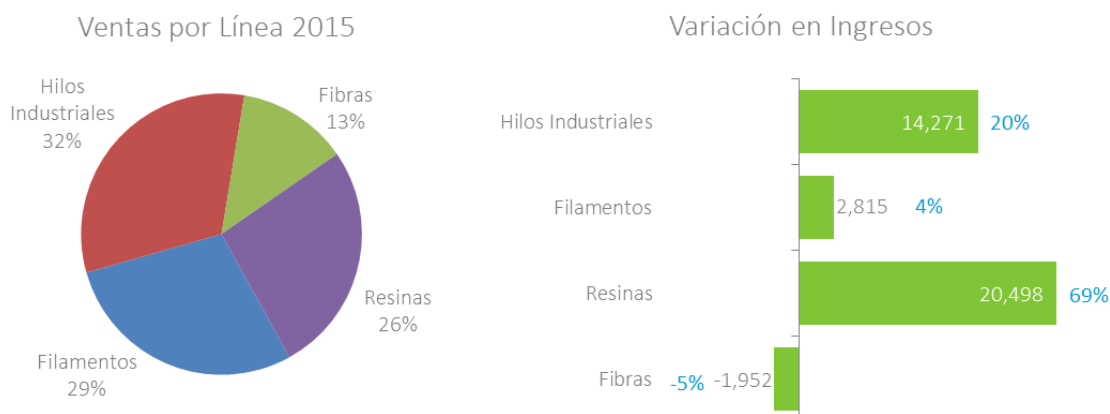
Por su parte el mercado nacional, el cual en el primer trimestre presentó una baja dinámica, en el tercer trimestre presentó un comportamiento positivo favorecido por el crecimiento continuo de nuestra línea de resinas EKO® PET, al igual que por una mayor demanda del sector textil debido a efectos estacionales de demanda, la devaluación del peso y los efectos positivos de la ley anticorabando, entre otros.



Cifras de ventas en millones de pesos

Venezuela: El 97% corresponde a facturación a casas matrices en Suiza y Estados Unidos con despacho a Venezuela y el resto a ventas de contado

La diversificación de negocios ha sido determinante en los resultados durante el 2015 debido a que la debilidad de la demanda en algunos países y sectores, se ha visto compensada con el buen desempeño de otros. En particular, durante el 2015 la línea de EKO®PET se ha venido consolidando como la principal fuente de nuevos ingresos para la Compañía, en un sector con menor exposición a la situación económica mundial, lo que le ha permitido alcanzar una participación de las ventas totales del 10% y con potencial de crecimiento en el futuro.



La línea de Hilos Industriales también ha tenido un desempeño sobresaliente en lo corrido del año 2015. A pesar de una menor demanda de los mercados de Brasil y Venezuela, importantes destinos de lona para llantas, la Compañía ha logrado mantener el volumen de ventas gracias a nuevas homologaciones en el mercado de Estados Unidos, a una mayor participación en México y Costa Rica, y al desarrollo a la medida de hilos técnicos especiales para el mercado americano.

Perspectivas

El año 2015 ha sido clave en la implementación de la estrategia de la Compañía, logrando consolidar la operación de grandes inversiones estratégicas que han fortalecido nuestra competitividad, permitiendo sortear los retos de la compleja situación de la economía mundial y aprovechar las oportunidades de los diferentes mercados que Enka ha desarrollado en los últimos años. Por su parte, la devaluación del peso también ha tenido un efecto muy positivo sobre el flujo de caja de la Compañía lo que ha permitido mejorar nuestra situación financiera.

Estos logros han sido reconocidos por la calificadora de riesgo Fitch Ratings, quien el pasado 19 de octubre mejoró la calificación de los Bonos Enka de Colombia de B(col) perspectiva estable a BB(col) perspectiva positiva. De igual forma, hemos recibido el respaldo de varias entidades del sector financiero quienes han ampliado nuestras líneas de crédito mejorando el acceso a nuevas alternativas de financiación y gestión del riesgo cambiario.

Finalmente, continuamos avanzando en la consolidación de nuestros mercados de exportación, apalancados en nuestra oferta de productos de alto valor agregado y en la competitividad lograda con nuestros proyectos y las condiciones macroeconómicas del país. De igual forma, confiamos en que las iniciativas del Gobierno Nacional para fortalecer la industria nacional y aumentar las exportaciones, generarán un ambiente propicio para la inversión y el crecimiento.

Enka de Colombia S.A.

Noviembre 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.