

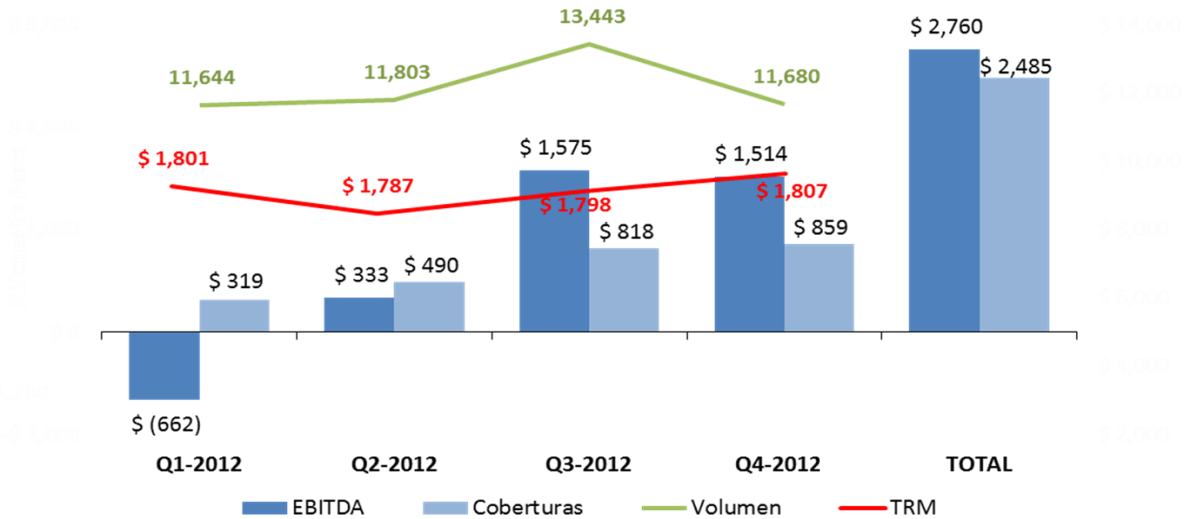
INFORME DE RESULTADOS
Acumulado al Cuarto Trimestre 2012

Resultados Trimestrales

Durante el cuarto trimestre del año, el volumen de ventas presentó una desaceleración alcanzando 11,680 toneladas debido a factores estacionales de fin de año y a una menor dinámica en algunos mercados.

El EBITDA trimestral presentó un resultado positivo de \$1,514 millones, reflejando el resultado de las estrategias implementadas por la Compañía durante el año. Si bien el volumen fue inferior al tercer trimestre, su efecto fue contrarrestado por una la mayor tasa de cambio y un repunte en precios de materias primas. El resultado de coberturas en el trimestre generó ingresos adicionales por \$859 millones, para un resultado de EBITDA+Coberturas de \$2,373 millones.

Evolución Trimestral EBITDA y Cobertura

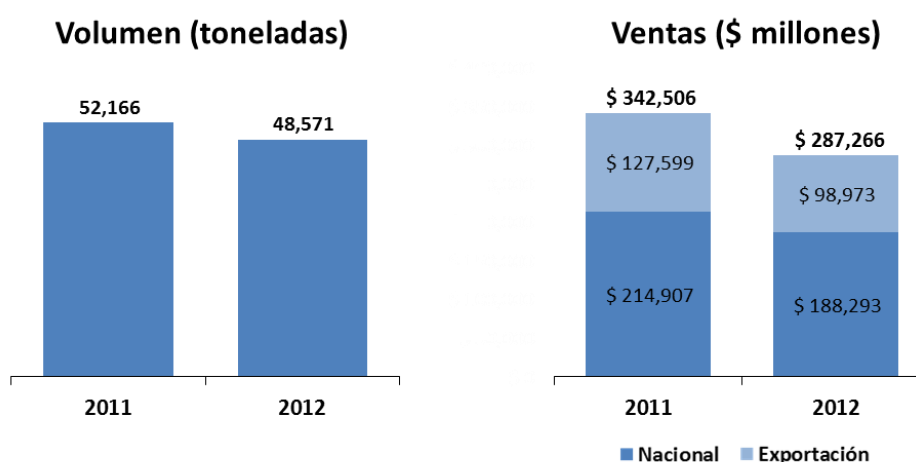


Resultados Corporativos

Si bien el 2012 presentó un complejo entorno económico mundial, Enka de Colombia ha logrado sortear adecuadamente los retos a los que se ha visto enfrentada, especialmente los efectos de la contracción en la demanda mundial y las presiones revaluacionistas del peso colombiano.

La desaceleración mundial generó menor demanda en algunos de sus mercados y una caída en los precios de sus principales materias primas. Sin embargo, las estrategias implementadas por la Compañía en diversificación de mercados, enfoque en productos de valor agregado, mejoramiento continuo en productividad y competitividad en costos, permitieron mitigar su impacto sobre los resultados.

En el año 2012 los ingresos operacionales sumaron \$287,266 millones, lo que representa una disminución del 16.1% frente al año anterior, debido principalmente a un menor volumen de ventas, la caída en los precios de materias primas y la revaluación de la moneda. El volumen de ventas alcanzó las 48,571 toneladas, una disminución de 6.9% frente al año 2011, tanto en el mercado nacional (-6.5%) como en el mercado de exportación (-7.7%).

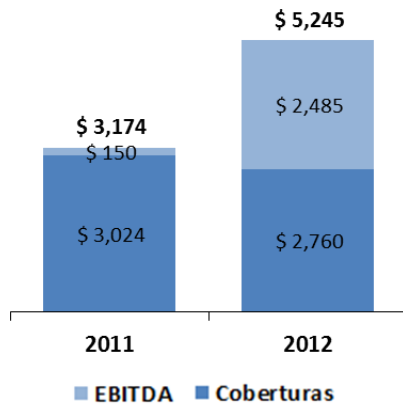


El incremento en los flujos de inversión extranjera hacia Colombia durante 2012 generó presiones revaluacionistas sobre el peso colombiano. A pesar de las políticas de intervención del Banco de la República para mantener una tasa de cambio competitiva, la TRM de 2012 terminó en \$1,768, un 9.0% inferior a la del año anterior cuando se ubicó en \$1,943. A pesar de este comportamiento, la Compañía logró mitigar el impacto negativo de la revaluación sobre los resultados por medio de coberturas cambiarias, generando un resultado positivo por este concepto de \$2,485 millones.

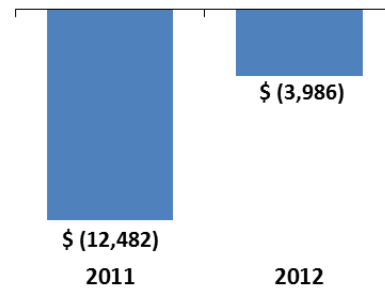
El EBITDA del año 2012 fue \$2,760 millones, inferior en \$264 millones al del año anterior, a pesar de los importantes impactos negativos del menor volumen de ventas, la menor tasa de cambio y el efecto de la caída de materias primas sobre el inventario, los cuales se estiman en -\$9,640 millones. Enka de Colombia logró contrarrestar estos efectos gracias a una mejor rentabilidad de sus ventas, como consecuencia del enfoque en productos de alto valor agregado, y al adecuado control de sus costos y gastos fijos. Incluyendo los resultados de la gestión cambiaria, el EBITDA+Coberturas del año 2012 sumó \$5,245 millones, mejorando en \$2,071 millones (+65.2%) el resultado del año anterior.

Para el año 2012, la utilidad neta presenta un resultado negativo de -\$3,986 millones, mostrando una mejora considerable de \$8,496 millones frente al resultado del año 2011. Además de los mejores resultados consolidados de EBITDA+Coberturas, la reducción de la pérdida neta es consecuencia de mejores rendimientos del portafolio de inversiones, mayores ingresos no operacionales y un efecto favorable por diferencia en cambio.

EBITDA y Coberturas (\$ millones)



Utilidad Neta (\$ millones)



Al cierre de 2012, los Activos Totales de la Compañía suman \$552,161 millones, un aumento de \$13,897 millones frente al cierre del año anterior, principalmente por el incremento en activos fijos derivados de las inversiones en proyectos productivos, las cuales alcanzaron \$37,523 millones durante el 2012. A pesar de las altas inversiones, el disponible cierra en niveles similares a los del año anterior, en \$47,054 millones, gracias a que éstas fueron financiadas con créditos bancarios y recursos propios generados por la operación.

Los Pasivos Totales al cierre del año se incrementan \$17,882 millones frente al año anterior, cerrando en \$109,856 millones, incremento explicado principalmente por el aumento de las obligaciones financieras para proyectos y programas de reconversión laboral operativa. Enka de Colombia continúa cumpliendo oportunamente con los compromisos derivados de su Acuerdo de Reestructuración Empresarial en el marco de la Ley 550. De acuerdo con el cronograma estipulado, en marzo de 2012 se inició el pago de cuotas de amortización de capital a los acreedores generales del Acuerdo. Durante el 2012 se realizaron pagos por \$2,642 millones y al cierre del año tales acreencias sumaron \$19,702 millones.

El patrimonio de los accionistas al cierre del año es \$442,305 millones, con un indicador de propiedad (patrimonio/activos totales) del 80.1%, lo cual ratifica el alto nivel de solvencia de la Compañía.

Estado de Resultados acumulado a:

\$ millones	2011 Q4	2012 Q4
Ingresos operacionales	342,506	287,266
Costo de ventas	-322,065	-267,078
Gastos de admón y ventas	-29,194	-28,468
Utilidad operativa	-8,753	-8,280
EBITDA	3,024	2,760
Financieros (neto)	801	2,275
Diferencia en cambio (*)	-330	481
Coberturas	149	2,485
Otros (neto)	-2,050	1,443
Provisión de impuestos	-2,299	-2,390
Utilidad neta	-12,482	-3,986

Balance General a:

\$ millones	2011 Q4	2012 Q4
Activos		
Disponibles e Inv. temporales	47,161	47,054
Deudores	96,106	87,507
Inventarios	52,493	50,230
Activos fijos (neto)	69,144	94,388
Otros	4,249	3,871
Valorizaciones	269,111	269,111
Total activo	538,264	552,161
Pasivos y patrimonio		
Proveedores y otros	23,413	25,770
Financieros	14,339	37,858
Laborales	5,884	12,988
Impuestos, gravámenes	2,298	2,390
Estimados y provisiones	24,014	11,148
Ley 550	22,025	19,702
Total pasivo	91,973	109,856
Total patrimonio	446,291	442,305
Total pasivo y patrimonio	538,264	552,161

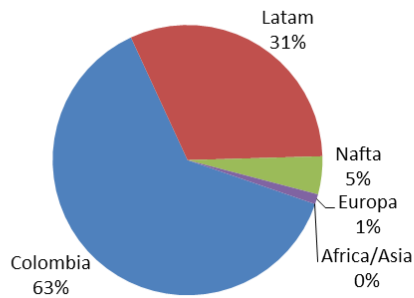
Mercados

En el 2012 la economía europea enfrentó una nueva recaída, la cual produjo una fuerte contracción en la demanda. Como consecuencia las empresas asiáticas, buscando colocar las capacidades con las que atendían a Europa, invadieron los mercados americanos con productos a bajos precios a lo largo de todas las cadenas productivas. Con relación al mercado colombiano, adicional a los efectos anteriores, la revaluación del peso y los menores aranceles, producto de la reforma de 2010/2011, favorecieron las importaciones afectando aún más la demanda.

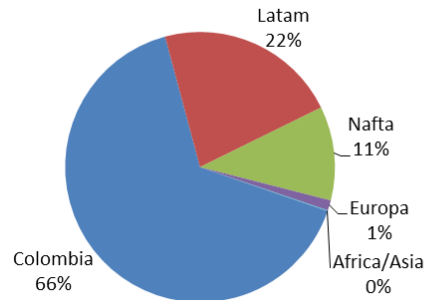
Para mitigar estos efectos, la Compañía ha concentrado sus esfuerzos en el desarrollo y promoción de productos de alto valor agregado para contrarrestar la caída en volúmenes y aprovechar las oportunidades del TLC con Estados Unidos. Gracias a esto, se lograron mejoras significativas en los márgenes operacionales en todas las líneas de negocios reduciendo la exposición a los commodities y a la competencia asiática.

América Latina continúa siendo el principal mercado de exportación, destacando la participación sobre los ingresos totales de los mercados de Perú (9.3%) y Brasil (6.1%). En 2012, el mercado venezolano presentó una mayor dinámica consolidándose como el tercer mercado de exportación (2.9%) gracias al manejo de esquemas de mitigación de riesgo de crédito y riesgo país. El mercado norteamericano (México, Estados Unidos y Canadá) se consolida como la segunda región en participación de exportaciones (11.2%), impulsada principalmente por la entrada en vigencia del TLC con Estados Unidos.

Ventas por Destino 2011

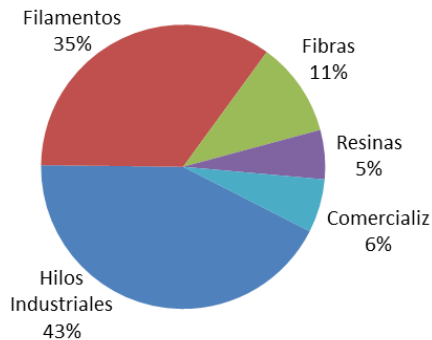


Ventas por Destino 2012

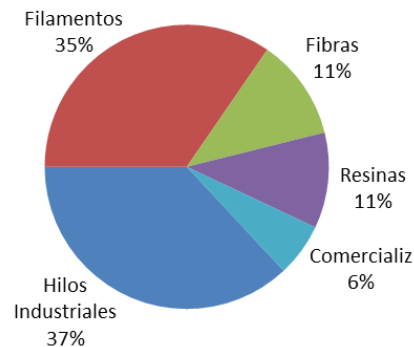


La composición de las ventas presentó cambios, principalmente debido a la contracción de los mercados de hilos industriales, compensada con el incremento en las ventas de resinas de PET y de Nylon. Las demás líneas, Filamentos, Fibras y Comercialización, mantienen su participación como porcentaje de ventas.

Ventas por Línea 2011



Ventas por Línea 2012



A continuación se describe el comportamiento de las principales líneas de negocio durante el año 2012:

Hilos Industriales

El mercado de Hilos Industriales no fue ajeno a la disminución de la demanda mundial. Los mercados latinoamericanos se han visto afectados por la importación de llantas, principal destino de la lona, debido a los bajos precios de los asiáticos buscando sustituir las exportaciones a Europa y a Estados Unidos, donde se tomaron medidas antidumping con aranceles entre el 25% y 35% para proteger su industria local.

Por otra parte el mercado pesquero, atendido con hilos técnicos, se vio afectado en Perú por restricciones en la temporada de pesca para proteger su biomasa y en Chile por los bajos precios del salmón y la competencia asiática.

Como respuesta a esta situación, se implementaron en el segundo semestre de 2012 estrategias para crecer en las principales economías del continente y que se convierten en los mercados objetivo para el 2013. Es así como en Estados Unidos las ventas suben 2,532 toneladas (1.734%) y en Brasil 224 toneladas (42%). Igualmente, se destacan las primeras exportaciones a Asia (India) y a África (Egipto).

Por estas razones, las ventas de la línea de Hilos Industriales en el 2012 alcanzaron 12,946 toneladas lo que representa un decrecimiento de 16.5% frente al 2011. Las exportaciones representaron el 74.5% de las ventas totales, las cuales sumaron \$106,004 millones.

Resinas

Durante el 2013 se consolidó la estrategia para asegurar el suministro de materia prima para atender el mercado de PET, lo que permitió que las ventas crecieran 3,681 toneladas (128%), destacando las exportaciones a Venezuela de 904 toneladas.

En resinas de Nylon, el crecimiento fue de 242 toneladas (23.7%) en nuevas aplicaciones como hilatura de hilos especiales, recubrimiento de cables y empaques para alimentos.

Las ventas de Resinas alcanzaron 7,843 toneladas durante el año 2012, equivalentes a \$31,272 millones, lo que significa un crecimiento del 99.3% y 63.0%, respectivamente.

Filamentos

Durante el 2012 los ingresos de la línea de Filamentos de Poliéster se vieron afectados por factores externos como el contrabando y la importación de telas y confecciones. En los últimos dos años las importaciones de prendas se han duplicado¹ y la penetración de telas importadas ha alcanzado el 41%, una cifra histórica para el sector². Por esta razón la Compañía, a través de la Cámara Fibras-Textil-Confecciones de la Andi, ha participado activamente en las conversaciones con el Gobierno Nacional con el fin de buscar unas políticas claras que fortalezcan la industria nacional.

Como respuesta a la macrotendencia de vida saludable, Enka ha desarrollado un portafolio de productos de Nylon para la fabricación de prendas deportivas de alto valor agregado dando como resultado un crecimiento sostenido en los últimos 3 años del 44%. De igual forma, la Compañía ha logrado desarrollar un completo portafolio de especialidades de filamentos de poliéster, el cual ha crecido un 11% anual promedio en los últimos tres años, con lo cual fortalece su oferta del sector para el TLC con Estados Unidos.

El resultado neto son ventas de 14,615 toneladas y \$99,358 millones, lo que representa un decrecimiento de 18.7% en volumen y 16.7% en ingresos.

Fibras

Durante el año 2012 se implementó una estrategia de optimización de la contribución a través del enfoque de productos y mercados de alto valor agregado fabricados a partir de PET 100% reciclado. Como resultado, las ventas de exportación se reducen en un 7.9% y el margen de la línea mejora respecto al 2011.

Las ventas de la línea de Fibras para No Tejidos y Rellenos alcanzaron 8,617 toneladas y \$33,119 millones, lo que representa un decrecimiento de 7.4% en volumen y 10.3% en

¹ Cámara Fibras-Textil-Confecciones de la Andi (*Valor CIF de las importaciones Ene-Oct 2012*)

² Revista Semana - Edición 1605 del 4 de febrero de 2013. *La otra guerra de la economía*.

ingresos, en comparación con los resultados de 2011, especialmente en el mercado de exportación que representa el 36.5% de sus ingresos.

Productos Comercializados

Durante el año 2012 se destaca el incremento en comercialización de fibras especiales como resultado de la estrategia de alianzas con grandes productores mundiales, la cual ha permitido complementar el portafolio y ofrecer a los clientes una solución integral a sus necesidades. Este incremento compensó la disminución en ventas de químicos, afectadas por el reingreso al mercado de productos provenientes de Venezuela a bajos precios, y la sustitución de PET comercializado por PET producido en Enka de Colombia.

Como resultado, las ventas de la línea de comercialización alcanzan 3,816 toneladas, equivalentes a \$17,356 millones, que si bien presentan una reducción respecto al 2011 del 18.8% en volumen y 16.6% en ingresos, mantienen su margen de contribución estable.

Perspectivas 2013

De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional³, se espera que el crecimiento mundial aumente en 2013 gracias a las políticas implementadas en países desarrollados. Sin embargo, Enka de Colombia es cautelosa pues aún los mercados mundiales no reflejan una tendencia clara de recuperación.

A pesar de la compleja situación de la Economía mundial, el 2013 será un año crucial en la consolidación de la estrategia de largo plazo de la Compañía debido a la entrada en operación de sus proyectos y los efectos positivos que tendrán en su competitividad. Además, la Compañía espera avanzar en el proyecto de Zona Franca en terrenos de su propiedad, el cual permitiría generar valor a sus activos no operacionales.

Por otra parte, Enka de Colombia continúa desarrollando su estrategia de enfoque en negocios de valor agregado a través de la innovación y desarrollo de productos para diversas aplicaciones. A través de esta estrategia fortalecerá la oferta de productos para el desarrollo de los principales mercados, especialmente Estados Unidos y Brasil, los cuales presentan interesantes oportunidades de crecimiento en exportaciones directas e indirectas.

A comienzos de enero de 2013, la Compañía llegó a un acuerdo con la organización sindical mayoritaria Sintracontexa, afiliada a la CGT, para la firma de la Convención Colectiva. Por primera vez se firma una Convención a cuatro (4) años, beneficiando a ambas partes pues genera estabilidad en las condiciones laborales y favorece el desarrollo de estrategias de largo plazo.

Finalmente, la Compañía continúa evaluando nuevos proyectos y negocios donde pueda aprovechar sus altas competencias técnicas y comerciales, de tal forma que fortalezca las bases de su crecimiento de largo plazo.

Enka de Colombia S.A.

Febrero de 2013.

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

³ IMF World Economic Outlook Update. Enero 2013