



INFORME DE RESULTADOS

Acumulado al Segundo Trimestre 2011

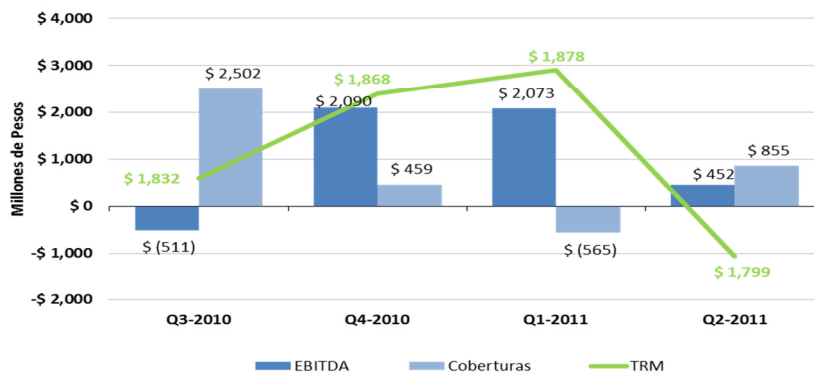
Resultados Trimestrales

El primer trimestre del año presentó una coyuntura de escasez de materias primas y precios al alza, generada por tensiones políticas en el medio oriente, factores climáticos y catástrofes naturales. Este escenario favoreció las ventas de Enka de Colombia al estar en capacidad de cubrir las necesidades de sus clientes de forma confiable y sin interrupciones.

En el segundo trimestre de 2011 los precios de materias primas corrigieron a la baja, normalizando la demanda y recobrando los niveles normales de producción. La tasa de cambio promedio presentó una fuerte revaluación, pasando de \$1,878 en el primer trimestre a \$1,799 en el segundo trimestre. Si bien esto afectó negativamente los resultados durante el segundo trimestre, el efecto fue mitigado por el sistema de coberturas cambiarias.

Las ventas totales de la Compañía en este período alcanzaron \$85,691 millones, inferiores en un 6.0% frente al primer trimestre. El EBITDA fue \$452 millones y las utilidades por coberturas sumaron \$855, para un indicador de EBITDA + Coberturas de \$1,307 millones, inferior en \$201 millones al del trimestre anterior.

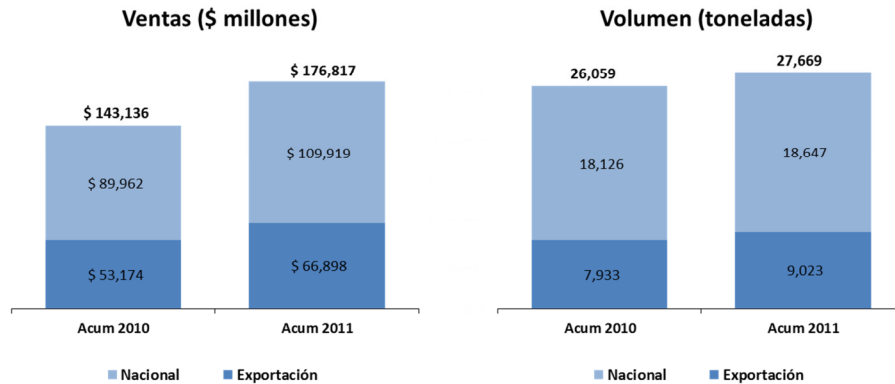
Evolución Trimestral EBITDA y Coberturas



La demanda de nuestros productos industriales se mantiene fuerte y los sectores atendidos mantienen una perspectiva favorable de crecimiento para los próximos meses. Sin embargo, la fuerte apreciación del peso colombiano ha favorecido la importación de productos asiáticos, evidenciando los efectos negativos de la reducción de aranceles decretada a finales de 2010, especialmente sobre la línea de Filamentos Continuos para la industria textil. Esta situación ratifica aún más la estrategia que ha venido implementando la Compañía de enfoque en productos de mayor valor agregado

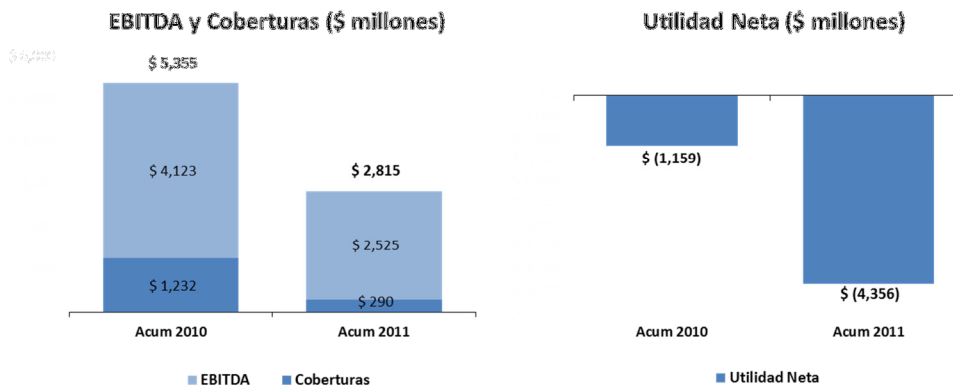
Resultados Corporativos

Los ingresos operacionales del primer semestre de 2011 sumaron \$176,817 millones, superiores en un 23.5% a los del año anterior. El volumen de ventas acumulado en 2011 fue 27,669 ton, lo que representa un crecimiento del 6.2% frente al año 2010. En este período se realizaron exportaciones por US\$36,5 millones alcanzando una participación del 37.8% de los ingresos de la Compañía y un 32.6% de su volumen de ventas.



El comportamiento de la tasa de cambio peso/dólar continúa siendo un factor negativo para los resultados de la Compañía. La TRM promedio del primer semestre del año fue \$1,839, lo que refleja una revaluación del 5.6% frente a igual período del año anterior.

El EBITDA acumulado al cierre de junio de 2011 es de \$2,525 millones, inferior en \$1,598 millones al del primer semestre de 2010. Si bien la revaluación tiene un impacto negativo en los resultados operacionales de la Compañía, este se ha logrado contrarrestar parcialmente con un mayor volumen de ventas y una optimización en la mezcla de sus productos. El resultado acumulado por liquidación de coberturas es de \$290 millones, para un indicador EBITDA+Coberturas de \$2,815 millones, inferior al presentado en 2010 de \$5,355 millones.



El resultado neto acumulado a junio de 2011 muestra una pérdida de \$4,356 millones, mayor a la del 2010 cuando la pérdida fue \$1,159 millones, explicado principalmente por un menor resultado operacional, menores rendimientos financieros, mayor pago de impuesto a las transacciones financieras e inicio de provisión para impuesto a la renta a partir de febrero de 2011.

Los activos totales a junio de 2011 sumaron \$542,019 millones, inferiores a los de junio de 2010 debido a la disminución en las valorizaciones de maquinaria derivadas del avalúo realizado en 2010, principalmente por tasa de cambio, demerito por uso y depreciaciones. Los requerimientos de capital de trabajo derivado del aumento en ventas y materias primas, han generado un aumento en deudores (\$18,145 millones) e inventarios (\$9,891 millones) y una disminución en el disponible e inversiones temporales de \$17,794 millones.

Los pasivos totales a junio de 2011 fueron \$87,603 millones, un incremento de \$5,197 millones frente al año anterior principalmente por la mayor financiación de proveedores derivada del aumento en las ventas y la provisión para impuesto a la renta. La Compañía ha cumplido oportunamente sus obligaciones de la Ley 550 y al cierre del trimestre las acreencias suman \$22,559 millones.

Estado de Resultados acumulado a:

\$ millones	2010 Q2	2011 Q2
Ingresos operacionales	143,136	176,817
Costo de ventas	-131,782	-165,076
Gastos de admon y ventas	-13,562	-15,079
Utilidad operativa	-2,208	-3,338
EBITDA	4,123	2,525
Financieros (neto)	1,827	732
Diferencia en cambio	-1,300	174
Coberturas	1,232	290
Otros (neto)	-710	-1,170
Provisión de impuestos	0	-1,046
Utilidad neta	-1,159	-4,356

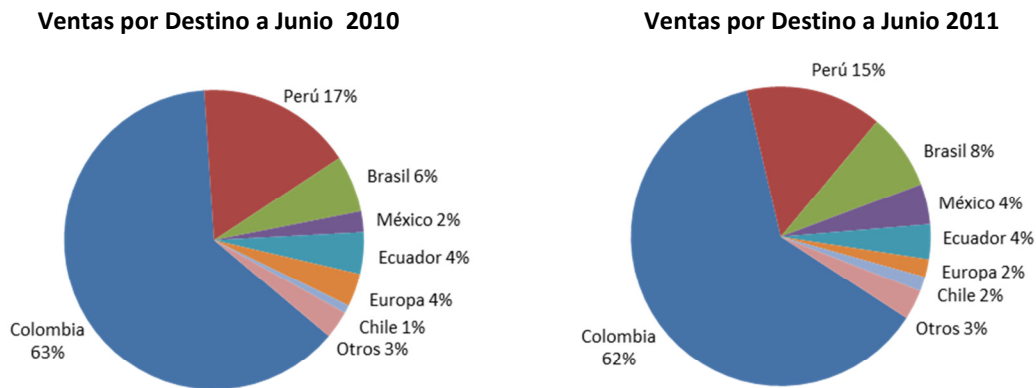
Balance General a:

\$ millones	2010 Q2	2011 Q2
Activos		
Disponible e Inv. temporales	60,894	43,100
Deudores	79,832	97,977
Inventarios	51,681	61,572
Activos fijos (neto)	74,754	65,481
Otros	3,282	4,778
Valorizaciones	328,144	269,111
Total activo	598,587	542,019
Pasivos y patrimonio		
Proveedores y otros	26,686	33,111
Financieros	3,411	7,932
Laborales	9,492	5,699
Impuestos, gravámenes	0	1,044
Estimados y provisiones	18,389	17,258
Ley 550	24,428	22,559
Total pasivo	82,406	87,603
Total patrimonio	516,181	454,416
Total pasivo y patrimonio	598,587	542,019

Mercados

En el primer semestre del año el volumen de ventas presentó un crecimiento del 6.2% frente a igual período del año anterior. El mercado de exportación presentó un comportamiento favorable, mostrando crecimientos del 13.7% en volumen e incrementando su participación en los ingresos de la Compañía del 37.1% en 2010 a 37.8% en 2011. El mercado nacional presentó un crecimiento del 2.9%, limitado por la oferta de productos importados de Asia favorecidos por una tasa de cambio más baja y menores aranceles.

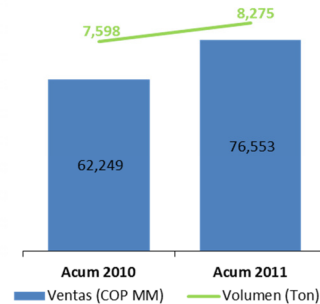
Perú sigue siendo el principal destino de las exportaciones principalmente a los mercados de redes de pesca y lona para llantas. Además, se continúa fortaleciendo la presencia en las principales economías de la región como lo son Brasil, México y Chile.



A continuación se describe el comportamiento de las principales líneas de negocio durante el primer semestre de 2011:

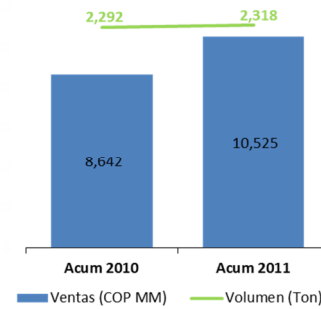
Hilos Industriales:

Las ventas acumuladas del primer semestre alcanzan \$76,553 millones, de los cuales el 73.7% provienen de exportaciones. El volumen de ventas crece un 8.9% impulsado por la dinámica de los mercados de redes de pesca en Perú y Chile, y de lona para llantas en Brasil y México.



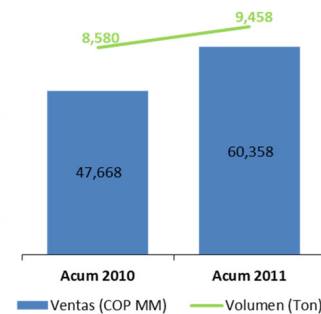
Resinas:

Los ingresos de la línea de Resinas provienen en su mayoría del mercado nacional (93.9%) y presentan un crecimiento del 21.8% en pesos. El volumen de ventas crece el 1.1% favorecido por el desarrollo de resina de Nylon para el recubrimiento de cables eléctricos, el cual compensa el decrecimiento de ventas de PET del 4.8%, debido a escases de materia prima a nivel mundial.



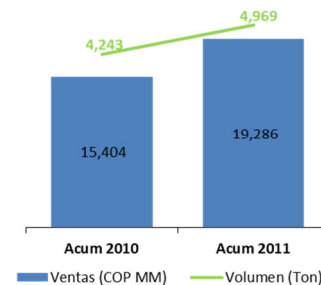
Filamentos Continuos:

Los ingresos acumulados suman \$60,358 millones destinados principalmente para el mercado nacional (96.3%), un crecimiento del 26.6% en pesos y 10.2% en toneladas. Durante la coyuntura de altos precios del algodón a comienzos del año, Enka logró abastecer las necesidades del mercado nacional. En los últimos meses, la oferta de productos asiáticos y la revaluación han presionado los precios a la baja haciendo evidentes los efectos negativos de la reducción de aranceles de finales de 2010.



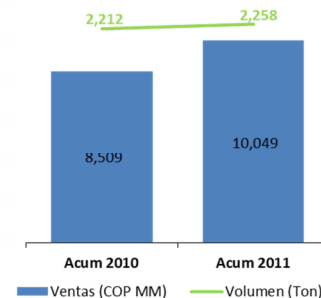
Fibras para no Tejidos y Rellenos:

Las ventas de Fibras para no tejidos y rellenos presentan un incremento de 25.2% en pesos y del 17.1% en toneladas. Este crecimiento ha sido posible gracias al buen desempeño del mercado nacional y la consolidación en los mercados de Brasil y Argentina. Actualmente las exportaciones representan 39.3% de los ingresos de la línea. El desarrollo de fibras ecológicas **eko**[®] son una apuesta de la Compañía a largo plazo y sus ventas han venido creciendo al ritmo esperado alcanzando el 3.7% de las ventas de la línea



Productos Comercializados:

En lo corrido de 2011, los ingresos por comercialización de productos sumaron \$10,049 millones, lo que representa un incremento frente a 2010 del 18.1% en pesos y 2.1% en volumen. Se destacan los crecimientos en volumen de ventas de productos químicos (23.9%) y fibras especiales (14.3%).



Perspectivas

Enka de Colombia es consciente de los retos que presenta un escenario revaluacionista en el futuro. Por tal motivo la Compañía ha implementado un sistema continuo de gestión cambiaria para mitigar los efectos negativos de corto y mediano plazo y constantemente evalúa oportunidades de mejoramiento en competitividad a largo plazo, como los son los proyectos de Autogeneración de Energía y de fabricación de PET Botella-a-Botella a partir de material reciclado.

El proyecto de Autogeneración de Energía se encuentra en la fase final de selección de tecnología y pronto se iniciarán los anticipos para adquisición de maquinaria. Además, se está avanzando en el procedimiento para el otorgamiento de la licencia Ambiental del proyecto. Este proyecto permitirá a la Compañía mejorar la competitividad en costos de energía, siendo este uno de los principales insumos del proceso productivo. Se espera que este proyecto entre en operación en el segundo semestre de 2013.

El proyecto de PET Botella-a-Botella continúa en proceso de estructuración, avanzando en todos los factores clave para el éxito del mismo, entre los que se destacan aspectos regulatorios, comerciales, tecnológicos y de abastecimiento. Se está haciendo especial énfasis en el desarrollo de la red de reciclaje con el fin de garantizar el suministro confiable y competitivo del material recuperado para el proceso.

Finalmente, la Compañía continúa explorando nuevos proyectos y negocios alineados sus competencias corporativas de tal forma que pueda alcanzar un crecimiento sostenible independiente de las condiciones macroeconómicas que se presenten en el futuro.

Enka de Colombia S.A.

Junio de 2011

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