

**INFORME DE RESULTADOS**  
**Acumulado al Tercer Trimestre 2011**

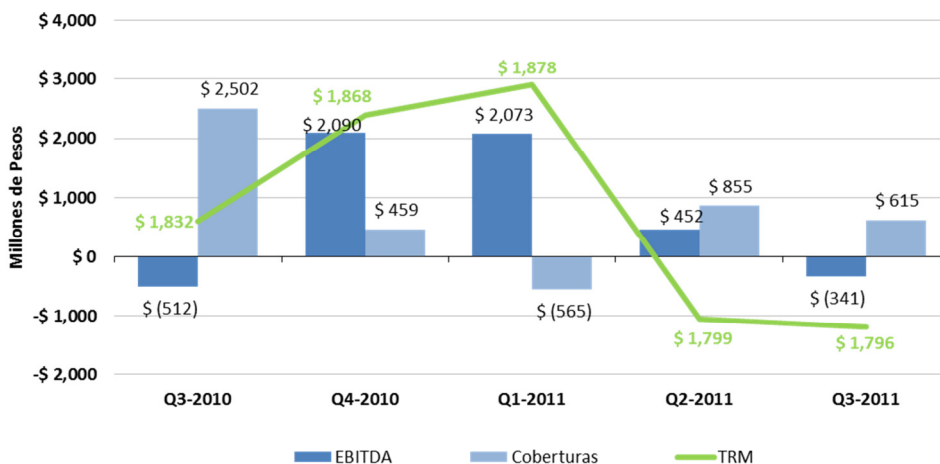
**Resultados Trimestrales**

El tercer trimestre presentó un escenario de incertidumbre mundial originada por la crisis de Grecia y el eventual contagio a otros países de la Zona Euro, además de los temores de una recesión en los principales mercados desarrollados. En consecuencia, los precios de materias primas presentaron correcciones a la baja y el peso colombiano tuvo un comportamiento alcista hacia el final del trimestre.

Las ventas del tercer trimestre tuvieron un comportamiento positivo alcanzando \$88,165 millones, un incremento del 2.9% en ingresos y 1.5% en volumen frente al trimestre inmediatamente anterior. Sin embargo el EBITDA presentó un resultado negativo de \$341 millones debido al impacto de la caída en los precios de materias primas sobre los inventarios vendidos, efecto que fue imposible mitigar en su totalidad a través de los precios de venta y del estricto manejo de inventarios.

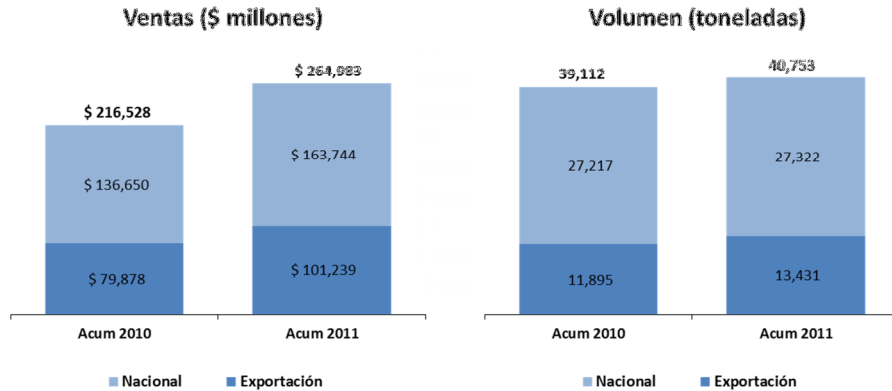
La tasa de cambio peso/dólar presentó un comportamiento volátil entre \$1,748 y \$1,915, con un promedio de \$1,796, ligeramente inferior al del segundo trimestre (\$1,799). El resultado de las coberturas cambiarias durante el período generó utilidades por \$615 millones, lo que representa un EBITDA+Coberturas positivo de \$274 millones, inferior al del trimestre anterior cuando alcanzó \$1,307 millones.

**Evolución Trimestral EBITDA y Coberturas**

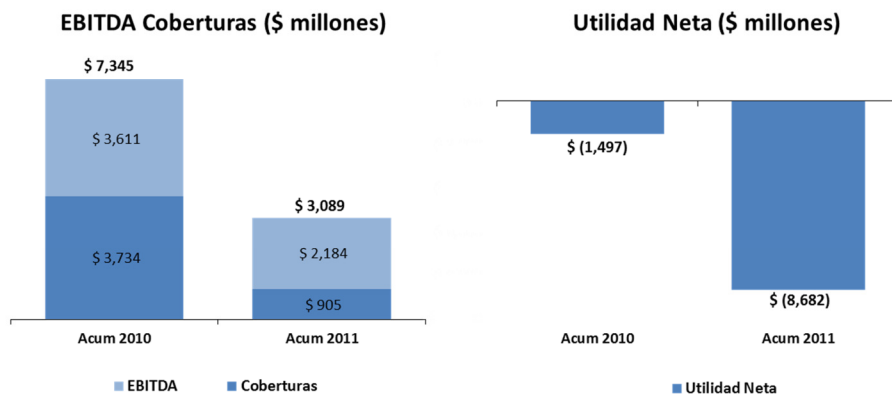


## Resultados Corporativos

Los ingresos operacionales acumulados a septiembre de 2011 alcanzan \$264,983 millones, superiores en un 22.4% a los del igual período de 2010. El volumen de ventas acumulado es de 40,753 toneladas y presenta un incremento del 4.2% frente al año anterior.



El EBITDA acumulado a septiembre de 2011 presenta un resultado positivo de \$2,184 millones, inferior en \$1,427 millones al del año anterior. La revaluación del peso colombiano frente al dólar continúa afectando negativamente el EBITDA; a pesar del comportamiento alcista de la tasa de cambio de los últimos meses, la tasa de cambio promedio a septiembre de 2011 fue \$1,824 reflejando una revaluación del 4.4% (-\$84) frente al año anterior cuando la TRM promedio fue \$1,908. El efecto cambiario negativo es compensado parcialmente por el resultado positivo de la liquidación de coberturas, el cual a septiembre de 2011 es de \$905 millones. El indicador EBITDA+Coberturas acumulado es de \$3,089 millones, inferior al presentado en 2010 de \$7,345 millones.



El resultado neto acumulado a septiembre de 2011 presenta un pérdida de \$8,682 millones, superior al resultado presentado a septiembre del año 2010 de -\$1,497 millones, explicado principalmente por un menor resultado operacional, menores rendimientos financieros generados por reducción de inversiones temporales, 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 septiembre de 2011 sumaron \$540,104 millones, inferiores a los de septiembre de 2010 debido a la disminución en las valorizaciones de maquinaria derivadas del avalúo realizado en 2010, principalmente por tasa de cambio, demérito por uso y depreciaciones. Los requerimientos de capital de trabajo derivado del aumento en ventas y materias primas, han generado un aumento en deudores (\$25,319 millones) e inventarios (\$4,367 millones) y una disminución en el disponible e inversiones temporales de \$17,576 millones.

Los pasivos totales a septiembre de 2011 fueron \$90,014 millones, un incremento de \$13,603 millones frente al año anterior principalmente por la mayor financiación de proveedores y entidades financieras derivada del financiamiento de capital de trabajo por mayores ventas y los proyectos de inversión. El índice de endeudamiento se mantiene en niveles bajos, ubicándose en el 16.7%. La Compañía ha cumplido oportunamente sus obligaciones de la Ley 550 y al cierre del trimestre las acreencias suman \$22,327 millones.

#### Estado de Resultados acumulado a:

\$ millones	2010 Q3	2011 Q3
Ingresos operacionales	216,528	264,983
Costo de ventas	-201,900	-249,318
Gastos de admon y ventas	-20,589	-22,401
<b>Utilidad operativa</b>	<b>-5,961</b>	<b>-6,736</b>
<b>EBITDA</b>	<b>3,611</b>	<b>2,184</b>
Financieros (neto)	3,309	817
Diferencia en cambio (*)	-2,015	-116
Coberturas	3,734	905
Otros (neto)	-564	-1,879
Provisión de impuestos	0	-1,673
<b>Utilidad neta</b>	<b>-1,497</b>	<b>-8,682</b>

(\*) 2011 incluye valoración de coberturas

#### Balance General a:

\$ millones	2010 Q3	2011 Q3
<b>Activos</b>		
Disponible e Inv. temporales	62,439	44,863
Deudores	77,110	102,429
Inventarios	48,008	52,375
Activos fijos (neto)	72,041	66,865
Otros	4,512	4,460
Valorizaciones	328,144	269,111
<b>Total activo</b>	<b>592,253</b>	<b>540,104</b>
<b>Pasivos y patrimonio</b>		
Proveedores y otros	22,567	28,028
Financieros	2,895	12,133
Laborales	9,661	7,382
Impuestos, gravámenes	0	1,671
Estimados y provisiones	17,827	18,474
Ley 550	23,460	22,327
<b>Total pasivo</b>	<b>76,411</b>	<b>90,014</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>515,843</b>	<b>450,090</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>592,253</b>	<b>540,104</b>

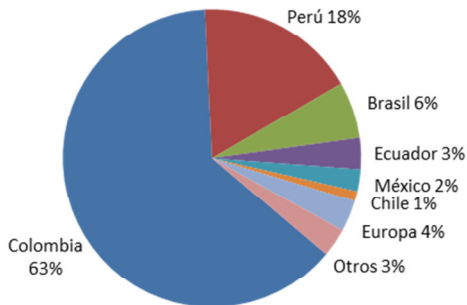
## Mercados

En los tres primeros trimestres del año 2011, Enka de Colombia ha logrado incrementar su volumen de ventas un 4.2% frente al año anterior, especialmente en sus líneas de mayor valor agregado, y del 6.7% si se descuentan las ventas de Metanol<sup>1</sup> de 2010.

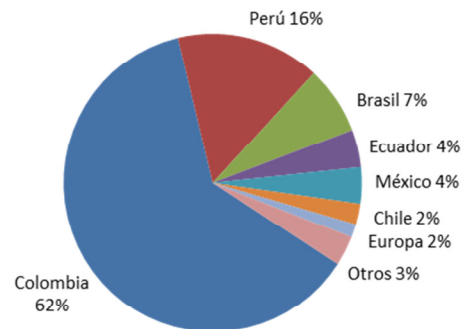
El mercado nacional ha presentado un crecimiento del 3.9% en toneladas (descontando las ventas de Metanol de 2010), limitado por la reducción de aranceles que implementó el Gobierno Nacional al final del 2010, en la cual se redujo el arancel de nuestros productos del 15% al 5%. En Agosto de 2011, el Gobierno Nacional realizó un ajuste a esta reforma, incrementando el arancel de nuestros productos del 5% al 10%, reconociendo el valor agregado involucrado en su producción.

Los mercados de exportación han presentado una dinámica muy positiva en lo corrido del año, lo que se refleja en un crecimiento en volumen de exportaciones del 12.9% y un aumento en su participación en los ingresos del 36.9% en 2010 al 38.2% en el 2011. Los principales mercados de exportación continúan siendo Perú y Brasil, sin embargo los mercados de Ecuador, México y Chile han aumentado su participación en los ingresos.

**Ventas por Destino a Sep 2010**



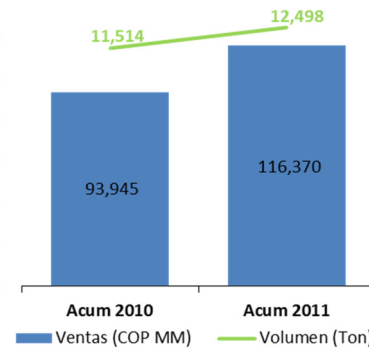
**Ventas por Destino a Sep 2011**



A continuación se describe el comportamiento de las principales líneas de negocio durante el los primeros tres trimestres de 2011:

### Hilos Industriales:

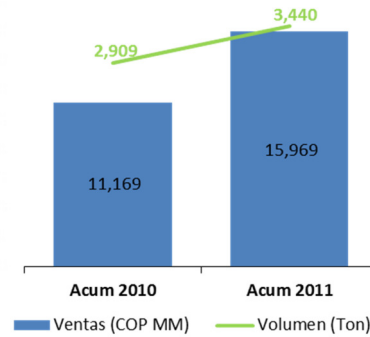
Las ventas acumuladas de lo que va corrido del año alcanzan \$116,370 millones, de los cuales el 74.0% provienen de exportaciones. El volumen de ventas crece un 8.6% impulsado por la dinámica de los mercados de redes de pesca en Perú y Chile, y de lona para llantas en Brasil y México.



<sup>1</sup> El Metanol es un subproducto de la fabricación del PET. Debido a cambios implementados en el proceso productivo de PET, Enka de Colombia no ha generado Metanol en el año 2011.

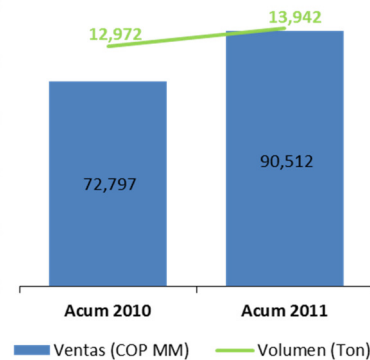
**Resinas:**

En lo corrido del año, las ventas alcanzan \$15,969 millones, mostrando un crecimiento del 18.3% en volumen respecto a 2010. El desarrollo de resinas de Nylon certificadas para recubrimiento de cables eléctricos ha permitido crecimientos del 55.8% y el rediseño de procesos productivos ha permitido sustituir importaciones de PET por producción nacional.



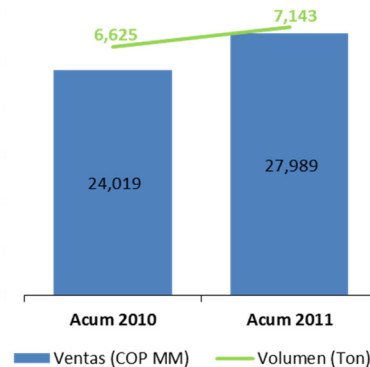
**Filamentos Continuos:**

Los ingresos acumulados suman \$90,512 millones, un crecimiento del 7.5% en volumen frente a igual período de 2010. Si bien este mercado se ha visto afectado por la incertidumbre de los precios mundiales del algodón y la reforma arancelaria de finales de 2010, la Compañía ha logrado atender el mercado nacional de poliéster y ha fortalecido su posición en filamentos de nylon creciendo en este último un 50.8% en toneladas.



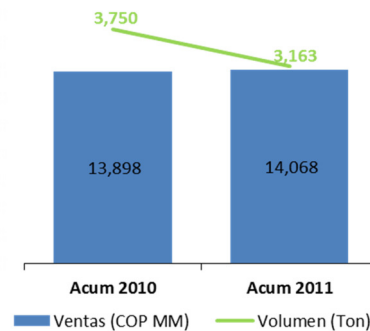
**Fibras para no Tejidos y Rellenos:**

A septiembre de 2011, las ventas alcanzan \$27,989 millones, lo cual representa un incremento de 16.5% en pesos y 7.8% en toneladas. El aumento de recolección de PET reciclado ha permitido no sólo atender el mercado nacional, sino también el mercado de exportaciones.



**Productos Comercializados:**

Los ingresos por concepto de la comercialización de productos químicos y especialidades suman \$14,068 millones. El volumen de ventas presenta una disminución del 15.7% (587 ton) debido a la sustitución de importaciones de PET por producto manufacturado. Sin embargo, las demás líneas muestran un crecimiento del 7.4% en volumen gracias al fortalecimiento de alianzas con grandes



productores mundiales.

## Perspectivas

Si bien la situación actual de la economía mundial ha generado volatilidad en los mercados, los principales sectores atendidos por la Compañía vienen presentando condiciones favorables para su crecimiento.

La reciente aprobación del TLC con Estados Unidos y la extensión del ATPDEA fortalecen las perspectivas del sector textil-confección, debido a que el mercado norteamericano permanecerá desgravado hasta la entrada en vigencia del tratado. Además, las normas de origen del TLC exigen que para acceder a las preferencias arancelarias, las confecciones deberán ser fabricadas a partir de hilos del país (*yarn-forward*), lo que presenta una oportunidad para Enka de Colombia al ser el principal fabricante local de filamentos sintéticos.

Los proyectos de inversión avanzan de acuerdo con sus cronogramas. En el proyecto de generación de energía ya se han realizado anticipos de equipos y se estima entre en operación en el segundo semestre de 2013. Con relación al proyecto de PET botella-a-botella, ya se encuentra en su etapa final de estructuración y se continúa consolidando la red de recolección.

Como parte de la continua gestión del riesgo cambiario, la Compañía ha implementado estrategias de cobertura aprovechando el incremento en la tasa de cambio peso/dólar de los últimos meses. Como fruto de estas estrategias, se ha logrado cubrir cerca del 70% de la exposición cambiaria del 2012 a tasas atractivas, mitigando el impacto de una eventual tendencia revaluacionista sobre sus resultados.

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

Octubre 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](http://www.enka.com.co).*