



Informe Anual 2010



COMPROMETIDOS CON LA RESPONSABILIDAD SOCIAL
Y LA SOSTENIBILIDAD AMBIENTAL

INFORME DEL REVISOR FISCAL



PricewaterhouseCoopers Ltda.
Edificio Forum Torre II
Calle 7 Sur No. 42-70, Piso 11
Apartado 81164 Envigado
Conmutador: 325 43 20
Fax: 325 43 22
Medellín, Colombia
www.pwc.com/co

18 de febrero de 2011

A la Asamblea de Accionistas de Enka de Colombia S.A.

He auditado el balance general de Enka de Colombia S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas, de cambios en la situación financiera y de flujos de efectivo del año terminado en esa fecha y el resumen de las principales políticas contables indicadas en la Nota 3 y otras notas explicativas. Los estados financieros de Enka de Colombia S.A. correspondientes al año 2009 fueron auditados por otro contador público, vinculado a PricewaterhouseCoopers Ltda., quien en informe de fecha 17 de febrero de 2010 expresó una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La administración es responsable por la adecuada preparación y presentación de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia. Esta responsabilidad incluye diseñar, implementar y mantener el control interno relevante para que estos estados financieros estén libres de errores de importancia relativa debido a fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas, así como establecer los estimados contables que sean razonables en las circunstancias

Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en mi auditoría. Obtuve las informaciones necesarias para cumplir mis funciones de revisoría fiscal y llevé a cabo mi trabajo de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Colombia. Estas normas requieren que planee y efectúe la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores de importancia relativa.

Una auditoría de estados financieros comprende, entre otras cosas, realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los valores y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores de importancia relativa en los estados financieros. En la evaluación de esos riesgos, el revisor fiscal considera el control interno relevante de la entidad para la preparación y razonable presentación de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y de las estimaciones contables realizadas por la administración de la entidad, así como evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Considero que la evidencia de auditoría que obtuve proporciona una base razonable para fundamentar la opinión que expreso a continuación.



A la Asamblea de Accionistas de Enka de Colombia S.A.
18 de febrero de 2011

En mi opinión, los citados estados financieros auditados por mí, que fueron fielmente tomados de los libros, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Enka de Colombia S.A. al 31 de diciembre de 2010 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su situación financiera y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, los cuales fueron aplicados sobre una base uniforme con la del año anterior.

Con base en el resultado de mis pruebas, en mi concepto:

- a. La contabilidad de la Compañía ha sido llevada conforme a las normas legales y a la técnica contable.
- b. Las operaciones registradas en los libros y los actos de los administradores se ajustan a los estatutos y a las decisiones de la Asamblea.
- c. La correspondencia, los comprobantes de las cuentas y los libros de actas y de registro de acciones se llevan y se conservan debidamente.
- d. Existen medidas adecuadas de control interno, de conservación y custodia de los bienes de la Compañía y los de terceros que están en su poder.
- e. Se dio cumplimiento a las normas establecidas en la Circular Externa 062 de 2007, mediante la cual la Superintendencia Financiera de Colombia estableció la obligación de implementar mecanismos para la prevención y control del lavado de activos y financiación del terrorismo provenientes de actividades ilícitas a través del mercado de valores.
- f. Existe concordancia entre los estados financieros que se acompañan y el informe de gestión preparado por los administradores.
- g. La información contenida en las declaraciones de autoliquidación de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral, en particular la relativa a los afiliados y a sus ingresos base de cotización, ha sido tomada de los registros y soportes contables. La Compañía no se encuentra en mora por concepto de aportes al Sistema de Seguridad Social Integral.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Dorian Echeverri Quintero', written over a horizontal line.

Dorian Echeverri Quintero

Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 23868-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A los señores Accionistas de Enka de Colombia S.A.

18 de febrero de 2011

Los suscritos Representante Legal y Contador General de Enka de Colombia S.A. certificamos que los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros hemos verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

- a. Todos los activos y pasivos incluidos en los estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009 existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados se han realizado durante los años terminados en esas fechas.
- b. Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los años terminados en 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido reconocidos en los estados financieros.
- c. Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- d. Todos los elementos han sido reconocidos por sus valores apropiados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia.
- e. Todos los hechos económicos que afectan la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros.

Atentamente,



Álvaro Hincapié Vélez

Representante Legal



Edison Rodríguez Ruiz

Contador General
Tarjeta Profesional No. 67093-T

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

A los señores Accionistas de Enka de Colombia S.A.

18 de febrero de 2011

Para dar cumplimiento al artículo 46 de la Ley 964 de 2005, el suscrito Representante Legal de Enka de Colombia S.A. certifica que los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010, presentados al público e informados a la Superintendencia Financiera, no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de Enka de Colombia S.A.

Atentamente,



Álvaro Hincapié Vélez

Representante Legal

ENKA DE COLOMBIA S.A.

Balances Generales

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Año terminado en 31 de diciembre de

| Activos | Notas | 2010 | 2009 |
|---|-------|----------------|----------------|
| | | Valor | Valor |
| Activos corrientes | | | |
| Disponible | 5 | 7,789 | 31,063 |
| Inversiones negociables, neto | 6 | 49,639 | 53,024 |
| Deudores, neto | 7 | 87,595 | 60,756 |
| Inventarios, neto | 8 | 51,512 | 42,500 |
| Gastos pagados por anticipado | 9 | 793 | 734 |
| Otros activos, neto | 10 | 3,499 | 3,169 |
| Total de los activos corrientes | | 200,827 | 191,246 |
| Activos no corrientes | | | |
| Propiedades, planta y equipo, neto | 11 | 69,738 | 79,528 |
| Derechos en fideicomiso de garantía, neto | 12 | 1,051 | 1,299 |
| Total de los activos no corrientes | | 70,789 | 80,827 |
| Valorizaciones | 22 | 269,112 | 328,144 |
| Total de los activos | | 540,728 | 600,217 |
| Cuentas de orden | 23 | 708,085 | 963,803 |

Continúa

ENKA DE COLOMBIA S.A.

Balances Generales

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Continuación

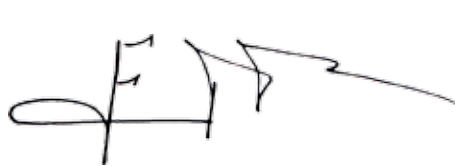
Año terminado en 31 de diciembre de

| | | 2010 | 2009 |
|--|--------------|----------------|----------------|
| Pasivo y Patrimonio de los accionistas | Notas | Valor | Valor |
| Pasivos corrientes | | | |
| Obligaciones financieras | 14 | 4,275 | 3,946 |
| Proveedores | 15 | 23,710 | 15,393 |
| Cuentas por pagar | 16 | 6,298 | 5,762 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 17 | - | 1,645 |
| Obligaciones laborales | 18 | 5,706 | 7,685 |
| Pasivos estimados y provisiones | 19 | 10,638 | 12,664 |
| Total de los pasivos corrientes | | 50,627 | 47,095 |
| Pasivos no corrientes | | | |
| Obligaciones financieras | 14 | 6,649 | 6,804 |
| Proveedores | 15 | 6,749 | 7,919 |
| Cuentas por pagar | 16 | 3,603 | 4,395 |
| Obligaciones laborales | 18 | - | 2,425 |
| Pasivos estimados y provisiones | 19 | 7,631 | 7,533 |
| Bonos en circulación | 20 | 6,697 | 6,707 |
| Total de los pasivos no corrientes | | 31,329 | 35,783 |
| Total de los pasivos | | 81,956 | 82,878 |
| Patrimonio de los accionistas | | | |
| (ver estado adjunto) | 21 | 458,772 | 517,339 |
| Total pasivos y patrimonio de accionistas | | 540,728 | 600,217 |
| Cuentas de orden por contra | 23 | 708,085 | 963,803 |

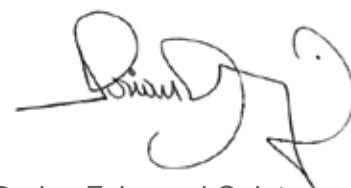
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Álvaro Hincapié Vélez
Representante legal
(Ver certificación adjunta)



Edison Rodríguez Ruíz
Contador General
Tarjeta Profesional No. 67093-T
(Ver certificación adjunta)



Dorian Echeverri Quintero
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 23868-T
(Ver informe adjunto)

ENKA DE COLOMBIA S.A.

Estados de Resultados

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

| | Notas | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|---|-------|-------------------------------------|-----------------|
| | | 2010 Valor | 2009 Valor |
| Ingresos operacionales | 24 | 299,637 | 254,741 |
| Costo de ventas | | (278,532) | (237,534) |
| Utilidad bruta en ventas | | 21,105 | 17,207 |
| Gastos operacionales | | | |
| Gastos de administración | 25 | (13,332) | (13,327) |
| Gastos de ventas | 25 | (14,883) | (14,508) |
| | | (28,215) | (27,835) |
| Pérdida operacional | | (7,110) | (10,628) |
| Ingresos (egresos) financieros, neto | 26 | 7,743 | 6,909 |
| Otros ingresos (egresos) no operacionales | 27 | (168) | (7,154) |
| Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto a la renta | | 465 | (10,873) |
| Provisión para impuesto a la renta | 17 | - | - |
| Utilidad (pérdida) neta | | 465 | (10,873) |
| Utilidad (pérdida) neta por acción (en pesos colombianos) | | 0.04 | (0.92) |

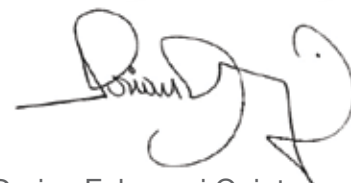
Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Álvaro Hincapié Vélez
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Edison Rodríguez Ruíz
Contador General
Tarjeta Profesional No. 67093-T
(Ver certificación adjunta)



Dorian Echeverri Quintero
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 23868-T
(Ver informe adjunto)

ENKA DE COLOMBIA S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Año terminado en 31 de diciembre de

| | | 2010 | 2009 |
|--|-------|-----------------------|-----------------------|
| | Notas | Valor | Valor |
| Capital suscrito y pagado | | | |
| Saldo al comienzo y al final del período | 21 | <u>117,737</u> | <u>117,737</u> |
| Superávit de capital | | | |
| Saldo al comienzo y al final del período | | <u>152,578</u> | <u>152,578</u> |
| Pérdidas acumuladas | | | |
| Saldo al comienzo del período | | (132,345) | (121,472) |
| Utilidad (pérdida) neta del período | | <u>465</u> | <u>(10,873)</u> |
| Saldo al final del período | | <u>(131,880)</u> | <u>(132,345)</u> |
| Revalorización del patrimonio | | | |
| Saldo al comienzo y al final del período | | <u>51,225</u> | <u>51,225</u> |
| Superávit por valorización de activos | | | |
| Saldo al comienzo del período | | 328,144 | 317,262 |
| Movimiento neto durante el período | | <u>(59,032)</u> | <u>10,882</u> |
| Saldo al final del período | 22 | <u>269,112</u> | <u>328,144</u> |
| Total del patrimonio de los accionistas | | <u>458,772</u> | <u>517,339</u> |

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Álvaro Hincapié Vélez

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Edison Rodríguez Ruíz

Contador General
Tarjeta Profesional No. 67093-T
(Ver certificación adjunta)


Dorian Echeverri Quintero

Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 23868-T
(Ver informe adjunto)

ENKA DE COLOMBIA S.A.

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

| | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|---|-------------------------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| | Valor | Valor |
| Recursos financieros provistos por las operaciones del año: | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 465 | (10,873) |
| Más (menos) - Cargos (créditos) a resultados del año que no afectaron el capital de trabajo: | | |
| Amortización de derechos en fideicomiso de garantía | 248 | 360 |
| Diferencia en cambio obligac. Financieras no corrientes | 37 | - |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 12,614 | 13,197 |
| | 13,364 | 2,684 |
| Recursos financieros provistos por otras fuentes: | | |
| Aumento en obligaciones financieras largo plazo | 1,936 | 466 |
| Total recursos financieros provistos por las operaciones del año | 15,300 | 3,150 |
| Los recursos financieros fueron utilizados en: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (1,193) | (6,736) |
| Disminución en obligaciones financieras largo plazo | (2,128) | (4,226) |
| Disminución en proveedores Ley 550 | (1,170) | (1,198) |
| Disminución en bonos Ley 550 | (10) | - |
| Disminución en impuestos, gravámenes y tasas Ley 550 | - | (2,916) |
| Disminución en obligaciones laborales largo plazo | (2,425) | (996) |
| Disminución en cuentas por pagar largo plazo | (792) | (259) |
| Disminución en pasivos estimados provisiones largo plazo | (1,533) | (504) |
| Total recursos financieros utilizados | (9,251) | (16,835) |
| Aumento (disminución) en el capital de trabajo | 6,049 | (13,685) |

Continúa

ENKA DE COLOMBIA S.A.

Estados de Cambios en la Situación Financiera

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

| Continuación | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|--|-------------------------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| | Valor | Valor |
| Cambios en los componentes del capital de trabajo | | |
| Disponible | (23,274) | (26,334) |
| Inversiones temporales | (3,385) | 53,024 |
| Deudores, neto | 26,839 | (38,073) |
| Inventarios, neto | 9,012 | (2,118) |
| Gastos pagados por anticipado | 59 | 104 |
| Otros activos, neto | 330 | - |
| Obligaciones financieras | (329) | 496 |
| Proveedores | (8,317) | 551 |
| Cuentas por pagar | (536) | (842) |
| Impuestos, gravámenes y tasas | 1,645 | 863 |
| Obligaciones laborales | 1,979 | (2,076) |
| Pasivos estimados y provisiones | 2,026 | 720 |
| Disminución en el capital de trabajo | 6,049 | (13,685) |

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Álvaro Hincapié Vélez

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Edison Rodríguez Ruíz

Contador General
Tarjeta Profesional No. 67093-T
(Ver certificación adjunta)


Dorian Echeverri Quintero

Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 23868-T
(Ver informe adjunto)

ENKA DE COLOMBIA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

| | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|---|-------------------------------------|-----------------|
| | 2010 | 2009 |
| | Valor | Valor |
| Flujos de efectivo de actividades de operación: | | |
| Utilidad (pérdida) neta | 465 | (10,873) |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta del año con el efectivo provisto por las actividades de operación: | | |
| Provisión (recuperación) de inventarios | 3,836 | 1,365 |
| Amortización de derechos en fideicomiso de garantía | 248 | 360 |
| Diferencia en cambio obligac. Financieras | 114 | - |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 12,614 | 13,197 |
| Cambio en activos y pasivos operacionales | | |
| Inversiones temporales | 3,385 | (53,024) |
| Deudores, neto de castigos | (27,169) | 38,073 |
| Inventarios, neto de castigos | (12,848) | 753 |
| Gastos pagados por anticipado | (59) | (104) |
| Proveedores | 7,147 | (1,749) |
| Cuentas por pagar | (256) | 583 |
| Impuestos, gravámenes y tasas | (1,645) | (3,779) |
| Obligaciones laborales | (4,403) | 1,080 |
| Pasivos estimados y provisiones | (3,560) | (1,224) |
| Efectivo usado en actividades de operación | (22,131) | (15,342) |

Continúa

ENKA DE COLOMBIA S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

| Continuación | Año terminado en 31 de diciembre de | |
|--|-------------------------------------|----------------|
| | 2010 | 2009 |
| | Valor | Valor |
| Flujos de efectivo de actividades de inversión: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (1,193) | (6,736) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (1,193) | (6,736) |
| Flujos de efectivo de actividades de financiación: | | |
| Aumento de obligaciones financieras | 6,350 | 700 |
| Cancelación bonos Ley 550 | (10) | - |
| Cancelación de obligaciones financieras | (6,290) | (4,956) |
| Efectivo usado en actividades de financiación | 50 | (4,256) |
| Disminución en el efectivo | (23,274) | (26,334) |
| Efectivo al principio del año | 31,063 | 57,397 |
| Efectivo al final del año | 7,789 | 31,063 |

Las notas que se acompañan son parte integrante de los estados financieros.



Álvaro Hincapié Vélez

Representante Legal
(Ver certificación adjunta)



Edison Rodríguez Ruíz

Contador General
Tarjeta Profesional No. 67093-T
(Ver certificación adjunta)



Dorian Echeverri Quintero

Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional No. 23868-T
(Ver informe adjunto)

ENKA DE COLOMBIA S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos - \$
y en miles de dólares estadounidenses - USD)

Nota 1 Entidad reportante y situación financiera

Entidad reportante

Enka de Colombia S.A. es una sociedad anónima privada constituida de acuerdo con las leyes colombianas mediante Escritura Pública No. 2500 del 8 de septiembre de 1964 otorgada en la Notaría Séptima de Medellín, inscrita en la Cámara de Comercio de Medellín y tiene como actividad económica principal en el sector petroquímico la producción de fibras, filamentos e hilazas sintéticas y artificiales de poliéster y poliamida (nylon), de polímeros de poliéster y poliamida (nylon), reciclaje de PET, con orientación clara a atender con sus productos y servicios a la industria química de llantas, textil y del plástico.

Sus instalaciones de fábrica se encuentran ubicadas en el Municipio de Girardota (Antioquia) y oficinas administrativas en los municipios de Girardota y Medellín y su domicilio social en la ciudad de Medellín.

El término de duración de la sociedad expira el 8 de septiembre del año 2063.

La Compañía en cumplimiento del mandato de la Asamblea General de Accionistas, inscribió sus acciones en el mercado público de valores. Es así como el 3 de septiembre de 2007, según Resolución 1554, la Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la inscripción de la Acción Ordinaria de Enka de Colombia S.A. en el Registro

Nacional de Valores y Emisores. Posteriormente, el 17 de septiembre de 2007, la Bolsa de Valores de Colombia, aceptó la inscripción de la acción y su negociación en el mercado público de valores.

Situación financiera

El 5 de junio de 2002, Enka de Colombia S.A. fue aceptada por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera) para promover la celebración de un acuerdo de reestructuración económica en los términos de la Ley 550 de 1999. Dicho Acuerdo de Reestructuración, que fue firmado por los acreedores internos y externos de la sociedad el 10 de febrero de 2003, modificado el 24 de noviembre de 2003 y el 22 de diciembre de 2004, contempla las siguientes condiciones para el pago de los saldos adeudados:

- a. Para las deudas con la Administración de Impuestos y Aduanas Nacionales, DIAN, la tasa de interés será del IPC, con un plazo de nueve años y dos años de gracia para pago de capital e intereses.
- b. Las deudas con el Municipio de Girardota y los aportes parafiscales, serán pagadas a la tasa del IPC, con un plazo de nueve años y dos años de gracia para pago de capital e intereses.
- c. Otras deudas en moneda nacional serán pagadas

a una tasa de interés equivalente al 50% del DTF, con un plazo de diecinueve años, cinco años de gracia para el pago de intereses y nueve años de gracia para pagos de capital.

- d. Para las deudas en moneda extranjera, tasa de interés del 0,02% anual, se pagará la deuda en moneda original a un plazo de diecinueve años, cinco años de gracia para pago intereses y nueve años de gracia para pago de capital. Y la posibilidad de monetizar la deuda en cualquier momento.

El 27 de junio de 2006 se realizó una reforma al artículo 25 del acuerdo de reestructuración, con el objetivo de incentivar la capitalización de acreencias. Esta reforma permitió la capitalización de acreencias, sin límite de cuantía, hasta el 31 de diciembre de 2007 y estableció como valor de la acción el 50% del valor intrínseco al 31 de diciembre de 2005 (\$31.02 por acción). Así mismo, la reforma aumentó el capital autorizado de la Compañía en \$65,000 millones (el capital autorizado quedó en \$140,000 millones), para permitir las posibles capitalizaciones de acreencias. Como resultado de lo anterior durante el año 2007 se capitalizaron acreencias por valor de \$180,722; durante la vigencia del acuerdo se han capitalizado \$226,425.

Hasta la fecha de presentación de estos estados financieros, la Compañía ha cumplido con las diferentes cláusulas establecidas en el acuerdo de reestructuración firmado con sus acreedores.

Nota 2

Bases para la presentación de los Estados Financieros

Ajustes por inflación

Hasta el 31 de diciembre de 2006, los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los

accionistas, con excepción de las cuentas de resultados y el superávit por valorizaciones de activos, se actualizaban monetariamente en forma prospectiva mediante el uso de índices generales de precios al consumidor (Porcentajes de Ajuste del Año Gravable - PAAG); los ajustes respectivos se llevaban a la cuenta de corrección monetaria del estado de resultados. A partir del 1 enero de 2007 el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo mediante el Decreto No. 1536 del 7 de mayo de 2007 suspendió el sistema de ajustes integrales por inflación para efectos contables. Los ajustes por inflación acumulados en las cuentas hasta el 31 de diciembre de 2006, no se reversan y forman parte del saldo de sus respectivas cuentas para todos los efectos contables; hasta su cancelación, depreciación o amortización. Así mismo, el saldo de la cuenta de revalorización del patrimonio, puede ser disminuido por el reconocimiento del impuesto al patrimonio liquidado y no podrá distribuirse como utilidad hasta tanto no se liquide la empresa o se capitalice su valor de acuerdo con las normas legales. Una vez se capitalice, podrá servir para absorber pérdidas, únicamente cuando la Compañía se encuentre en causal de disolución y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios o accionistas.

Importancia relativa o materialidad

La preparación de los estados financieros, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, requiere que la administración haga estimaciones y presunciones que afectan los montos reportados de activos y pasivos en la fecha de corte de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período cubierto. La materialidad utilizada para los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 fue determinada sobre la base del 5% del activo corriente y del activo total, del pasivo corriente y del pasivo total, del patrimonio, del capital de trabajo y de los resultados del ejercicio antes de impuestos, según corresponda.

Nota 3

Principales políticas y prácticas contables

Para la preparación de sus estados financieros la Compañía, por disposición legal, debe observar principios de contabilidad generalmente aceptados en Colombia para instituciones controladas por la Superintendencia Financiera y por otras normas legales; dichos principios pueden diferir en algunos aspectos de los establecidos por otros organismos del Estado. A continuación se describen las principales políticas y prácticas contables que la Compañía ha adoptado en concordancia con lo anterior:

Inversiones

Las disposiciones de la Superintendencia Financiera requieren que las inversiones que posee la Compañía se clasifiquen de acuerdo con la intención de su realización por parte de la administración, en negociables antes de tres años, y permanentes después de tres años y de acuerdo con los rendimientos que generen en inversiones de renta fija y de renta variable; una vez clasificadas las inversiones se registran y valúan de la siguiente manera: las inversiones de renta fija, se registran bajo el método del costo y mensualmente las inversiones de renta variable se ajustan a su valor de realización; el ajuste resultante se lleva a las cuentas de resultados.

Provisión para deudores de difícil cobro

La provisión para deudores de difícil cobro se revisa y actualiza al fin de cada año, con base en análisis de antigüedad de saldos, evaluaciones de la cobrabilidad de las cuentas individuales y capacidad de pago de los deudores. Periódicamente se cargan a la provisión las sumas que son consideradas incobrables.

Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo, el cual incluye ajustes por inflación desde el año 2003 hasta el año 2006 y al cierre del ejercicio son reducidos a su valor de realización si éste es menor.

El costo de los inventarios de productos terminados y productos en proceso se determinan con base en el método PEPS anual (primero en entrar primero en salir). El costo de los inventarios de materias primas, material de empaque, repuestos y accesorios, mercancía no fabricada por la empresa se determinan con base en el método promedio. El costo de los inventarios en tránsito se determina sobre valores específicos.

Al cierre de cada ejercicio se determinan los inventarios considerados obsoletos y/o de lento movimiento y se procede a constituir la respectiva provisión o su castigo.

La compañía tiene una provisión para cubrir el riesgo de fluctuaciones en el valor de mercado para los productos terminados, cuyos precios tienen una volatilidad significativa en el mercado internacional. La provisión se realiza con base en estimaciones del comportamiento de los precios futuros obtenidos de publicaciones especializadas de la industria. La compañía actualiza sus costos con base en dichos cambios afectando la mencionada provisión, de manera que el inventario al cierre del ejercicio refleje el valor estimado de mercado en el ejercicio siguiente.

Gastos pagados por anticipado

Los gastos pagados por anticipado incluyen principalmente partidas monetarias como las primas

de seguros, impuestos y otros gastos menores que se amortizan con base en su causación.

Otros activos

Se contabilizan en esta cuenta principalmente bienes raíces recibidos como pago de obligaciones pendientes. Estos bienes se tienen disponibles para la venta y son valuados al menos cada tres años mediante avalúos técnicos para reflejar su valor de mercado mediante valorizaciones o provisiones por desvalorización.

Propiedades, planta y equipo y depreciación

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan al costo, que en lo pertinente incluye: a) gastos de financiación y diferencias en cambio sobre pasivos en moneda extranjera incurridos para su adquisición hasta que se encuentran en condiciones de utilización y b), ajustes por inflación desde el año 1992 y hasta el año 2006.

Las ventas y retiros de tales activos se descargan al costo neto ajustado respectivo, y las diferencias entre el precio de venta y el costo neto ajustado se llevan a resultados.

La depreciación se calcula sobre el costo ajustado por inflación, por el método de línea recta, con base en la vida útil probable de los activos a las tasas anuales del 5% para construcciones y edificaciones, 10% para equipo de oficina y maquinaria y equipo, y 20% para equipo de transporte, equipo de computación y comunicación.

Las reparaciones y el mantenimiento de estos activos se cargan a resultados, en tanto que las mejoras y adiciones se agregan al costo de los mismos.

Derechos en fideicomiso de garantía

Los bienes constituidos como derechos en fideicomiso de garantía, se contabilizan teniendo en cuenta el valor neto de la propiedad, planta y equipo al momento de su constitución y la diferencia con el valor asignado según escritura pública, como

valorización de activos entregados en garantía. Estos activos fueron ajustados por inflación, siguiendo las políticas legales (igual que las propiedades, planta y equipo) y son amortizados por el sistema de línea recta de acuerdo con su vida útil.

Valorizaciones y desvalorizaciones de activos

Las valorizaciones de activos que forman parte del patrimonio, incluyen:

- a. Exceso de avalúos técnicos de propiedades, planta y equipo sobre los respectivos costos netos ajustados por inflación. Dichos avalúos fueron practicados por peritos independientes. Tanto los avalúos de maquinaria y equipo, como los de construcciones y edificaciones fueron realizados en el mes de diciembre de 2010.
- b. Excedentes del valor del fideicomiso de garantía al fin del ejercicio sobre su costo neto ajustado por inflación.
- c. Las desvalorizaciones de propiedades, planta y equipo son cargadas a resultados e incluyen el efecto de avalúos técnicos de dichos activos sobre su costo neto en libros.

Obligaciones laborales

Las obligaciones laborales se ajustan al fin de cada ejercicio con base en las disposiciones legales y los convenios laborales vigentes.

Pasivos estimados y provisiones

Los pasivos estimados y provisiones incluyen los siguientes rubros:

- a. Los montos de pensión anticipada e indemnizaciones con los empleados que la Compañía ha considerado pagar dentro de los años siguientes como parte del proceso de reestructuración administrativa.
- b. Los fletes y gastos de exportación, así como otros gastos que no alcanzan a ser facturados al cierre de año.

Impuesto sobre la renta

El impuesto sobre la renta por pagar se determina con base en estimaciones de la renta líquida o de renta presuntiva, la que fuere mayor.

De acuerdo al Artículo 53 de la Ley 550 de 1999 y al Artículo 105 de la Ley 633 de 2000, durante la negociación y ejecución del acuerdo de reestructuración con sus acreedores, que se inició el 5 de junio de 2002 y firmado el 10 de febrero de 2003, y por un plazo máximo no prorrogable de ocho años, contados desde la fecha de celebración del acuerdo, la Compañía no estará sometida al régimen de renta presuntiva.

Cuentas de orden deudoras y acreedoras

Se registran como cuentas de orden los compromisos pendientes de formalización y los derechos o responsabilidades contingentes. Además, se utilizan cuentas de orden fiscales para registrar las diferencias entre los datos contables y los datos con fines tributarios.

Conversión de transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se contabilizan a las tasas de cambio aplicables que estén vigentes en sus respectivas fechas. Al cierre de cada ejercicio, los saldos por cobrar o por pagar se ajustan a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera. En lo relativo a saldos por cobrar, las diferencias en cambio se llevan a resultados, como ingresos financieros. En lo relativo a cuentas por pagar sólo se llevan a resultados, como gastos financieros, las diferencias en cambio que no sean imputables a costos de adquisición de activos. Son imputables a costos de adquisición de activos las diferencias en cambio ocurridas mientras dichos activos estén en construcción o instalación y hasta que se encuentren en condiciones de utilización.

Instrumentos financieros derivativos

En el curso normal de los negocios, la Compañía

tiene implementado un sistema de coberturas cambiarias a través de operaciones con instrumentos financieros derivados con el propósito de mitigar el impacto de fluctuaciones del tipo de cambio en los resultados o en el flujo de caja, originadas a partir de la compra de materias primas y compromisos de venta denominados en dólares. En el año 2010 y 2009 estos instrumentos corresponden principalmente a contratos forward de cobertura. Si bien las normas colombianas no prevén tratamientos específicos para este tipo de transacciones, la Compañía ha adoptado como política registrar en los resultados el ajuste resultante de la operación de derivados, en el momento en que se compensen adecuadamente con los ingresos o gastos generados por las variaciones de las partidas cubiertas en cada caso.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos

Los ingresos provenientes de ventas se reconocen cuando el producto es despachado. Los costos y gastos se registran con base en el sistema de causación.

Estados de flujos de efectivo

Los estados de flujos de efectivo que se acompañan fueron preparados usando el método indirecto, el cual incluye la conciliación de la utilidad neta del año con el efectivo neto provisto por las actividades operacionales.

Utilidad neta por acción

La utilidad neta por acción se calcula con base en el promedio anual ponderado de las acciones suscritas en circulación durante cada año. (11.773.724.183 acciones durante los años 2010 y 2009).

Reclasificaciones de los estados financieros

Ciertas cifras incluidas en los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, fueron reclasificadas para informarlas en la presentación de los estados financieros correspondientes al año 2010.

Nota 4

Saldos en moneda extranjera

Las normas vigentes permiten la libre negociación de divisas extranjeras a través de los bancos y demás instituciones financieras a tasas libres de cambio. No obstante, la mayoría de las transacciones en moneda extranjera todavía requieren el cumplimiento de ciertos requisitos legales.

Las operaciones y saldos en moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio representativa del mercado certificada por la Superintendencia Financiera, la cual fue utilizada para la preparación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009. La tasa de cambio representativa del mercado al 31 de diciembre de 2010 fue de \$1,913.98 y al 31 de diciembre de 2009 fue de \$2,044.23 por dolar.

La Compañía tenía los siguientes activos y pasivos en moneda extranjera, contabilizados por su equivalente en pesos al 31 de diciembre:

| Activo | 2010 | | 2009 | |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | USD | \$ | USD | \$ |
| Activo corriente | | | | |
| Disponible | 2,326 | 4,452 | 5,460 | 11,161 |
| Deudores – clientes | 16,545 | 31,667 | 10,092 | 20,630 |
| Otros deudores | 558 | 1,068 | 289 | 590 |
| Total activo | 19,429 | 37,187 | 15,841 | 32,381 |
| Pasivo | | | | |
| Pasivo corriente | | | | |
| Obligaciones Financieras | 2,238 | 4,284 | - | - |
| Proveedores | 9,889 | 18,928 | 5,489 | 11,220 |
| Pasivos estimados y provisiones | 783 | 1,499 | 737 | 1,506 |
| | 12,910 | 24,711 | 6,226 | 12,726 |
| Pasivo no corriente | | | | |
| Obligaciones Financieras | 862 | 1,650 | - | - |
| Proveedores | 854 | 1,635 | 867 | 1,773 |
| | 1,716 | 3,285 | 867 | 1,773 |
| Total pasivo | 14,626 | 27,996 | 7,093 | 14,499 |
| Posición neta, activa | 4,803 | 9,191 | 8,748 | 17,882 |

Nota 5 Disponible

El saldo del disponible, al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------|--------------|---------------|
| | Valor | Valor |
| Caja (*) | 787 | 5,770 |
| Bancos | 3,680 | 13,420 |
| Fondos a la vista | 24 | 21 |
| Cuentas de ahorro | 3,298 | 11,852 |
| | <u>7,789</u> | <u>31,063</u> |

(*) Incluye en el año 2009 \$837, restringidos a favor de Fiduciaria Colpatría, el cual garantiza el pago de tres cuotas de interés y capital de la Fiducia para reconversión administrativa.

Nota 6 Inversiones, Neto

El saldo de inversiones negociables, al 31 de diciembre comprendía a lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| | Valor | Valor |
| Acciones en: | | |
| Clubes sociales | <u>372</u> | <u>372</u> |
| | 372 | 372 |
| Provisión para protección de inversiones | <u>(372)</u> | <u>(372)</u> |
| | - | - |
| Títulos en: | | |
| APT (Administración Portafolio de Terceros) | <u>49,639</u> | <u>53,024</u> |
| | <u>49,639</u> | <u>53,024</u> |

Nota 7

Deudores, neto

El saldo de deudores, neto al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------|---------|
| | Valor | Valor |
| Deudores corrientes | | |
| Clientes nacionales | 54,865 | 43,255 |
| Clientes del exterior | 31,667 | 20,630 |
| Anticipo de impuestos y contribuciones o saldos a favor | 7,451 | 4,231 |
| Anticipos y avances | 1,248 | 718 |
| Cuentas por cobrar a trabajadores | 890 | 542 |
| Cuentas corrientes comerciales | 634 | 611 |
| Ingresos por cobrar | 255 | 37 |
| Otros | 123 | 50 |
| | 97,133 | 70,074 |
| Provisión para créditos de dudoso cobro | (9,538) | (9,318) |
| | 87,595 | 60,756 |

El saldo de la cartera de clientes nacionales y del exterior, clasificada por edades, al 31 de diciembre estaba conformado así:

| | 2010 | 2009 |
|----------------------|--------|--------|
| | Valor | Valor |
| Por vencer | 78,197 | 53,470 |
| Vencida | | |
| De 1 a 30 días | 6,904 | 6,421 |
| De 31 a 60 días | 488 | 2,064 |
| De 61 a 90 días | 113 | 88 |
| De 91 a 360 días | 591 | 1,619 |
| Más de 360 días | 239 | 223 |
| Total vencida | 8,335 | 10,415 |
| | 86,532 | 63,885 |

| | 2010 | 2009 |
|---|---------|----------|
| | Valor | Valor |
| Deudores no corrientes | | |
| Clientes de difícil cobro (*) | 7,061 | 10,958 |
| Provisión para créditos de dudoso cobro | (7,061) | (10,958) |
| | - | - |

(*) Clientes que se encuentran reestructurados directamente por la Compañía, en concordato o en proceso de intervención económica, ley 550 de 1999, con acuerdo y sin acuerdo firmado. La administración de la Compañía provisionó la totalidad de los saldos de estas deudas, una vez evaluadas las condiciones suscritas en los acuerdos, las cuales prevén una lenta recuperación y dependen de la evolución en la situación financiera y de mercado de los deudores, lo cual hace incierta las posibilidades de recaudo.

También se efectuaron provisiones para clientes que no se encuentran en las anteriores condiciones ni presentan saldos vencidos; no obstante, la administración estima que se podrán presentar pérdidas en su recuperación.

El saldo de la cartera no corriente al 31 de diciembre tenía los siguientes vencimientos:

| Año | Valor |
|------------------|--------------|
| 2012 | 143 |
| 2013 | 143 |
| 2014 | 143 |
| 2015 | 143 |
| 2016 en adelante | 196 |
| Sin acuerdo | 6,293 |
| | <u>7,061</u> |

El movimiento de la provisión para deudores de difícil cobro es el siguiente:

| | 2010 Valor | 2009 Valor |
|---------------------------------------|----------------|-----------------|
| Saldo inicial | 20,276 | 25,030 |
| Castigos del año | <u>(3,677)</u> | <u>(4,754)</u> |
| | 16,599 | 20,276 |
| Provisión para deudores a largo plazo | <u>(7,061)</u> | <u>(10,958)</u> |
| Provisión para deudores a corto plazo | <u>9,538</u> | <u>9,318</u> |

Nota 8

Inventarios, neto

El saldo de inventarios, neto al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|---------------------------------------|----------|----------|
| | Valor | Valor |
| Productos terminados | 21,778 | 18,291 |
| Materias primas | 13,169 | 12,740 |
| Inventarios en tránsito | 11,415 | 5,741 |
| Materiales, repuestos y accesorios | 9,817 | 9,276 |
| Productos en proceso | 9,086 | 4,965 |
| Mercancía no fabricada por la empresa | 1,961 | 3,190 |
| Envases y empaques | 1,152 | 1,326 |
| | 68,378 | 55,529 |
| Provisión para inventarios | (16,866) | (13,029) |
| | 51,512 | 42,500 |

Nota 9

Gastos pagados por anticipado

El saldo de gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|-------------------|-------|-------|
| | Valor | Valor |
| Seguros y fianzas | 736 | 734 |
| Otros | 57 | - |
| | 793 | 734 |

Nota 10

Otros activos, neto

El saldo de otros activos, neto al 31 de diciembre corresponde a daciones en pago y comprendía:

| | 2010 | 2009 |
|-----------------------|-------|-------|
| | Valor | Valor |
| Terrenos | 2,830 | 2,500 |
| Locales | 114 | 114 |
| | 2,944 | 2,614 |
| Ajustes por inflación | 669 | 669 |
| Menos – Provisión | (114) | (114) |
| | 3,499 | 3,169 |

Nota 11

Propiedades, planta y equipo, neto

El saldo de propiedades, planta y equipo, neto al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| | Valor | Valor |
| Maquinaria y equipo | 325,904 | 315,721 |
| Construcciones y edificaciones | 58,920 | 57,768 |
| Equipo de computación y comunicación | 8,609 | 8,538 |
| Terrenos | 3,687 | 3,658 |
| Equipo de oficina | 1,789 | 1,789 |
| Flota y equipo de transporte | 387 | 387 |
| Maquinaria y equipo en montaje | 364 | 9,894 |
| Construcciones en curso | - | 893 |
| | <u>399,660</u> | <u>398,648</u> |
| Depreciación acumulada | <u>(328,660)</u> | <u>(316,227)</u> |
| | 71,000 | 82,421 |
| Provisión por desvalorización de propiedades, planta y equipo | <u>(1,262)</u> | <u>(2,893)</u> |
| | <u>69,738</u> | <u>79,528</u> |

La depreciación acumulada de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| | Valor | Valor |
| Maquinaria y equipo | 277,923 | 268,426 |
| Construcciones y edificaciones | 40,315 | 37,499 |
| Equipo de computación y comunicación | 8,355 | 8,273 |
| Equipo de oficina | 1,780 | 1,778 |
| Flota y equipo de transporte | <u>287</u> | <u>251</u> |
| | <u>328,660</u> | <u>316,227</u> |

La depreciación total con cargo a resultados del año 2010 fue de \$12,614. (2009 - \$13,197).

Nota 12

Derechos en fideicomiso de garantía, neto

El saldo de derechos en fideicomiso de garantía, neto al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------|-----------|-----------|
| | Valor | Valor |
| Maquinaria y equipo | 125,371 | 125,371 |
| Edificios | 5,668 | 5,668 |
| Terrenos | 25 | 25 |
| | 131,064 | 131,064 |
| Amortización acumulada | (130,013) | (129,765) |
| | 1,051 | 1,299 |

La amortización total con cargo a resultados en el año 2010 fue de \$248. (2009 - \$360).

Durante 1999 la Compañía conformó un patrimonio autónomo por \$267,179 a través de fiducia, para garantizar el pasivo financiero de la empresa, representados en maquinaria y equipo, edificios y terrenos, según acuerdo celebrado con entidades bancarias nacionales, internacionales y tenedores de bonos. Al 31 de diciembre de 2010, las deudas garantizadas por este patrimonio autónomo ascendían a \$11.697.

Nota 13

Cuentas con compañías vinculadas y accionistas

Durante el año 2010 se realizaron operaciones de compra de materia prima a precios de mercado por valor de \$9,433 millones con la compañía DAK Resinas Americas México S.A. de C.V.

Se realizaron las siguientes transacciones con directores, representantes legales y personal administrativo:

| | 2010 | 2009 |
|----------------------------------|--------|--------|
| | Valor | Valor |
| Honorarios Junta Directiva | 47 | 41 |
| Salarios personal administrativo | 16,264 | 16,310 |

Durante los años 2010 y 2009 no se llevaron a cabo operaciones de las siguientes características:

- Servicios gratuitos o compensados con cargo a una Compañía vinculada.
- Préstamos con tasas de interés diferentes a los que ordinariamente se pagan o cobran a terceros en condiciones similares de plazo, riesgo, etc.
- Préstamos que impliquen para el deudor una obligación que no corresponda a la esencia o naturaleza del contrato de mutuo.

Nota 14

Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras corrientes al 31 de diciembre, comprendían lo siguiente:

| | % Interés | 2010 Valor | 2009 Valor |
|-------------------|---------------------------------|----------------|----------------|
| Bancos nacionales | Entre Libor 6m + 3.25 y 4.25 | 4,275 4,275 | 3,946 3,946 |

Las obligaciones financieras no corrientes al 31 de diciembre, comprendían lo siguiente:

| | % Interés | 2010 Valor | 2009 Valor |
|--|-----------------|---------------|---------------|
| Bancos nacionales (*) | Libor 6m + 4.25 | 1,649 | 1,804 |
| Bancos y Corporaciones | | | |
| Financieras nacionales en Ley 550 (**) | 50% del DTF | 5,000 | 5,000 |
| | | 6,649 | 6,804 |

(*) El valor de los próximos vencimientos es: 2012 - \$1,291; 2013 - \$358.

(**) La clasificación del vencimiento de estas obligaciones, se basa en el acuerdo de reestructuración, según se indica en la nota 1 a los estados financieros. El valor de los próximos vencimientos es: 2012 - \$500; 2013 - \$500; 2014 - \$500; 2015 y siguientes - \$3,500.

Nota 15

Proveedores

El saldo de proveedores al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

| | 2010 Valor | 2009 Valor |
|------------------------|---------------|---------------|
| Corto plazo | | |
| Nacionales | 4,781 | 4,173 |
| Del exterior | 18,929 | 11,220 |
| | 23,710 | 15,393 |
| Largo plazo (*) | | |
| Nacionales | 5,115 | 6,146 |
| Del exterior | 1,634 | 1,773 |
| | 6,749 | 7,919 |

(*) La clasificación del vencimiento de estas obligaciones, se basa en el acuerdo de reestructuración, según se indica en la nota 1 a los estados financieros. El valor de los próximos vencimientos es: 2012 - \$689, 2013 - \$689, 2014 - \$689, 2015 \$689, 2016 y siguientes - \$3,993.

Nota 16

Cuentas por pagar

El saldo de cuentas por pagar al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| | Valor | Valor |
| Corto plazo | | |
| Acreeedores varios nacionales | 2,606 | 2,098 |
| Retenciones y aportes de nómina | 1,862 | 1,521 |
| Retención en la fuente por pagar | 974 | 690 |
| Cuentas corrientes comerciales | 728 | 728 |
| Gastos financieros | 128 | 725 |
| | <u>6,298</u> | <u>5,762</u> |
| Largo plazo (*) | | |
| Gastos financieros | 3,603 | 4,344 |
| Retenciones y aportes de nómina | - | 51 |
| | <u>3,603</u> | <u>4,395</u> |

(*) La clasificación del vencimiento de estas obligaciones, se basa en el acuerdo de reestructuración, según se indica en la nota 1 a los estados financieros. El valor de los próximos vencimientos es: 2012 - \$357, 2013 - \$357, 2014 - \$357, 2015 - \$357, 2016 y siguientes - \$2,175.

Nota 17

Impuestos, gravámenes y tasas

El saldo de impuestos, gravámenes y tasas al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------|--------------|
| | Valor | Valor |
| Impuestos sobre la renta corriente del año | - | - |
| Corto plazo | | |
| IVA por pagar | - | 1,645 |
| | <u>-</u> | <u>1,645</u> |
| Largo plazo | | |
| IVA por pagar | - | - |
| | <u>-</u> | <u>-</u> |

Impuesto sobre la renta y complementario

Las disposiciones fiscales vigentes aplicables a la Compañía estipulan que:

- a. Las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 33% a título de impuesto de renta y complementarios.
- b. La base para determinar el impuesto sobre la renta no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior. De acuerdo al artículo 53 de la Ley 550 de 1999 y al artículo 105 de la ley 633 de 2000 durante la negociación y ejecución del acuerdo de reestructuración y por un plazo no prorrogable de ocho años contados desde la fecha de celebración del acuerdo, la empresa no estará sometida al régimen de la renta presuntiva.
- c. A partir del año gravable 2007 se eliminó para efectos fiscales el sistema de ajustes integrales por inflación y se reactivó el impuesto de ganancias ocasionales para las personas jurídicas sobre el total de la ganancia ocasional gravable que obtengan los contribuyentes durante el año. La tarifa aplicable sobre la ganancia ocasional gravable es del 33%.
- d. A partir del año gravable 2007 y únicamente para efectos fiscales, los contribuyentes podrán reajustar anualmente el costo de los bienes muebles e inmuebles que tengan carácter de activos fijos. El porcentaje de ajuste será el que fije la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales mediante Resolución.
- e. Para los años 2009 y 2010, la deducción especial por inversiones efectivas realizadas en activos fijos reales productivos equivale al 40% y 30%, respectivamente, del valor de la inversión y su utilización no genera utilidad gravada en cabeza de los socios o accionistas. Los contribuyentes que adquieran activos fijos productivos depreciables a partir del 1° de enero de 2007, y utilicen la deducción aquí establecida, sólo podrán depreciar dichos activos por el sistema de línea recta y no tendrán derecho al beneficio

de auditoría aún cumpliendo los presupuestos establecidos en las normas tributarias para acceder al mismo. Si el bien se deja de utilizar en la actividad productora de renta o se enajena antes del término de su vida útil, se debe incorporar un ingreso por recuperación proporcional a la vida útil restante al momento de su abandono o venta.

- f. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía presenta pérdidas fiscales por compensar por valor de \$55,349 originadas durante los años 2008 a 2010. De acuerdo con las normas fiscales vigentes las pérdidas fiscales generadas a partir del año 2003 y hasta el año 2006 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, con las rentas líquidas ordinarias de los ocho años siguientes, sin exceder anualmente el 25% del valor de la pérdida, sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas originadas a partir del año gravable 2007 podrán ser compensadas, reajustadas fiscalmente, sin limitación porcentual, en cualquier tiempo, con las rentas líquidas ordinarias sin perjuicio de la renta presuntiva del ejercicio. Las pérdidas de las sociedades no serán trasladables a los socios. Las pérdidas fiscales originadas en ingresos no constitutivos de renta ni de ganancia ocasional, y en costos y deducciones que no tengan relación de causalidad con la generación de la renta gravable, en ningún caso podrán ser compensadas con las rentas líquidas del contribuyente.

La Compañía posee pérdidas fiscales reajustadas fiscalmente, así:

| Año | Pérdida Fiscal | Reajuste Fiscal | Total |
|------|----------------|-----------------|---------------|
| 2008 | 34,503 | 1,987 | 36,490 |
| 2009 | 12,977 | 305 | 13,282 |
| 2010 | 5,577 | - | 5,577 |
| | <u>53,057</u> | <u>2,292</u> | <u>55,349</u> |

A continuación se detalla la conciliación entre la ganancia antes de impuesto sobre la renta y remesa y la renta gravable por los años terminados el 31 de diciembre:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|-----------------|
| | Valor | Valor |
| Utilidad (pérdida) antes de provisión para impuesto | | |
| Sobre la renta | 465 | (10,873) |
| Más (menos) –Ajuste a ingresos y gastos, neto | (6,042) | (2,104) |
| Compensación de pérdidas fiscales | - | - |
| Pérdida líquida | <u>(5,577)</u> | <u>(12,977)</u> |
| Renta presuntiva (*) | - | - |
| Tarifa de impuesto | 33% | 33% |
| Menos - Descuentos tributarios | - | - |
| Provisión del año | <u>-</u> | <u>-</u> |

(*) En el año gravable 2010 y 2009, la empresa no se sometió a renta presuntiva, en razón a la exclusión que aplica para las empresas aceptadas dentro del marco de la Ley 550 de 1999.

La conciliación entre el patrimonio contable y el patrimonio fiscal por el año terminado el 31 de diciembre, se presenta a continuación:

| | 2010 | 2009 |
|---|------------------|------------------|
| | Valor | Valor |
| Patrimonio contable | 458,772 | 517,339 |
| Más - Provisión de cartera | 16,599 | 18,983 |
| Diferencia en valor patrimonial de acciones | 730 | 730 |
| Provisión de inventarios | 16,865 | 13,030 |
| Provisión de activos | 1,376 | 3,007 |
| Diferencia patrimonial de activos | 15,305 | 14,954 |
| Diferencia en pasivos | 20,698 | 21,672 |
| Diferencia en otros activos | 8 | 550 |
| Menos - Diferencia en valor otras inversiones | - | (96) |
| Diferencia en valorizaciones de activos | <u>(269,112)</u> | <u>(328,144)</u> |
| Patrimonio fiscal | <u>261,241</u> | <u>262,025</u> |

Las declaraciones de renta de los años 2009, 2008, 2007 y 2006 están sujetas a revisión y aceptación por parte de las autoridades fiscales. Los directivos de la Compañía y sus asesores legales consideran que las provisiones contabilizadas son suficientes para atender cualquier pasivo adicional que se pueda establecer con respecto a tales años.

Impuesto al patrimonio

En los términos de la Ley 1111 de 2006, por los años gravables 2007, 2008, 2009 y 2010, se creó el impuesto al patrimonio a cargo de las personas jurídicas, naturales y sociedades de hecho, contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta. Para efectos de este gravamen, el concepto de riqueza es equivalente al total del patrimonio líquido del obligado, cuyo valor sea igual o superior a tres mil millones de pesos. La base para el cálculo de dicho impuesto será el patrimonio líquido al 1 de enero de 2007 y la tarifa será del 1.2 %.

Mediante la Ley 1370 del año 2009 se estableció el impuesto al patrimonio por el año gravable 2011 a cargo de los contribuyentes del impuesto a la renta, por lo tanto aquellos contribuyentes con patrimonio líquido superior a \$5.000 millones

deben pagar una tarifa del 4.8% y para patrimonios líquidos entre \$3.000 millones y \$5.000 millones una tarifa del 2,4% sobre dicho patrimonio. Asimismo, mediante el Decreto de Emergencia número 4825 de diciembre de 2010 se incluyó un nuevo rango de contribuyentes obligados a este impuesto, estableciendo tarifa del 1% para patrimonios líquidos entre \$1.000 y \$2.000 millones y del 1.4% para patrimonios entre \$2.000 y \$3.000 millones. Adicionalmente, se estableció una sobretasa del 25% sobre este impuesto.

A pesar de que el patrimonio líquido de la Compañía fue positivo, no se sometió al impuesto al patrimonio por haber suscrito el acuerdo de reestructuración de conformidad con lo previsto en la Ley 550 de 1999.

Nota 18 Obligaciones laborales

El saldo de obligaciones laborales al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|--------------|--------------|
| | Valor | Valor |
| Corto plazo | | |
| Cesantías consolidadas | 2,757 | 2,420 |
| Prestaciones extralegales consolidadas | 1,125 | 1,039 |
| Vacaciones consolidadas | 839 | 782 |
| Salarios por pagar | 654 | 573 |
| Intereses sobre cesantías consolidadas | 331 | 290 |
| Reconversión administrativa | - | 2,581 |
| | <u>5,706</u> | <u>7,685</u> |
| Largo plazo | | |
| Reconversión administrativa | - | 2,425 |
| | <u>-</u> | <u>2,425</u> |

Nota 19

Pasivos estimados y provisiones

El saldo de los pasivos estimados y provisiones al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

| | 2010 Valor | 2009 Valor |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| Corto plazo | | |
| Reconversión administrativa | 5,919 | 5,605 |
| Pensión anticipada | 2,366 | 3,015 |
| Fletes y gastos de exportación | 1,616 | 1,592 |
| Intereses por mora clientes | - | 1,042 |
| Otros | 737 | 1,410 |
| | <u>10,638</u> | <u>12,664</u> |
| Largo plazo | | |
| Pensión anticipada (*) | 7,631 | 7,533 |
| | <u>7,631</u> | <u>7,533</u> |

(*) El valor de los próximos vencimientos es: 2012 - \$1,488; 2013 - \$927; 2014 - \$286; 2015 - \$56; 2016 y siguientes - \$4,874.

Nota 20

Bonos en circulación

Debidamente autorizada por la Asamblea General de Accionistas y por la Superintendencia de Valores (hoy Superintendencia Financiera), la Compañía efectuó emisión de bonos ordinarios en 1996, con las siguientes características después de la reprogramación realizada el 9 de febrero de 2001:

| | | |
|----|---|--|
| a. | Denominación de los bonos | Bonos Enka 1996 |
| b. | Monto de la emisión autorizada y emitida | \$30,000 |
| c. | Saldo de la emisión (en Ley 550) | \$6,707 en 2009 y \$6,697 en 2010 |
| d. | Fecha de colocación | Marzo de 1996 |
| e. | Destinación del empréstito | Adquisición de propiedades, planta y equipo y atender necesidades de capital de trabajo. |
| f. | Valor nominal | \$1,000* |
| g. | Fecha de redención (según acuerdo de reestructuración) | 40 cuotas trimestrales durante los años 2012 a 2021. |
| h. | Tasa de interés | 50% del DTF |
| i. | Forma de pago intereses | Los que se causen a partir del 1 de enero de 2008 se pagarán en 16 contados trimestrales vencidos. Los intereses que se causen antes y durante el período de gracia se pagan en la misma forma que el capital. |
| j. | Representante legal de los tenedores | Fiduciaria Popular S.A. |
| k. | Garantías | Maquinaria en Patrimonio Autónomo |
| l. | Administradores de la emisión | Fiduciaria Bancolombia S.A. |

(*) Expresado en pesos colombianos.

Durante el año 2010 se contabilizaron con cargo a resultados \$134 (2009- \$226) por concepto de intereses y comisiones.

A partir del año 2003 los intereses de estos bonos se rigen por las condiciones del acuerdo de reestructuración al amparo de la Ley 550 de 1999, tal como se indica en la nota 1 a los estados financieros.

La clasificación del vencimiento anteriormente indicado, se basa en el acuerdo de reestructuración, según se indica en la nota 1 a los estados financieros. El valor de los próximos vencimientos es: 2012 - \$670; 2013 - \$670; 2014 \$670; 2015 y siguientes - \$4,687.

Nota 21

Patrimonio de los accionistas

El saldo del capital social al 31 de diciembre estaba conformado así:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------|---------|
| | Valor | Valor |
| Capital autorizado para el año 2010 y 2009 14,000,000,000 | | |
| acciones comunes de valor nominal de \$10* cada una | 140,000 | 140,000 |
| Menos – Capital por suscribir | 22,263 | 22,263 |
| Capital suscrito y pagado (2010 y 2009 – 11,773,724,183 acciones) | 117,737 | 117,737 |

(*) Expresado en pesos colombianos.

Reserva legal

La Compañía está obligada por ley a apropiarse el 10% de sus ganancias netas anuales para reserva legal hasta que el saldo de esta reserva, que no puede distribuirse antes de la liquidación de la Compañía pero que se debe utilizar para absorber o reducir pérdidas, sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. La Compañía puede disponer del exceso de este monto para otras apropiaciones de acuerdo con lo que disponga la Asamblea de Accionistas. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía había utilizado esta reserva para absorber pérdidas.

Revalorización del patrimonio

Se ha abonado a esta cuenta con cargo a resultados, ajustes por inflación de los saldos de las cuentas del patrimonio, excepto el superávit por valorizaciones; de acuerdo con normas vigentes, este saldo no podrá distribuirse como utilidad hasta que se liquide la Compañía o se capitalice dicha revalorización. Esta capitalización representa para los accionistas un ingreso no constitutivo de renta ni de ganancia ocasional.

Giros al Exterior de Utilidades

Las disposiciones cambiarias vigentes permiten la remesa de dividendos a accionistas extranjeros, sin limitación. Su remesa se hace a través del mercado cambiario, cumpliendo disposiciones legales.

Los dividendos pueden ser capitalizados incrementando la inversión extranjera, previa la aprobación legal y el correspondiente registro en el Banco de la República.

Hasta el año 2006, los dividendos pagados o abonados en cuenta en calidad de exigibles a los accionistas extranjeros están sujetos a un impuesto sobre la renta retenible en la fuente equivalente al 7%, salvo que se capitalicen o se mantengan en el patrimonio de la Compañía por 5 años, en cuyo caso no se causará este impuesto. Sobre los dividendos que se paguen o decreten en calidad de exigibles a partir del año 2007, la tarifa de impuesto aplicable será del 0%, de manera independiente al cumplimiento o no de las condiciones establecidas en años anteriores para hacer el pago exento.

Nota 22

Valorizaciones y superávit por valorizaciones

La cuenta de valorizaciones y superávit por valorizaciones de propiedades, planta y equipo al 31 de diciembre incluía los siguientes conceptos:

| | 2010 | 2009 |
|--|---------|---------|
| | Valor | Valor |
| Exceso del avalúo técnico de propiedades, Planta y equipo sobre su costo neto en libros | 269,112 | 328,144 |
| | 269,112 | 328,144 |

El siguiente es el cuadro comparativo de valorizaciones al 31 de diciembre de 2009:

| Descripción del bien | Costo Ajustado | Depreciación acumulada | Valor Neto | Valor de realización | Valorización |
|----------------------|----------------|------------------------|------------|----------------------|--------------|
| Maquinaria y equipo | 441,092 | 393,779 | 47,313 | 260,963 | 213,650 |
| Edificios | 63,436 | 41,910 | 21,526 | 54,326 | 32,800 |
| Terrenos | 3,684 | - | 3,684 | 81,017 | 77,333 |
| Otros activos | 3,169 | - | 3,169 | 7,506 | 4,337 |
| Vehículos | 387 | 251 | 136 | 160 | 24 |
| | 511,768 | 435,940 | 75,828 | 403,972 | 328,144 |

El siguiente es el cuadro comparativo de valorizaciones al 31 de diciembre de 2010:

| Descripción del bien | Costo Ajustado | Depreciación acumulada | Valor Neto | Valor de realización | Valorización |
|----------------------|----------------|------------------------|------------|----------------------|--------------|
| Maquinaria y equipo | 451,275 | 403,294 | 47,981 | 191,793 | 143,812 |
| Edificios | 64,588 | 44,958 | 19,630 | 62,435 | 42,805 |
| Terrenos | 3,712 | - | 3,712 | 80,260 | 76,548 |
| Otros activos | 3,499 | - | 3,499 | 9,375 | 5,876 |
| Vehículos | 387 | 287 | 100 | 171 | 71 |
| | 523,461 | 448,539 | 74,922 | 344,034 | 269,112 |

El avalúo con fines contables de los activos fijos de propiedad de Enka de Colombia S.A. correspondientes a terrenos, construcciones y maquinaria y equipo estuvo a cargo de la firma Organización Noguera Camacho – ONC Ltda., y fue realizado en concordancia con los requisitos establecidos para la valuación de inmuebles en el Decreto N° 2649 del 29 de diciembre de 1993.

En la aplicación de las metodologías de avalúo se buscó que, además de cumplir las exigencias de la norma colombiana, los procedimientos y consideraciones se ajustasen a los lineamientos propuestos por la norma internacional de avalúos vigente, el International Valuation Standard – IVS, versión 2007, que a su vez es concordante con la norma internacional de contabilidad IAS (NIC).

En particular, dentro de IVS, la metodología utilizada es concordante con el IVA 1 International Valuation Application 1, Valuation for Financial Reporting, sección de la norma internacional que se ha desarrollado armonizada con las normas internacionales de contabilidad, y que tiene en cuenta las exigencias de la NIC 16, referente al “Inmovilizado Material” (Propiedad, Planta y Equipo en la norma colombiana).

La NIC 16 exige que el inmovilizado material no circulante que posee una empresa para su uso en la producción o suministro de bienes aparezca inicialmente en el balance según su coste y después se contabilizará según el modelo del coste o el modelo del Valor Razonable (Fair Value) tal como se describe en la IVA 1 - International

Valuation Application 1, Valuation for Financial Reporting, en el numeral 5.3.

Este avalúo fue realizado en concordancia con los requisitos establecidos para la valuación de inmuebles en el Decreto N° 2649 del 29 de diciembre de 1993, y utilizó la combinación del Método Comparativo de Mercado, el cual utiliza información que considera la oferta, demanda y negocios reales de predios comparables situados en el mismo sector o en otros homogéneos, a través de la cual se llega al valor buscado luego de los ajustes estadísticos pertinentes; y el Método Residual, en el cual se basa en determinar el valor de la tierra como la diferencia entre las ventas de un supuesto proyecto arquitectónico y los costos que en él se incurriría.

El valor de realización de los terrenos correspondiente al año 2010 y 2009 se discrimina así:

| Descripción del Bien | Área en m2 | Valor (*) promedio por m2 | Valor total |
|--------------------------------------|----------------|---------------------------|---------------|
| Industrial | 208,503 | 180,000 | 37,531 |
| No Industrial (sin restricción) (**) | 121,936 | 165,730 | 20,208 |
| No Industrial (con restricción) (**) | 330,291 | 65,864 | 21,754 |
| Unidad deportiva | 38,349 | 20,000 | 767 |
| | <u>699,079</u> | | <u>80,260</u> |

(*) Valores unitarios promedio en Pesos por metro cuadrado (\$/m2).

(**) Las restricciones son establecidas por el PBOT del Municipio de Girardota y se deben a retiros de cauces de agua y zonas de inundación. La Compañía tiene conocimiento de que sobre los terrenos no utilizados por la empresa existen licencias de exploración minera otorgadas a terceros ajenos a la Compañía.

Nota 23

Cuentas de orden

El saldo de cuentas de orden al 31 de diciembre comprendía lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|---|----------------|----------------|
| | Valor | Valor |
| Derechos contingentes: | | |
| Deudoras fiscales | 252,708 | 287,722 |
| Bienes y valores entregados en garantía | 25,263 | 287,557 |
| | <u>277,971</u> | <u>575,279</u> |
| Deudoras de control: | | |
| Propiedades, planta y equipo totalmente depreciados | 358,329 | 322,867 |
| Cartera castigada | 28,837 | 25,160 |
| Capitalización por revalorización del patrimonio | 32,917 | 32,917 |
| | <u>420,083</u> | <u>380,944</u> |
| Acreedoras: | | |
| Mercancía recibida en consignación | 230 | 312 |
| Litigios y/o demandas laborales | 9,801 | 7,268 |
| | <u>10,031</u> | <u>7,580</u> |
| | <u>708,085</u> | <u>963,803</u> |

El valor de las garantías registradas en las cuentas de orden se actualizaron en el año 2010, debido a que excedían el monto de la deuda que respaldaban.

Nota 24

Ingresos operacionales

Los ingresos operacionales por el año terminado al 31 diciembre comprendían lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| | Valor | Valor |
| Ventas nacionales | 194,302 | 170,780 |
| Ventas exportaciones | 108,995 | 87,105 |
| Ingresos por comisiones | 125 | 54 |
| Devoluciones, rebajas y descuentos | (3,785) | (3,198) |
| | <u>299,637</u> | <u>254,741</u> |
| Exportaciones en USD | 57,635 | 40,656 |

Nota 25

Gastos de administración y ventas

Los gastos de administración por el año terminado el 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| | Valor | Valor |
| Sueldos, salarios y prestaciones sociales | 8,758 | 8,679 |
| Honorarios | 1,313 | 1,163 |
| Depreciaciones | 870 | 1,016 |
| Impuestos y contribuciones | 606 | 577 |
| Servicios | 512 | 447 |
| Mantenimiento y reparaciones | 303 | 312 |
| Gastos de viaje y representación | 243 | 259 |
| Teléfonos y portes | 194 | 174 |
| Otros | <u>533</u> | <u>700</u> |
| | <u>13,332</u> | <u>13,327</u> |

Los gastos de ventas por el año terminado el 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|---|---------------|---------------|
| | Valor | Valor |
| Gastos de exportación | 5,244 | 4,578 |
| Fletes | 3,285 | 3,176 |
| Sueldos, salarios y prestaciones sociales | 2,615 | 2,615 |
| Seguros de crédito | 1,413 | 1,167 |
| Impuestos y contribuciones | 1,206 | 1,815 |
| Depreciaciones | 323 | 315 |
| Gastos de viaje y representación | 306 | 279 |
| Otros | <u>491</u> | <u>563</u> |
| | <u>14,883</u> | <u>14,508</u> |

Nota 26

Ingresos (Egresos) financieros, neto

Los ingresos (egresos) financieros, netos por el año terminado al 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| | Valor | Valor |
| Ingresos no operacionales – financieros | | |
| APT (Administración portafolio de terceros) | 5,228 | 5,041 |
| Diferencia en cambio Cobertura | 5,201 | 5,519 |
| Intereses por mora cargados a clientes | 1,043 | 808 |
| Diferencia en cambio | 865 | 1,371 |
| Otros intereses | 470 | 373 |
| | <u>12,807</u> | <u>13,112</u> |
| Egresos no operacionales – financieros | | |
| Diferencia en cambio | (1,799) | (2,154) |
| Intereses de préstamos nacionales | (1,009) | (2,132) |
| Diferencia en cambio Cobertura | (1,008) | (1,085) |
| Comisiones | (630) | (310) |
| Gastos bancarios | (374) | (272) |
| Intereses sobre bonos | (125) | (226) |
| Otros | (119) | (24) |
| | <u>(5,064)</u> | <u>(6,203)</u> |
| | <u>7,743</u> | <u>6,909</u> |

Nota 27**Otros ingresos (egresos) no operacionales**

Los otros ingresos (egresos) no operacionales por el año terminado el 31 de diciembre comprendían lo siguiente:

| | 2010 | 2009 |
|--|----------------|----------------|
| | Valor | Valor |
| Ingresos no operacionales – diversos | | |
| Otras ventas | 781 | 562 |
| Recuperación de provisiones | 571 | - |
| Arrendamientos | 371 | 51 |
| Incapacidades | 257 | 189 |
| Descuentos concedidos | 46 | 36 |
| Servicios públicos | 43 | 66 |
| Reintegro de costos y gastos | 14 | 49 |
| Certs | - | 261 |
| Otros | 82 | 67 |
| | <u>2,165</u> | <u>1,281</u> |
| Egresos no operacionales – diversos | | |
| Reconversión administrativa y Pensión anticipada | (1,750) | (7,400) |
| Costo de otras ventas | (372) | (281) |
| Impuesto 4x1000 | (151) | (449) |
| Otros | (60) | (305) |
| | <u>(2,333)</u> | <u>(8,435)</u> |
| | <u>(168)</u> | <u>(7,154)</u> |

Nota 28 Instrumentos derivados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los instrumentos derivados generaron ingresos (egresos) netos de \$4,193 y \$4,434 respectivamente.

El objeto de la constitución de los contratos de cobertura es mitigar el impacto de fluctuaciones del tipo de cambio en los resultados, originadas a partir de la compra de materias primas y compromisos de venta denominados en dólares.

Los instrumentos financieros utilizados son principalmente contratos forward de compra y venta

de dólares de los Estados Unidos de Norteamérica. Todos los contratos han sido realizados con instituciones financieras de reconocido prestigio de las cuales se espera un cumplimiento adecuado. La administración monitorea permanentemente sus posiciones y la situación financiera de las contrapartes y no anticipa ingresos (egresos) en la ejecución de estos contratos.

Del total de los contratos vigentes al 31 de diciembre de 2010, el 100% tiene vencimiento inferior a los próximos 12 meses.

Nota 29 Indicadores financieros

| | 2010 | 2009 |
|---|--------|---------|
| De liquidez | | |
| Activos Corrientes / Pasivos Corrientes | 3.97 | 4.06 |
| De endeudamiento | | |
| Pasivo Total / Activo Total | 15.16% | 13.81% |
| Rotación de activos | | |
| Ingresos Operaciones / Activo Total | 0.55 | 0.42 |
| Margen de Utilidad | | |
| Resultados Netos / Ingresos Operaciones | 0.16% | (4.27%) |
| Indicadores de rentabilidad | | |
| Resultados Netos / Patrimonio | 0.10% | (2.10%) |
| Resultados Netos / Activos Totales | 0.09% | (1.81%) |