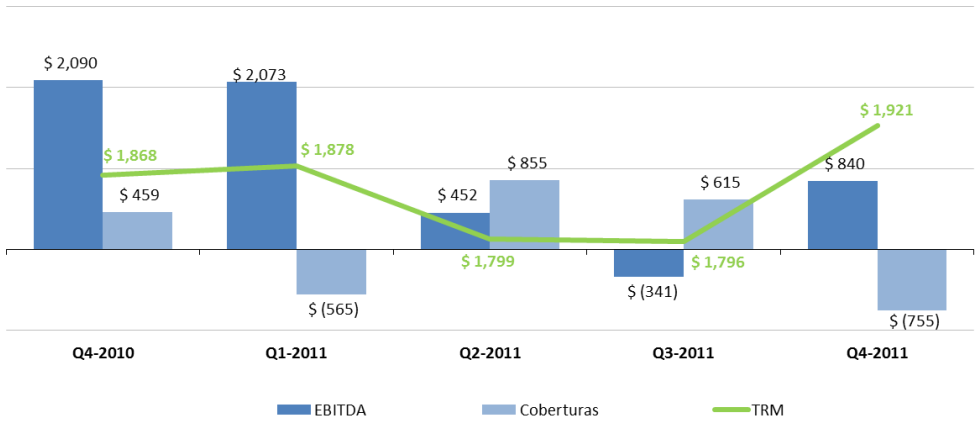
ENKA DE COLOMBIA S.A.

INFORME DE RESULTADOS
Acumulado al Cuarto Trimestre 2011

Resultados Trimestrales

El EBITDA trimestral presentó un resultado positivo de $840 millones, superior al del tercer trimestre del año de -$341 millones. Si bien el incremento en la tasa de cambio en el último trimestre tuvo un efecto positivo en los resultados, éste se vio compensado por una disminución de ventas al cierre del año, como consecuencia de una caída en los precios de materias primas y una sobreoferta de producto asiático, y por un resultado negativo en liquidación de coberturas de -$755 millones.

Evolución Trimestral EBITDA y Coberturas



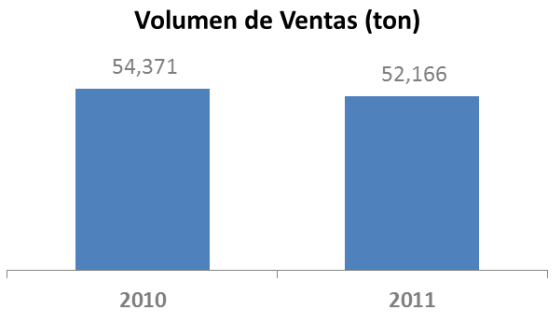
Resultados Corporativos

El 2011 fue un año decisivo en la estrategia de largo plazo de Enka de Colombia. Si bien los resultados reflejan los efectos negativos de factores externos como la revaluación y la crisis mundial, se han dado grandes pasos en el cumplimiento de las metas estratégicas de largo plazo. En el mes de agosto se inició la ejecución del proyecto de generación de energía, el cual es un paso importante para mejorar la competitividad de la Compañía en el largo plazo; igualmente se han dado grandes avances en la estructuración del proyecto de producción de resina de PET Botella-a-Botella para contacto con alimentos, el cual generará ingresos adicionales a la Compañía y beneficios a toda la cadena de reciclaje. El retorno de estas inversiones aún no se refleja en los resultados, sin embargo son proyectos que tendrán un impacto importante en el futuro.

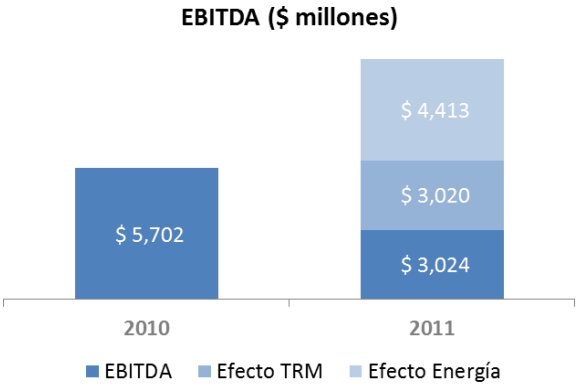
El impacto de la volatilidad de la tasa de cambio durante el año 2011 sobre los resultados de la Compañía se logró mitigar por medio de nuestro sistema de gestión de coberturas cambiarias.

Además, el repunte del dólar en los últimos meses del año permitió implementar una estrategia de cobertura del dólar a tasas atractivas para el año 2012.

Los ingresos operacionales netos del año 2011 fueron $342,506 millones, lo que representa un crecimiento de 14.3% en pesos y un 17.3% en dólares frente al año 2010. El volumen de ventas presentó una disminución del 4.1%, alcanzando 52,166 toneladas, debido al enfoque en productos y mercados de mayor valor agregado para enfrentar las nuevas condiciones del entorno competitivo. El mercado de exportación mantuvo su dinamismo, permitiendo incrementar el volumen de ventas un 2.4% y aumentar su participación en los ingresos totales del 36.4% en el año 2010 al 37.3% en 2011.



El EBITDA del año 2011 fue $3,024 millones inferior en $2,679 millones al del año anterior, al estar afectado por una menor tasa de cambio promedio y mayores costos de energía eléctrica, cuyo impacto se estima en $7,433 millones, los cuales fueron compensados parcialmente con una mejor mezcla de productos de mayor valor agregado.



La tasa de cambio presentó una alta volatilidad durante el año, como consecuencia de la incertidumbre de los mercados mundiales. La tasa de cambio promedio del año fue $1,848, un 2.6% inferior a la del año anterior, con un mínimo de $1,748 (*Julio 15*) y un máximo de $1,973 (*Oct 5)*. Este comportamiento presentó retos importantes para la Compañía, sin embargo a través de nuestro sistema de coberturas cambiarias se logró reducir la volatilidad y generar ingresos adicionales al EBITDA por $150 millones.

La utilidad neta del año muestra un resultado negativo de -$12,482 millones, inferior a la utilidad presentada en el año 2010 de $465 millones. Además del menor resultado operacional, la utilidad neta se vio afectada por unos menores rendimientos financieros y el incremento en el pago de impuestos. La volatilidad de los mercados y la disminución de inversiones temporales, por el aumento en el capital de trabajo por incremento en las materias primas, redujeron los ingresos financieros en $3,619 millones. Adicionalmente la finalización de la exención de pago de impuesto por renta presuntiva y el aumento en el pago de impuestos a las transacciones financieras, generó egresos superiores a los de años anteriores por $3,253 millones.

Los Activos Totales de la Compañía suman $538,264 millones, lo cual representa una disminución de $2,463 millones frente al año anterior, principalmente por las depreciaciones del período, compensada por la adquisición de equipos para el proyecto de generación de energía. El disponible y las inversiones temporales cierran el año en $47,161 millones, una disminución de $10,267 millones frente al cierre del año 2010, destinados principalmente a la financiación de capital de trabajo derivada del incremento en precios de materias primas.

La Compañía finaliza el 2011 con unos Pasivos Totales de $91,974 millones, superiores a los del cierre del año anterior en $10,018 millones principalmente por el incremento en las obligaciones financieras derivadas de la adquisición de equipos para proyectos de inversión. El saldo de obligaciones financieras posteriores a la Ley 550 finaliza el año en $14,339 millones, un incremento de $8,415 millones frente al año 2010.

Enka de Colombia continúa cumpliendo oportunamente con los compromisos derivados del Acuerdo de Restructuración Empresarial en el marco de la Ley 550. Las obligaciones bajo este Acuerdo, incluyendo capital e intereses, presentan una disminución de $1,224 millones, pasando de $23,249 millones en 2010 a $22,025 millones en 2011, un 6.9% del valor de las acreencias iniciales. En marzo de 2012 se inicia el período de amortización de capital de las acreencias, las cuales se realizarán en 40 cuotas iguales trimestrales, finalizando en diciembre de 2021.

El patrimonio de los accionistas al cierre de 2011 es $446,290 millones, un disminución de $12,482 millones con relación al año anterior. El indicador de propiedad (patrimonio / activos totales) al cierre de 2011 es de 82.9%, similar al del año anterior, manteniendo un alto nivel de solvencia y capacidad de endeudamiento para enfrentar los períodos de inversión de sus proyectos.

Estado de Resultados acumulado a:

$ millones	2010 Q4	2011 Q4
Ingresos operacionales	299,637	342,506
Costo de ventas	-278,532	-322,065
Gastos de admon y ventas	-28,215	-29,194
Utilidad operativa	**-7,110**	**-8,753**
EBITDA	**5,703**	**3,024**
Financieros (neto)	4,485	801
Diferencia en cambio (*)	-934	-331
Coberturas	4,193	150
Otros (neto)	-168	-2,050
Provisión de impuestos	0	-2,299
Utilidad neta	**465**	**-12,482**

Balance General a:

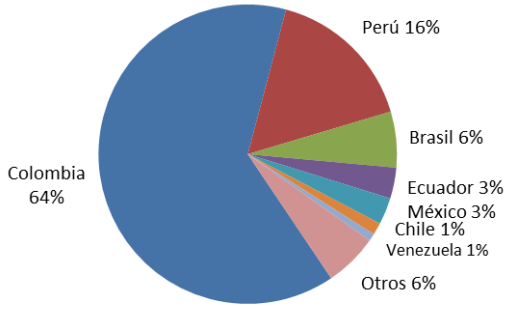
$ millones	2010 Q4	2011 Q4
Activos		
Disponible e Inv. temporales	57,428	47,161
Deudores	87,595	96,106
Inventarios	51,512	52,493
Activos fijos (neto)	70,789	69,144
Otros	4,292	4,248
Valorizaciones	269,112	269,112
Total activo	**540,728**	**538,264**
Pasivos y patrimonio		
Proveedores y otros	28,808	23,414
Financieros	5,924	14,339
Laborales	5,706	5,884
Impuestos, gravámenes	0	2,298
Estimados y provisiones	18,269	24,014
Ley 550	23,249	22,025
Total pasivo	**81,956**	**91,974**
Total patrimonio	**458,772**	**446,290**
Total pasivo y patrimonio	**540,728**	**538,264**

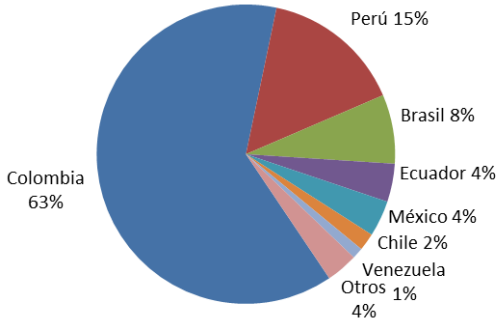
Mercados

El año 2011 se caracterizó por una alta fluctuación de los mercados, originada por la crisis financiera y las tensiones políticas alrededor del mundo. Los precios de materias primas presentaron una alta volatilidad y una fuerte caída al final de año que impactó las ventas al cierre del período. Con relación al mercado nacional, el año inició con oferta de producto importado a menores precios, favorecidos por menores aranceles producto de la reforma implementada por el Gobierno en noviembre de 2010 y que afectó la mayoría de los sectores atendidos.

Como estrategias para mitigar esta reducción en la demanda, la Compañía se enfocó en los mercados de mayor valor agregado y en el desarrollo de nuevos productos. Como resultado, las ventas en pesos crecen 14.3%, para un volumen de ventas inferior en 4.1% frente al año anterior.

Las exportaciones alcanzaron US$69.2 millones, un incremento de 20.1% frente al año 2010. Es importante resaltar el crecimiento en los mercados de Brasil, México, Perú, Ecuador, Chile, Venezuela, Argentina y Estados Unidos.





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

Hilos Industriales

En el año 2011 las ventas de Hilos Industriales sumaron $146,165 millones, lo que representa un incremento frente al año 2010 del 15.2%. Las exportaciones continúan presentando una dinámica positiva frente al año anterior. Es importante destacar el incremento en las ventas de Hilo Técnico a Perú y Chile en línea con el comportamiento positivo del sector pesquero. Caen las ventas a Europa debido al fortalecimiento del peso frente al Euro y a una menor demanda por la crisis financiera. En Lona para Llantas, se consolidaron ventas a las principales llanteras del mundo, destacándose el crecimiento en México y Brasil.

Resinas

Los ingresos de la línea de Resinas crecen 12.6%, alcanzando $19,189 millones. Se resalta el incremento en gránulo de nylon de 42.8% en toneladas, gracias a las nuevas aplicaciones en recubrimiento de cables que permitieron mayores ventas nacionales y exportaciones, principalmente a Brasil y Venezuela. La producción de PET se vio afectada por la escasez mundial de materia prima, generando un decrecimiento en volumen de ventas del 22.7%.

Fibras

En el año 2011, las ventas de esta línea sumaron $36,941 millones mostrando un incremento de 7.3% en ingresos con respecto al año anterior, de las cuales el 96% son de productos fabricados a partir del reciclaje de botellas de PET. Se destaca el crecimiento del 21.0% en ingresos por ventas de fibras de alto valor agregado producidas a partir de PET reciclado marca **eko®**, alcanzando el 3.0% de las ventas de la línea.

Filamentos Continuos

Las ventas de Filamentos Continuos en el año 2011 crecieron el 17.8% respecto al año 2010, llegando a $119,294 millones, principalmente por el aumento en la demanda de fibras sintéticas durante el primer trimestre del año ocasionado por la escasez mundial de algodón. Se destaca el crecimiento en las ventas de nylon textil del 45.5% en toneladas, gracias al incremento en la participación del mercado y al lanzamiento de productos de alto valor agregado para completar el portafolio.

Comercialización

Las ventas de productos comercializados alcanzaron $20,819 millones, mostrando un incremento del 7.9% respecto al año 2010. Descontando las ventas de comercialización de PET, que caen en gran medida debido a la sustitución por PET producido en la Compañía, los ingresos crecen 18.6% gracias a los acuerdos logrados con grandes productores mundiales de productos químicos, resinas y fibras especiales.

Perspectivas

El año 2012 comienza con un complejo panorama internacional y una alta incertidumbre sobre la efectividad de las medidas que tomen las economías desarrolladas para superar la crisis económica mundial. Nuestros mercados mantienen una dinámica positiva, sin embargo no son ajenos a los efectos de la crisis y por lo tanto la Compañía tiene implementadas políticas de administración del riesgo adecuadas, que permiten mitigar eventuales efectos de la volatilidad de los mercados.

Por su parte, la economía colombiana continúa su buena dinámica gracias al incremento en la inversión extranjera y al desarrollo de las relaciones con importantes socios comerciales. La entrada en vigencia de TLCs con Suiza y Canadá y la aprobación de TLCs con Europa y Estados Unidos, amplían el horizonte de oportunidades para el comercio exterior. Si bien las perspectivas son prometedoras, los beneficios para Enka de Colombia se potencializarán con un mejoramiento continuo en la competitividad de la cadena de valor y en la infraestructura exportadora del país.

La Compañía continúa desarrollando su estrategia de largo plazo, que consiste en la optimización constante de su portafolio de productos, el mejoramiento continuo de su competitividad y el desarrollo de nuevos negocios que aumenten los ingresos para La Compañía.

La innovación de productos es un factor clave para optimizar la rentabilidad del portafolio de la Compañía. Es por esto que en el último año Enka de Colombia ha desarrollado, entre otros, los siguientes productos:

- *Fibras eko®*: fibras hechas con 100% PET reciclado, para producción de hilazas de poliéster 100% o en mezcla con algodón, para uso en jeans, pantalones, camisetas y ropa de hogar, entre otras. También es utilizada en la producción de no-tejidos y rellenos.
- *Filamentos de Poliéster Teñidos en Masa:* filamentos con excelente solidez y uniformidad de teñido, permitiendo la producción de grandes cantidades de tela con colores homogéneos de altísima durabilidad y resistencia.
- *Microfibras y Multifilamentos de Nylon y de Poliéster*: productos que otorgan mejor tacto, caída, apariencia, confort y funcionalidad a las telas y prendas.

Enka de Colombia es hoy el líder en reciclaje de PET en Colombia y ha definido esta actividad como uno de los pilares fundamentales de su estrategia de largo plazo. En el año 2012 se iniciará la etapa de inversión del proyecto de reciclaje de PET Botella-a-Botella, el cual triplicará el volumen de botellas recicladas actualmente, aumentando los beneficios sociales y ambientales para el país. Para el logro de estos objetivos se cuenta con el compromiso de todos los actores de la cadena, el sector financiero y el Gobierno Nacional.

En el año 2012 Enka de Colombia estará ejecutando dos proyectos de gran envergadura, el de generación de energía y el de PET Botella-a-Botella. Si bien ambos proyectos tienen una alta

complejidad técnica, la Compañía confía en sus altos estándares de ingeniería y en la selección de proveedores de clase mundial para su exitosa implementación. Estos proyectos tendrán un impacto positivo en los resultados una vez entren en operación; se estima que el proyecto de generación finalice su implementación en el segundo semestre de 2013 y el proyecto de PET Botella-a-Botella en el primer semestre de 2014 (PET B2B).

Enka de Colombia S.A.
Febrero de 2012

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