

Enka publicó resultados financieros POSITIVOS durante 2T21. La compañía continúa mostrando sólidos resultados corporativos y extiende la dinámica positiva a lo largo de 2021. Con respecto a la utilidad neta resaltamos la importante recuperación en términos anuales, al situarse en COP 16.619 MM (vs. COP -1.357 MM en 2T20). Este desempeño fue producto de un EBITDA histórico (+14.526.3% A/A y +31,8% T/T, respectivamente), cimentado en la dinámica positiva de las ventas en un entorno de mejores precios, además de otros impactos positivos como la devaluación del COP y las eficiencias en términos de costos. Cabe destacar que el margen EBITDA alcanzó 15,7%, marcando un nuevo récord. Los niveles de apalancamiento continúan bajos, con lo que se refleja la continuidad de la flexibilidad de la compañía, que espera aprovechar la liquidez con la ejecución de un proyecto a gran escala, que busca profundizar en el negocio de reciclaje de otros plásticos, como polietileno y polipropileno y requerirá de inversiones a futuro.

Hechos relevantes

• **EBITDA y utilidad neta extienden fortaleza:** La utilidad neta de la compañía se ubicó en COP 16.619 MM, que contrasta de forma significativa frente a la cifra reportada en 2T20 (COP -1.357 MM) y reflejando una extensión considerable de la dinámica positiva frente a las cifras del 1T21, con un crecimiento de 31,8% T/T. En este sentido, destacamos que el positivo desempeño de la compañía fue soportado por: **I)** la mejora en sus ingresos (+119,6% A/A), apalancada en el incremento de los precios internacionales, **II)** la notable recuperación de los negocios T&I y ECO Fibras; **III)** la continuidad de la optimización de costos y **IV)** el impacto favorable de la devaluación del COP, puesto que la gran mayoría de las ventas que se hacen en Colombia son indexadas al dólar (entre un 90% - 95%).

• En cuanto al EBITDA, observamos un ascenso a los COP 20.038 MM, superando considerablemente el registrado durante el segundo trimestre del 2020 (+14,526.3 A/A), y manteniendo la senda positiva frente a 1T21 (+17,8% T/T). De esta manera, con máximos históricos en este indicador, sumado a la eficiencia de costos de la compañía, el margen EBITDA logró consolidarse en 15,7% sobre las ventas, siendo este históricamente alto. Consideramos que la tendencia positiva en las operaciones podría extenderse si se mantienen las condiciones favorables de 1S21.

• **Ventas de los distintos segmentos continúan creciendo:** En los negocios verdes destacamos la dinámica positiva de EKO Fibras, ante la recuperación de la demanda afectada en 2020 por el COVID-19 en el mercado local y en las exportaciones a Brasil, principalmente. Sin embargo, observamos una ligera reducción en la línea ECO PET, consecuente con menores volúmenes, resultado de la coyuntura de bloqueos. En EKO Poliolefinas, las ventas se mantuvieron alineadas con la generación de materia prima de las dos plantas de reciclaje.

• **Apalancamiento continúa reflejando flexibilidad:** El indicador Deuda Neta a EBITDA se mantiene en terreno negativo (-0,3 veces), incluso después de realizar inversiones en el nuevo proyecto de reciclaje de PET Botella-aBotella que ascienden a los 21.200 MM. La dinámica del endeudamiento se mantiene como resultado de los bajos niveles de deuda financiera (COP 51.022 MM), en contraste con la caja (COP 68.061 MM).

Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	Enka				
	2T20	1T21	2T21	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	58.255	113.606	127.932	12,6%	119,6%
EBITDA	137	17.014	20.038	17,8%	14526,3%
Utilidad Neta	-1.357	12.608	16.619	31,8%	1124,7%
Margen EBITDA	0,24%	14,98%	15,66%	69 pbs	1.543 pbs
Margen Neto	-2,33%	11,10%	12,99%	189 pbs	1.532 pbs

Fuente: Informes financieros Enka. Construcción: Casa de Bolsa SCB

20 de agosto de 2021

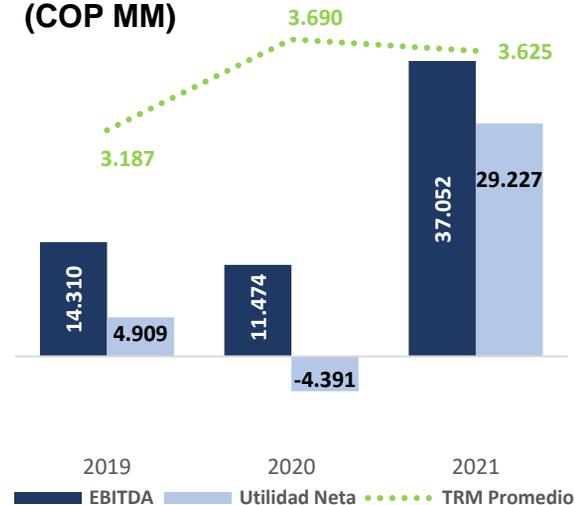


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Sobreponderar
Market Cap. (BN)	0,18
Último Precio	COP 17,14
YTD (%)	+45,9%

Gráfica 1. EBITDA – Utilidad neta (COP MM)



Fuente: Enka.

Laura López Merchán
Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos Destacados de la Conferencia

- La compañía informó que el 31 de diciembre del año en curso, después de 19 años, se terminan de pagar las acreencias del acuerdo de reestructuración bajo la Ley 550.
- **Frente al efectivo restringido que está en CDT**, la compañía mencionó su decisión de tener una mayor liquidez como seguro frente a la incertidumbre originada por la pandemia del COVID 19. Se han logrado acuerdos con las entidades financieras que nos han dado crédito para reducir su costo e incrementar las tasas de inversión de tal forma que el costo neto del mayor disponible sea muy bajo. Una vez el panorama sea más claro, la prioridad será disminuir la deuda y ampliar capacidad de endeudamiento para nuevos proyectos de crecimiento.
- **La Junta Directiva evalúa periódicamente el mecanismo de recompra de acciones.** Sin embargo, hasta el momento no se ha tomado una decisión al respecto.
- **No se han presentado dificultades para la obtención de materias primas** y se ha logrado asegurar el suministro de las mismas, dado que la compañía no depende de productos básicos asiáticos. Actualmente, solo se importa de Asia el chip de poliéster textil. Sin embargo, los volúmenes son muy bajos (250 t/m) frente a la producción asiática.
- Con respecto a los excesos de liquidez que restan optimalidad a la estructura de capital de la compañía, Enka espera una pronta estructuración de un proyecto de gran escala, tras reiterar su intención de continuar creciendo en negocios relacionados con al economía circular. Uno de los objetivos es profundizar en el negocio de reciclaje de otros plásticos, como polietileno y polipropileno. En 2018 entró en operación una planta de poliolefinas para el reciclaje de tapas y etiquetas, ha servido como piloto para conocer este mercado.

CRITERIOS ESG:

- **En los negocios verdes de la compañía**, los ingresos acumulados alcanzaron COP 34.228 MM (+3% A/A). La participación sobre las ventas alcanza el 33 % y las exportaciones representaron un 11% de los ingresos en los negocios verdes.
- La **construcción de la nueva planta de reciclaje de PET Botella-a-Botella**, que duplicará la capacidad instalada, avanza sin contratiempos con inversiones de COP 21.200 MM (19% del total) y se espera iniciar operaciones a finales del 2022. Avance en los principales hitos:
 - Proveedores maquinaria principales: inicio de fabricación de la de la línea de lavado.
 - Adecuación de áreas: etapa al 100%, finalizada en el mes de mayo.
 - Bodega: avanza en un 60% la construcción de bodega de 2.500 m2 para el almacenamiento de producto terminado.

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Mariafernanda Pulido

Analista Renta Fija
maria.pulido@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Daniel Numpaque

Analista Junior Renta Fija
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Miguel Zapata

Practicante Renta Fija
miguel.zapata@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional
alejandro.forero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional
juan.serrano@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

Gerente Comercial
olga.dossman@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial
adda.padilla@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.