

Enka publicó resultados financieros POSITIVOS durante 3T21. La compañía sigue mostrando sólidos resultados operacionales. Con respecto a la utilidad neta resaltamos que continúa con una fuerte tendencia positiva. En esta medida, esperaríamos que al cierre del año el rubro se ubique en niveles por encima de los COP 50 mil MM, cerrando el año en niveles históricos. Lo anterior, gracias al incremento de los precios internacionales de materias primas, la devaluación del COP respecto al USD y las dificultades en la cadena de suministros internacional que favorecieron los ingresos de la compañía en sus dos líneas de negocio. De esta manera, el EBITDA se fortalece incrementando un +21,4% T/T y +96,9% A/A. Gracias a la expansión del EBITDA, el apalancamiento neto continúa en niveles muy bajos (0,1x al 3T21). Por otro lado, el ROE 12 meses presenta un repunte a niveles de 2 dígitos (12,9%). Esperamos que el contexto de tasa de cambio y buenos precios se mantenga en el corto plazo, fortaleciendo los resultados operativos de la compañía.

Hechos relevantes

• **Contexto internacional y local favorecen la compañía:** La utilidad neta cerró en COP 13,2 mil MM (-20,4% T/T y +100,6% A/A), continuando con la fuerte tendencia positiva. En esta medida, esperaríamos que al cierre del año el rubro se ubique en niveles por encima de los COP 50 mil MM, cerrando el año en niveles históricos. Si bien el volumen de ventas para el trimestre supera las 15 mil toneladas (15.183 Tons. 3T21 vs 14.279 Tons 3T19), cifra récord, los excelentes resultados se derivan del contexto internacional (45% de las ventas totales son exportadas). En esta medida, el segmento de hilos y textiles (63,9% de los ingresos acumulados al 3T21), se ha visto favorecido por el efecto base respecto al 2020, el incremento de los precios internacionales de materias primas, la devaluación del COP respecto al USD y las dificultades en la cadena de suministros internacional, donde en el caso de los filamentos textiles, la venta se vio favorecida por los problemas en la importación del producto asiático.

• Por otro lado, **en el segmento de negocios verdes**, si bien los productos son principalmente ofertados a nivel local (87% ventas locales al 3T21), el 90%-95% de todos los precios son fijados en USD, razón por la cual las restricciones en la oferta debido a problemas de producción de grandes proveedores y al aumento de los fletes internacionales beneficiaron el segmento, en donde vale la pena destacar el crecimiento del volumen de ventas en *EKO Fibras* (+17% T/T).

• De esta manera, el buen comportamiento de las líneas de negocio permitió sopesar el crecimiento de los costos y gastos operacionales, aunque dado el impacto de la reforma tributaria, el mayor gasto por impuestos contrae la utilidad neta respecto al trimestre anterior (-20,4% T/T). Consideramos que el contexto internacional se modere paulatinamente en el mediano plazo, por lo que esperamos que este buen comportamiento en precios y tasa de cambio se mantenga hasta mediados de 2022.

• **Apalancamiento y rentabilidad:** Gracias al repunte en resultados, el ROE 12 meses alcanza niveles de doble dígito al 3T21 (12,9%). Por otro lado, el nivel de apalancamiento neto 12 meses se ubica en 0,1x, reflejando la amplia flexibilidad financiera con la que cuenta la compañía.

23 de noviembre de 2021

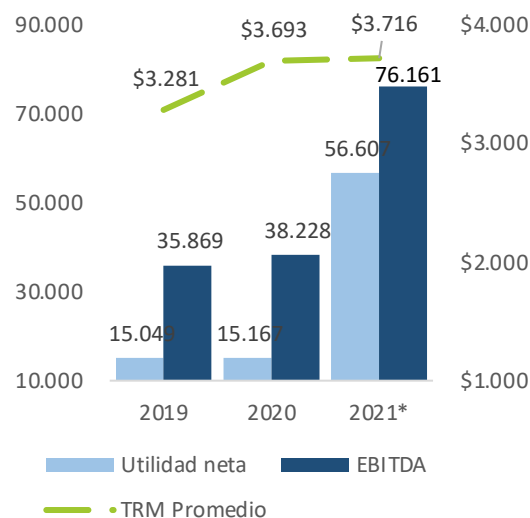


Información especie

Cifras en COP

Recomendación	Sobreponderar
Market Cap. (BN)	0,26
Último Precio	COP 22,1
YTD (%)	+87,7%

Gráfica 1. EBITDA – Utilidad neta (COP MM)



*2021 anualizado con información al 3T21, tasa de cambio a 22 de noviembre de 2021.

Fuente: Estados financieros Enka. Tasa de cambio – Banco de la República.

Alejandro Ardila
Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

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

Resumen resultados financieros

ENKA					
Cifras en COP MM	3T20	2T21	3T21	Var % T/T	Var % A/A
Volumen de venta (Tons.)	13.647	13.428	15.183	13,1%	11,3%
Ingresos Operacionales	\$93.191	\$127.932	\$156.209	22,1%	67,6%
EBITDA	\$12.354	\$20.038	\$24.322	21,4%	96,9%
Utilidad Neta	\$6.595	\$16.619	\$13.229	-20,4%	100,6%
Margen EBITDA	13,26%	15,66%	15,57%	-9	231
Margen Neto	7,08%	12,99%	8,47%	-452	139

Puntos Destacados de la Conferencia

- La compañía destacó que en cuanto al **proyecto de reciclaje PET Botella a Botella**, este continúa cumpliendo el cronograma en donde se han invertido alrededor de COP 30 mil MM, financiado principalmente a través de la caja de la compañía. Además, **se destaca que la capacidad (24.000 toneladas) de la planta está vendida al 100%**.
- En cuanto a **las ventas durante octubre y noviembre, estas se han comportado en niveles similares al desempeño del año**, por lo que se espera que el EBITDA mantenga este comportamiento positivo.
- En cuanto a la utilidad neta de este año, **la compañía analizará al cierre de fin de año eventualmente las posibilidades de repartición de dividendos o la recompra de acciones**.
- En cuanto a la **venta de terrenos, aún continúan evaluando alternativas de desarrollo** y en caso de venta de los mismos, la compañía evaluaría el destino de los mismos a nuevos proyectos dependiendo de su posición de caja.
- Enka destaca que **con la nueva planta de Botella a Botella el mercado colombiano es el objetivo** y gracias a esta, la compañía estima que el país será líder en el reciclaje de PET Botella a Botella. Además, **se destaca la reciente alianza entre Enka y Dow Chemical** (productor más grande en el mundo polipropileno) **para producir resina para empaques flexibles** (ej: detergentes) en lo que se encuentra trabajando la compañía actualmente y se esperan ventas a partir de mediados de 2022.

CRITERIOS ESG:

- La **construcción de la nueva planta de reciclaje de PET Botella-a-Botella** duplicará la capacidad instalada 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.