

**Enka publicó resultados financieros NEUTRALES durante el 2T22.** La utilidad neta presentó un deterioro del 53% T/T y 61% A/A en medio de un entorno donde se mantienen las dificultades en la cadena de suministros y el incremento de precios de materias primas presionaron los costos operacionales. Lo anterior, aunado a una normalización de la competencia en Asia y el menor volumen de ventas, a pesar del incremento de tarifas en USD, explican la contracción y normalización del margen EBITDA 12 meses, pasando de 14,5% en el 2T21 a 12% en el 2T22. Asimismo, a pesar de mantener un nivel de apalancamiento saludable, el incremento de las obligaciones financieras para el financiamiento del proyecto PET B2B repercutieron el rubro neto trimestral. Esperamos que la normalización de los márgenes operativos continúe a lo largo del año. Estaremos atentos a la puesta en operación del proyecto, así como, al panorama internacional hacia el 2S22 con menores expectativas de demanda.

### Hechos relevantes

- **La utilidad neta trimestral presentó un deterioro del 53% T/T y 61% A/A**, derivado principalmente por una caída en el volumen de venta de los negocios estructurales de la compañía (-2,7% A/A), asimismo, de carácter coyuntural en relación a los productos de PET Virgen, donde su producción finalizó en el 2T22. Lo anterior, fue mitigado por los incrementos en precios y los efectos de la devaluación del peso colombiano respecto al dólar americano, sin embargo, ante las constantes disrupciones en la cadena de suministros internacional, los precios de algunas materias primas han llevado al encarecimiento del inventario y en esa medida, el mayor costo respecto a lo observado en 2021. Además, la normalización de la competencia asiática respecto al año anterior afectó la atención a nuevos mercados y las presiones inflacionarias en los gastos y costos fijos de la compañía, igualmente, repercutieron el margen EBITDA 12 meses (12% al 2T22 vs 14,5% en 2T21). Sin embargo, es importante destacar que el emisor ha optado por las compras anticipadas de materias primas para asegurar la producción, de cara a los efectos que el conflicto en Ucrania y Rusia genera en su operación. Por otro lado, **resaltamos que más allá de un deterioro, lo anterior representa una normalización de la operación**, teniendo en cuenta los factores coyunturales presentados en 2021, como la menor dinámica de la competencia en Asia, inventarios a bajo costo, entre otros.

- Por otro lado, después de periodos en 2021 (desde 2T21) donde el apalancamiento neto de la compañía se ubicaba en niveles cercanos a 0, la financiación del 55% del proyecto PET B2B ha incrementado los gastos financieros, repercutiendo así en la utilidad neta de la compañía. **Sin embargo, resaltamos que, los niveles de apalancamiento actuales se mantienen saludables (1,4x).**

- Desde nuestra perspectiva, **esperamos que los márgenes operacionales continúen normalizándose**, evidenciando algunas presiones paulatinas dado la coyuntura en la cadena de suministros, por otro lado, de cara las expectativas de una menor demanda producto de la desaceleración del crecimiento económico en Estados Unidos (21% de la ventas al 2T22), **consideramos que las estrategias de diversificación de ventas de la compañía permitirían mermar este efecto y se pondrán a prueba hacia finales de 2022**, por lo que podríamos esperar impactos en el volumen de ventas.

### Resumen resultados financieros

ENKA					
Cifras en COP MM	2T21	1T22	2T22	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	\$127.932	\$155.780	\$154.889	-0,6%	21,1%
EBITDA	\$20.038	\$17.138	\$15.949	-6,9%	-20,4%
Utilidad Neta	\$16.619	\$13.794	\$6.512	-52,8%	-60,8%
Margen EBITDA	15,7%	11,0%	10,3%	-70	-537
Margen Neto	13,0%	8,9%	4,2%	-465	-879

18 de agosto de 2022

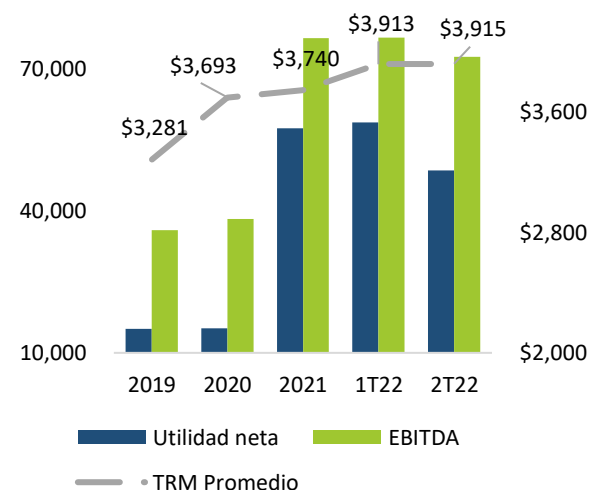


### Información especie

Cifras en COP

Market Cap. (BN)	0,22
Último Precio	COP 19
YTD (%)	-7,0%
DVD Yield	1,5%

### Gráfica 1. EBITDA 12 Meses vs Utilidad neta 12 Meses (COP MM)



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

**Alejandro Ardila**  
Analista de Sector Financiero  
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

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

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

### Puntos Destacados de la Conferencia

- **La compañía comentó que, el Gobierno Nacional en julio de 2022 sancionó la ley de plásticos de un solo uso, que pretende establecer medidas para la reducción gradual de la producción y consumo de ciertos plásticos, así mismo, pretende fomentar el reciclaje y el uso de resinas recicladas para botella. En cuanto al negocio PET, lo anterior incrementaría las metas de recolección de botellas PET y promovería el uso de resina EKO PET, beneficiando la operación de la compañía.**
- **En relación al proyecto PET B2B, la compañía destacó que este se encuentra cumpliendo el cronograma, entrando en los últimos meses de ejecución, donde se espera que entre en operación a finales de este año.** Asimismo, recordamos que el proyecto procesaría alrededor de 24.000 botellas por año, incrementando la capacidad instalada del emisor.

### CRITERIOS ESG:

- A través de su filial **Eko Red, opera el proyecto Reciclave con el objetivo de incrementar la tasa de recolección** y aprovechamiento de los residuos sólidos en las Islas de San Andrés y Providencia.
- La iniciativa de **Reciclave consiste en el refuerzo de las capacidades logísticas, operativas y administrativas de organizaciones y recicladores de oficio de las islas** para dignificar su labor y hacerla más eficiente. De esta manera, se han entregado kits de dotación, motocarros y una lancha que les permitirá ampliar las rutas de recolección, para después trasladar el material al interior del país para su aprovechamiento.
- En 2021 **la compañía logró incrementar la captación de residuos en un 82% A/A**, reciclando alrededor de 740 mil toneladas de PET.
- Por otro lado, **Enka logró recuperar 66 toneladas de materiales aprovechables como PET, cartón, plásticos, aluminio, entre otros.**