

Enka publicó en el 1T21 resultados financieros POSITIVOS. Enka sigue mostrando sólidos resultados corporativos e inicia con pie derecho el 2021. En términos de utilidad neta resaltamos el giro de 180 grados en su comportamiento al alcanzar los COP 12.608 MM. Este desempeño fue producto del sobresaliente desempeño a nivel de EBITDA (+50% A/A y +18% T/T respectivamente), el cual fue respaldado por el incremento en el precio de las materias primas, la recuperación en su negocio industrial y la relativa estabilidad en sus líneas verdes EKO. En este sentido, resaltamos su margen EBITDA, el cual logró alcanzar el 15%, marcando un hito para la firma. Por su parte, seguimos evidenciando un bajo nivel de apalancamiento de la firma al seguir ubicándose en terreno negativo (-0,2 veces), apoyado por la holgada posición de liquidez y el firme avance en la construcción de la fábrica Bottle 2 Bottle. Así las cosas, consideramos que Enka va por buen camino posterior a su salida de la ley 550.

Hechos relevantes

• **EBITDA y utilidad neta permanecen en terreno sobresaliente:** La utilidad neta de la compañía se ubicó en COP 12.608 MM dando un giro de 180 grados frente al comportamiento financiero obtenido durante el 1T20 (COP -3.032 MM) y reflejando relativa estabilidad frente a las cifras del 4T20 al solo tener una contracción cercana al 3% (12.961 MM al 4T20). En este sentido, destacamos que el positivo desempeño de la compañía fue soportado por **I)** la mejora en sus ingresos (+11% A/A), donde las líneas de producción verdes EKO presentaron en su mayoría avances en el volumen procesado y por su parte los negocios industriales continúan con la recuperación gradual posterior al impacto coyuntural; **II)** beneficio de una mayor tasa de cambio y **III)** la optimización de costos financieros.

Al observar el EBITDA, este ascendió a los COP 17.014 MM, superando en cerca de un 50% el registrado durante el primer trimestre del 2020 por los eventos mencionados previamente. De esta manera, el margen EBITDA logró consolidarse en 15% sobre las ventas, siendo este históricamente alto y demostrando la eficiencia en costos que posee la compañía a comienzos del 2021.

• **Ventas en diferentes negocios crecen, aunque mayormente soportado en el precio de materias primas:** En los negocios verdes destacamos la estabilidad presentada en EKO PET y EKO Poliolefinas y leves decrecimientos en volumen en EKO Fibras por la débil demanda en Brasil y Argentina por la pandemia. Por parte del negocio industrial y textil, los cuales representan el grueso componente de sus ingresos (67%), crecen los volúmenes vendidos de Lona, contrarrestando el efecto negativo de venta de hilo técnico.

• **Apalancamiento sin mayores cambios:** El indicador Deuda Neta a EBITDA se mantiene en terreno negativo (-0,2 veces), producto de la baja deuda financiera (COP 57.631 MM) vs su actual caja (COP 66.942 MM). A pesar de realizar inversiones cercanas a los COP 11.000 MM para su fábrica B2B, la flexibilidad persiste dentro del balance de la firma.

21 de mayo de 2021

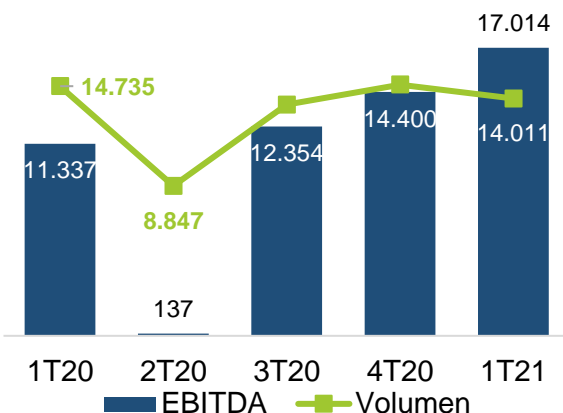


Información especie

Cifras en COP

Market Cap (MM)	178.961
Último Precio	COP 15,2
YTD (%)	29,3%

1. Evolución trimestral de EBITDA y Volumen



Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	Enka				
	1T20	4T20	1T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	102.570	104.542	113.606	11%	9%
Ebitda	11.337	14.400	17.014	50%	18%
Utilidad Neta	-3.032	12.961	12.608	-	-3%
Margen Ebitda	11,05%	13,77%	14,98%	392 pbs	120 pbs
Margen Neto	-2,96%	12,40%	11,10%	-	-130 pbs

Sergio Segura
Analista Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co

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

Puntos Destacados de la Conferencia

- La compañía destaca que **durante el 1T21 pudieron aprovechar en mayor medida la tasa de cambio**, debido al hecho que contaban con menores coberturas financieras sobre la moneda. Del mismo modo, el precio de la materia prima impulsó el comportamiento favorable de los ingresos frente al año pasado.
- Actualmente **Enka ha invertido cerca de COP 11.000 MM en la fabrica de Bottle 2 Bottle**, donde dicho capital fue destinado al pago de las maquinarias mas importantes para la fábrica. Dichos pagos fueron giros anticipados a proveedores extranjeros. Del mismo modo la adecuación del área se encuentra en un 77%, así como la construcción de la bodega (19% de avance) donde se almacenaría el producto terminado.
- **La firma ha realizado coberturas en EUR/USD para reducir el riesgo incurrido en la inversión en CAPEX importado**. A su vez, realizó coberturas en tasa de interés para asegurar el costo financiero de la adquisición de los equipos importados.
- **Venta de terreno en Girardota no se llevó a cabo** producto de que el inversionista interesado no logró cerrar el negocio con el usuario que sería el ancla del proyecto. El valor del terreno equivalía entre COP 5.000 MM y COP 6.000 MM.
- **El paro nacional si ha incurrido en afectaciones para la compañía**. Enka tiene cerca de 900 toneladas de materia prima represadas en Buenaventura y ha habido limitaciones en dicho despacho.

Dirección de Estrategia y Producto

Juan David Ballén

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

Luis Felipe Sanchez Sanabria

Analista Renta Fija
luis.sanchez@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

Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable
sergio.segura@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Alejandro Ardila

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

Jose Medina

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

Gerencias Regionales

David Sierra

Gerente Regional Centro
david.sierra@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín
mauricio.rodas@corficolombiana.com
Tel: 319 7600 Ext. 4220

Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente
jfigueroa@casadebolsa.com.co
Tel: 898 0600 Ext. 27787

Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte
viviana.escaf@casadebolsa.com.co
Tel: 368 1000 Ext. 5600

Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente
ana.arenas@fiducorcolombiana.com
Tel: 642 4444 Ext. 5503

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.