

**Enka publicó en el 3T20 resultados financieros POSITIVOS.** Los resultados del tercer trimestre del 2020 han reflejado una mejora gradual frente a lo sucedido durante el segundo trimestre del año, donde las cuarentenas obligatorias preventivas en las diferentes locaciones afectaron el resultado de la compañía drásticamente. En este sentido, a pesar de que las ventas presentaron una contracción cercana al 12% A/A, resaltamos como positivo la recuperación del 60% T/T de sus ventas (COP 93.191 MM), donde los Negocios Verdes fueron los de mejor desempeño al aumentar su producción de toneladas en cerca de un 7% A/A y el estable desempeño en Estados Unidos logró contrarrestar el impacto de la débil dinámica en países como Brasil y Argentina. Así las cosas, el margen EBITDA logró ubicarse por encima de lo registrado en el año anterior, apoyado por eficiencias en costos operacionales, llevando a su vez que la utilidad neta creciera un 220% A/A dado una menor pérdida por diferencia en cambio durante el período.

### Hechos relevantes

• **Utilidad neta se recupera por buen manejo de costos operacionales y menor pérdida por diferencia en cambio:** Debido a una mayor flexibilización y reactivación económica en los diferentes países donde la compañía posee operaciones, la mayoría de sus líneas de negocio han presentado mejoría y reactivación gradual. A pesar de que las ventas de la firma presentaron una contracción del 12% A/A ocasionado mayormente por los efectos negativos de la pandemia en los negocios textiles e industriales, observamos que sus ingresos presentan mejoría trimestre anterior al crecer cerca del 60%. En torno al EBITDA (COP 12.354 MM al 3T20), destacamos la correcta gestión de costos y gastos, lo que generó que su margen EBITDA se ubicara en 13,3%, mayor al del año anterior (11,2%). En este sentido, la utilidad neta para el periodo se ubicó en COP 6.595 MM, creciendo cerca del 220% A/A, apoyado a su vez por una menor pérdida por diferencia de cambio para el periodo.

• **Negocios Verdes y Diversificación geográfica contribuyen a la mejora trimestral:** Aunque el negocio de Textiles industriales sigue presentando afectaciones en sus volúmenes de ventas (-23% A/A) y toneladas producidas (-21% A/A) por la gradual reactivación en los mercados vecinos como Brasil, México y Perú, los Negocios Verdes han demostrado fortaleza a nivel de ventas al solo disminuir cerca del 4% A/A. Sin embargo, en términos de Toneladas producidas han presentado mejoría (7% A/A) debido al sobresaliente comportamiento de la demanda nacional.

• **Bajo nivel de apalancamiento y buena posición de caja pondría de nuevo en marcha proyecto Bottle to Bottle:** Observamos como positivo la puesta en marcha del proyecto de la nueva planta del negocio EKO PET (USD 40 MM), producto de su bajo nivel de apalancamiento, Deuda neta a Ebitda (0,2x), con la cual le permitiría a la compañía un mayor volumen de captación de botellas de cara a una tendencia sostenible que tomaría mas fuerza en el mediano plazo.

18 de noviembre de 2020

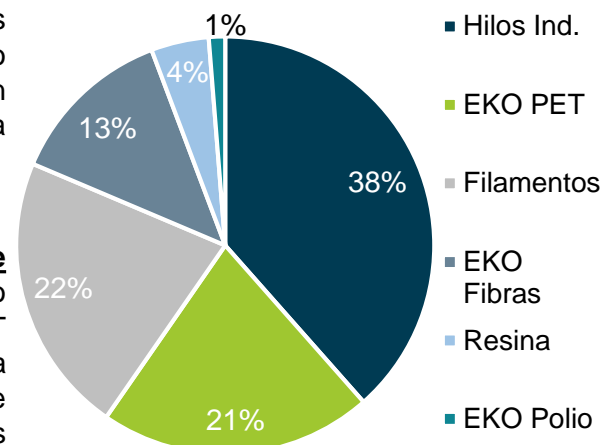


### Información especie

Cifras en COP

Market Cap (MM)	85.830
Último Precio	COP 7,29
YTD (%)	-26,4%

### 1. Ventas por línea de negocio



### Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	Enka				
	3T19	2T20	3T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	105.882	58.255	93.191	-12%	60%
Ebitda	11.858	97	12.354	4%	-
Utilidad Neta	2.060	-1.357	6.595	220%	-
Margen Neto	1,95%	-2,33%	7,08%	5,13 p.p	9,41 p.p
Margen Ebitda	11,20%	0,17%	13,26%	2,06 p.p	13,09 p.p

**Sergio Segura**

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22636

sergio.segura@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**

Gerente Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

### Puntos Destacados de la Conferencia

- La compañía dio a conocer a profundidad la situación actual de cada línea de negocio, donde comentó que el negocio de filamentos industriales ha sido el más afectado por la coyuntura debido al impacto que ha tenido el Covid – 19 dentro del sector Retail. Debido a los cierres preventivos la cadena de confección a nivel local como internacional no ha logrado alcanzar su niveles de volumen registrados antes de la pandemia.
- Enka afirma que su margen EBITDA ha tenido un desempeño sobresaliente frente a otros periodos (13,3%), donde resalta que este comportamiento ha sido apoyado adicionalmente por la devaluación del peso colombiano en el presente año. No obstante, debido a su sistema de coberturas establece que no logró disfrutar de la totalidad de dicha devaluación.
- En términos de flujo de caja, la firma se siente satisfecha de las gestiones operativas y comerciales. Se observa que la cartera de la compañía presenta síntomas de volver a normalidad, dado que sus socios comerciales han venido cumpliendo con sus obligaciones habituales. Asimismo, en términos de inventario, la compañía ve que estos niveles se han venido normalizando. El Disponible alcanza los COP 58.995 MM.
- El negocio de EKO Poliolefinas está presentando en el año 2020 consolidación en sus operaciones, con la firma recurrente de operaciones y contratos. Dentro del negocio de Hilos Industriales, a pesar del débil desempeño durante el trimestre, la directiva ha mencionado que a noviembre del 2020 sus fábricas ya están trabajando a plena capacidad.
- Por último, la firma no está contemplando una posible recompra de acciones. Además, afirma que bajo el escenario en el que se encuentran, en medio de una OPA, no se han comentado ninguna alternativa al respecto.

## Dirección de Estrategia y Producto

### Alejandro Pieschacon

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

### 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

### Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Renta Variable  
juan.dluyz@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

### Sergio Segura

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

### Miguel Zapata

Practicante Renta Fija  
miguel.zapata@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.