

**Enka publicó en el 1T20 resultados financieros POSITIVOS.** Consideramos que a pesar de que los ingresos de la compañía no reflejaron cambio relevante producto de la caída en los precios de sus productos, esta tuvo un buen desempeño a nivel local en sus volúmenes de ventas (12% A/A), así como en el plano internacional (+6,1% A/A). Del mismo modo, vemos como positivo la reducción en sus costos operacionales (-10% A/A), fruto de menores precios en sus insumos, haciendo que su margen Ebitda para el 1T20 incrementara y se ubicase en 11%, frente al 6,2% registrado en el 1T19. Pese a que la compañía alcanzó pérdidas en el trimestre por COP -3.032 MM, este comportamiento se dio como consecuencia del efecto en diferencia en cambio (pérdida contable) dada la fuerte devaluación del peso colombiano en el período, impactando el valor de sus obligaciones financieras en el corto plazo. Por último, resaltamos que a pesar de aumentar sus niveles de deuda para hacer frente a la pandemia, esta aún se sitúa en niveles saludables (1,3x Ebitda).

20 de mayo de 2020

### Hechos relevantes

• **Caída en los precios del petróleo beneficia a la compañía, no obstante, diferencia en cambio por pasivos daña resultado:**

Observamos que para el primer trimestre del año la compañía obtuvo un incremento en los volúmenes de ventas (8% A/A), producto mayormente por la positiva dinámica a nivel local (+12% A/A) y mayores exportaciones hasta comienzos del mes de marzo (6,1% A/A), no obstante, dada la caída en los precios del petróleo, sus ingresos se mantuvieron inalterados. Del mismo modo, resaltamos la caída en sus costos operacionales (-10% A/A) y el aumento en su margen Ebitda (+500 puntos porcentuales), ocasionado por la caída de los precios de sus insumos a nivel internacional. A pesar de que consideramos esto positivo, la utilidad neta de la firma se ubicó en COP - 3.032 MM en el 1T20 como consecuencia de la diferencia en cambio (efecto contable mas no de caja) reflejada en sus estados financieros, fruto de la devaluación del peso colombiano.

• **Enka fortalece su nivel de caja para afrontar impacto de la pandemia:**

Destacamos el aumento en sus pasivos desde COP 199.265 MM hasta COP 227.981 (14,4% A/A) mayormente explicado por la decisión de la directiva de fortalecer la posición de liquidez de la compañía para hacer frente a la coyuntura actual. Pese al incremento, observamos que es saludable su nivel de apalancamiento al ubicarse en 1,3x Ebitda. Por otro lado, se monitorea de cerca el alto porcentaje de deuda financiera en dólares (82%) al 1T20.

• **Desempeño de los diferentes negocios y expectativas de cara el futuro:**

Según la gerencia de la compañía, el mercado norteamericano los ha beneficiado durante el trimestre y compensado los impases dentro del mercado brasilero y argentino, específicamente en el negocio de filamentos, dado, la estabilidad social y económica. Del mismo modo, esperarían que su capacidad instalada a lo largo del año se recupere en algunas líneas al 70% y en EKO PET al 100%.

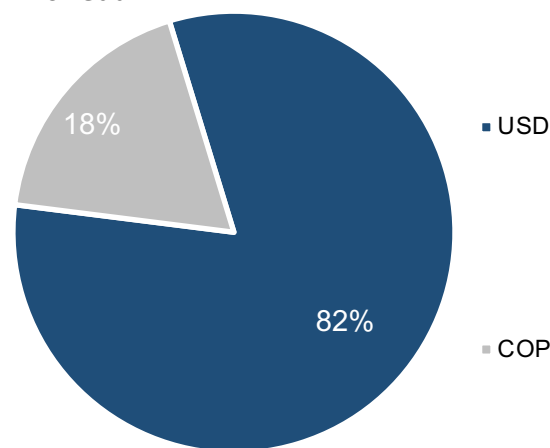


### Información especie

Cifras en COP

Market Cap (MM)	99.606
Último Precio	COP 8,46
YTD (%)	-14%

### 1. Obligaciones Financieras por moneda



### Resumen resultados financieros

Cifras en COP MM	Enka				
	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos	102.559	96.460	<b>102.570</b>	0%	6%
Ebitda	6.318	9.701	<b>11.377</b>	80%	17%
Utilidad Neta	1.735	8.080	<b>-3.032</b>	-	-
Margen Neto	1,69%	8,38%	<b>-2,96%</b>	-	-
Margen Ebitda	6,16%	10,06%	<b>11,09%</b>	4,93%	-5,13%

**Sergio Segura**

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22636

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**

Gerente Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

CO

## 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

**Santiago Clavijo**  
Analista Junior Renta Fija  
santiago.clavijo@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:

**Daniel Jiménez**  
Practicante Renta Fija  
daniel.jimenez@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.