



Valoración ENKA de Colombia S.A.

CURSO PROYECTO BURKENROAD
Maestría en Administración Financiera
UNIVERSIDAD EAFIT
2014

Agenda

1. Participantes

2. Descripción de la empresa

3. Análisis de la industria

4. Resumen de la inversión

5. Valoración

6. Riesgos de la inversión y otras consideraciones

7. Bibliografía

8. Preguntas

Participantes

Analistas

Daniel Umbacia
Alejandro Furque

Director de la Investigación de la Inversión

Sandra Constanza Gaitán Riaño

Asesor de Investigación

Óscar Eduardo Medina Arango

Agenda

1. Participantes

2. Descripción de la empresa

3. Análisis de la industria

4. Resumen de la inversión

5. Valoración

6. Riesgos de la inversión y otras consideraciones

7. Bibliografía

8. Preguntas

Cual es su Actividad y en donde están.....



- Fibras
- Filamentos
- Hilos Industriales
- Resinas
- PET

Evolución Histórica



Análisis FODA

FORTALEZAS

1. Líder en Polímeros y Fibras Sint.
2. PET
3. Tecnología
4. Ecológica

OPORTUNIDADES

1. Capital de Trabajo
2. Incremento de Portafolio – PET
3. Desarrollo Sostenible – más Clientes

DEBILIDADES

1. Política de Coberturas – Exposición Neta

AMENAZAS

1. Volatilidad del Dólar
2. Precios Asiáticos

Agenda

1. Participantes

2. Descripción de la empresa

3. Análisis de la industria

4. Resumen de la inversión

5. Valoración

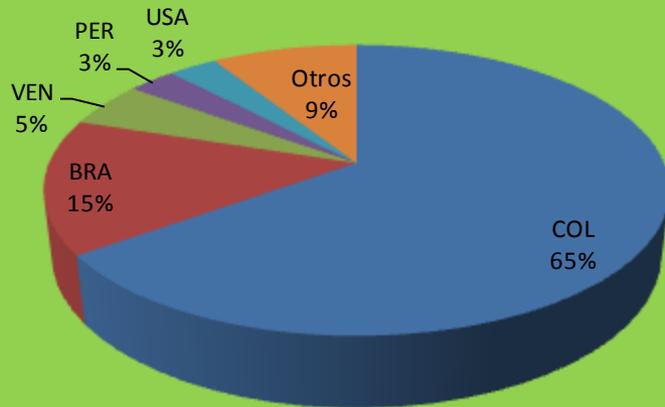
6. Riesgos de la inversión y otras consideraciones

7. Bibliografía

8. Preguntas

Como esta ENKA en el Mercado...

Ventas ENKA

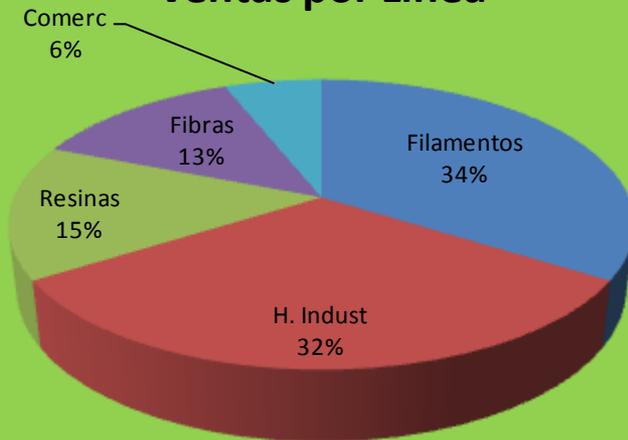


Fuente: EEFF ENKA 2013

1. Mercado Nacional → 65%
2. Mercado Intern. → 35%
3. TLC → USA mayor crecimiento
4. Brasil, mercado más Influyente

1. Industria Automotriz afectada
2. Productos Asiaticos (Fil & Hil Ind.)
3. Pesca Perú y Chile
4. Resinas → VE

Ventas por Línea



Fuente: EEFF ENKA 2013

Que esta pasando en el mercado...

- Precios Asiáticos → Decreto 074 / 2013
- Crecimiento Económico Emgt. 2014 → 5,7%
- Crecimiento Económico COL 2014 → 4,0%
- Crecimiento Económico USA 2014 → 3,0%
- Crecimiento Económico Zona Euro 2014 → 1,1%
- Desaceleración Economía Internacional

Agenda

1. Participantes

2. Descripción de la empresa

3. Análisis de la industria

4. Resumen de la inversión

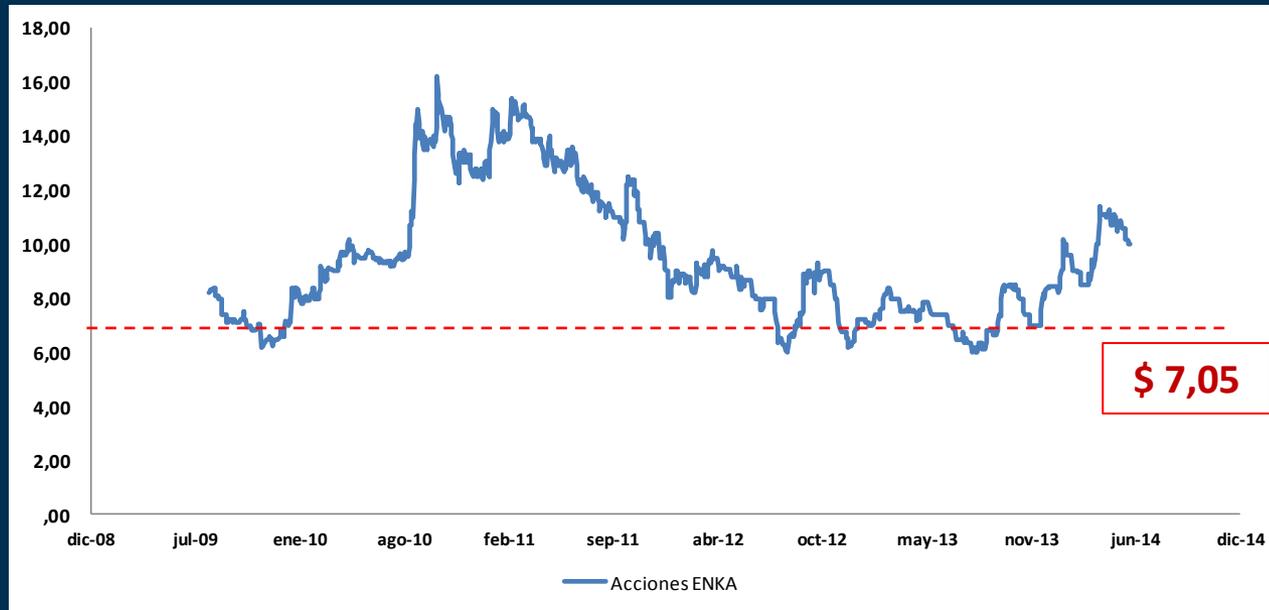
5. Valoración

6. Riesgos de la inversión y otras consideraciones

7. Bibliografía

8. Preguntas

Un resumen de la Inversión



- Valorización Acción 6M = 42%
- Precio promedio = \$ 10,21
- Valorización impulsada por nueva Planta de PET Capex = USD 50M
- Capital de Trabajo con Puntos a Mejorar
- CCC = 110 días

Nuestra Recomendación.....

VENDER

Precio
Estimado



COP 7,05

Precio
Mercado



COP 11,00 *

-36%



*Precio al 1° de Julio de 2014 BVC

¿Por Qué Vender?.....

PET Crece un 45%



1. Exp. A Venezuela
2. Es el 19% de las Ventas

Fibras Crece un 16%



1. Mayores ventas a VE y ARG
2. No hay divisas

Filamentos Crece un 52%



1. Ventas a Argentina
2. Crecimiento Mcd. BR

Dependemos de BR

Venezuela

Argentina

Agenda

1. Participantes

2. Descripción de la empresa

3. Análisis de la industria

4. Resumen de la inversión

5. Valoración

6. Riesgos de la inversión y otras consideraciones

7. Bibliografía

8. Preguntas

Como hicimos la Valoración.....

1. Método Utilizado

Flujo de Caja Descontado

2. Calculo del WACC

a) Tasa Libre de Riesgo = 2,69% *

b) Rend. Mcdo. = 9,89% **

c) Beta Desapalancada = 1,13 ***

d) Riesgo País = 1,91% ****

e) WACC = 11,85% a 12,73%

3. Horizonte de Proyección

10 Años

* US Treasury Bonds Rates 10Y

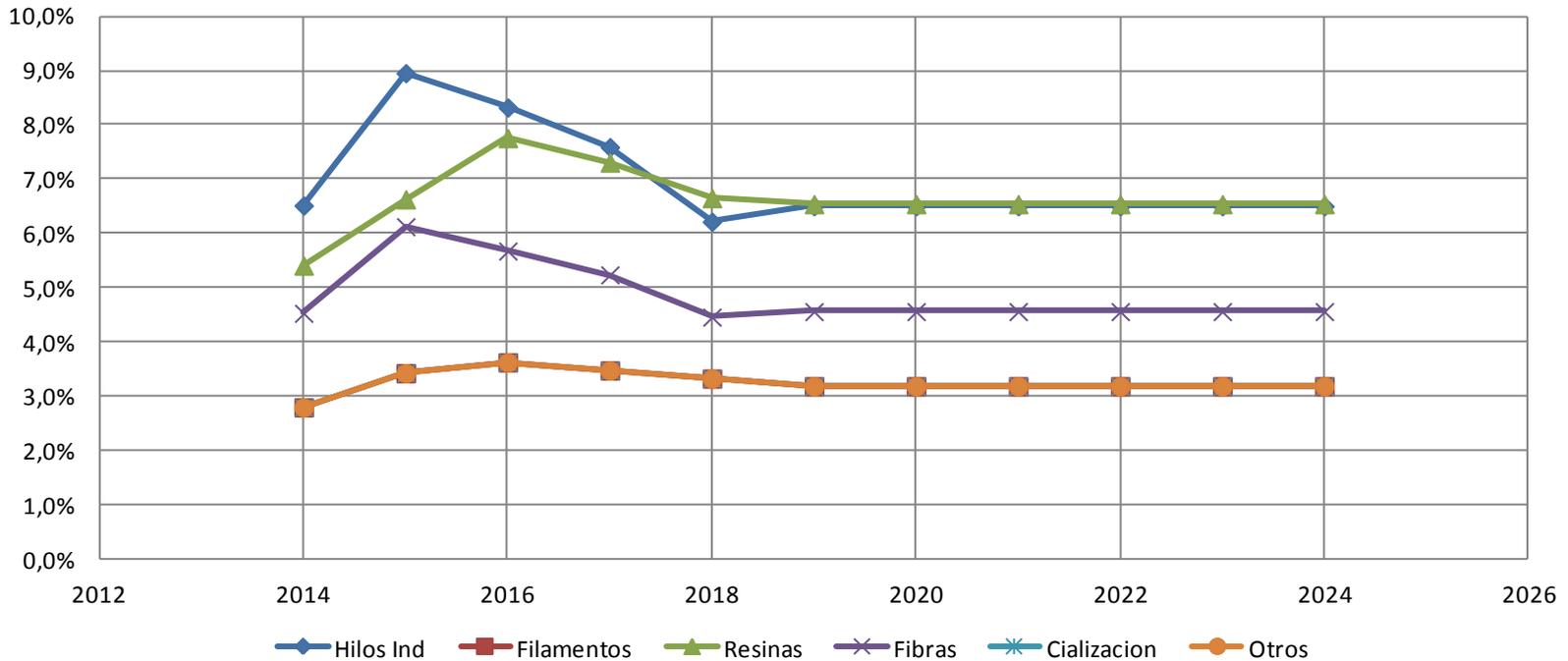
** S&P500

*** Damodaran

**** <http://www.ambito.com/economia/mercados/riesgo-pais/info/?id=4>

Crecimiento Proyectado ENKA

Crecimiento Proyectado por Línea



IPC

+

DEV

Las Cifras más representativas

Cifras en Millones de Pesos Colombianos

Detalle	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Ventas	309.411,79	329.564,64	349.531,33	369.633,47	388.189,15	408.479,07	429.719,03	452.158,94	475.870,57	500.930,09	527.418,42
Utilidad Bruta	22.092,37	26.045,85	30.197,63	37.983,19	46.720,42	52.486,63	57.427,60	62.726,01	68.407,16	72.054,75	75.844,69
Utilidad Operacional	-8.295,52	-5.318,83	-2.032,10	5.055,62	13.209,98	18.052,90	21.919,51	26.109,29	30.646,45	33.113,56	36.395,85
Utilidad Antes de Imp	-11.216,46	-7.754,36	-2.950,14	4.912,38	14.442,37	19.720,99	24.027,12	28.677,76	33.670,12	36.574,95	40.303,97
Imppto de Renta	-2.079,16	-2.013,15	-1.900,68	-2.146,59	-4.765,98	-3.406,61	-3.736,21	-4.204,47	-4.720,60	-5.011,35	-5.466,28
Utilidad Neta	-13.295,62	-9.767,51	-4.850,82	2.765,79	9.676,39	16.314,38	20.290,92	24.473,29	28.949,52	31.563,60	34.837,69

FCL Operacional	9.753,60	5.195,49	9.252,26	15.280,23	18.680,08	12.056,66	14.831,73	19.520,76	23.425,31	24.948,07	27.900,24
-----------------	----------	----------	----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------	-----------

WACC C/Período	12,14%	11,66%	11,85%	12,02%	12,21%	12,27%	12,49%	12,38%	12,88%	12,73%	12,73%
WACC Ponderado	13,37%										

VPN del FCL @ WACC Ponderado	71.895,06
VPN del FCL @ WACC c/Período	76.545,49

Valor de la Operación @ WACC Ponderado	134.359,45
Valor de la Operación @ WACC c/Período	145.467,66

- Pasivos Financieros	-62.459,00
-----------------------	------------

Valor de la Empresa @ WACC Ponderado	71.900,45
Valor de la Empresa @ WACC c/Período	83.008,66

Acciones	Precio / Accion
11.774,72	7,05

Variación de la Acción de acuerdo a las variables....

Variable	Precio de la Acción		
	-1%	0%	1%
Ventas	6,57	7,05	7,54
Costos y Gastos	17,16	7,05	-3,06
WACC	8,68	7,05	5,72

Cambio en Días →	-10	0	10
Capital de Trabajo	12,15	7,05	2,04

% de Reinversión	0%	5%	15%
Capex	7,05	6,65	5,81

Agenda

1. Participantes

2. Descripción de la empresa

3. Análisis de la industria

4. Resumen de la inversión

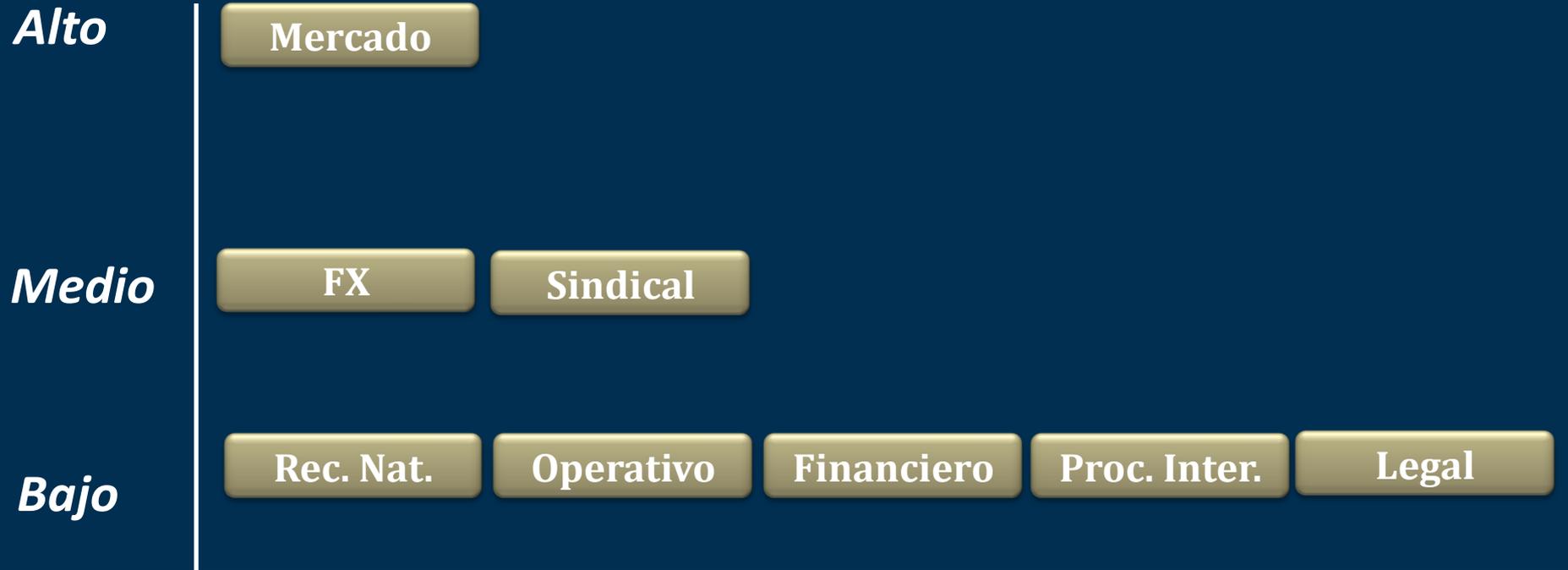
5. Valoración

6. Riesgos de la inversión y otras consideraciones

7. Bibliografía

8. Preguntas

Riesgos de Inversión de ENKA



Agenda

1. Participantes

2. Descripción de la empresa

3. Análisis de la industria

4. Resumen de la inversión

5. Valoración

6. Riesgos de la inversión y otras consideraciones

7. Bibliografía

8. Preguntas

Bibliografía

- Enka de Colombia S.A.. (2010). *Informe financiero y social 2009*. Recuperado de <http://www.enka.com.co/enka/index.php/es/content/view/full/145>
- Enka de Colombia S.A.. (2011). *Informe financiero y social 2010*. Recuperado de <http://www.enka.com.co/enka/index.php/es/content/view/full/145>
- Enka de Colombia S.A.. (2012). *Informe anual 2011*. Recuperado de <http://www.enka.com.co/enka/index.php/es/content/view/full/145>
- Enka de Colombia S.A.. (2013). *Informe anual 2012*. Recuperado de <http://www.enka.com.co/enka/index.php/es/content/view/full/145>
- Enka de Colombia S.A.. (2014). *Informe anual 2013*. Recuperado de <http://www.enka.com.co/enka/index.php/es/content/view/full/145>
- Fletcher Howard. (2007). Estimating cash requirements. 01 - 04.
- Anonimo. (2014, 01, 28). El salvavidas de Enka. *Revista Dinero*. Recuperado de <http://www.dinero.com/empresas/articulo/los-negocios-enka/191232>
- Inmaculada, I. (2014, 02, 02). En dos años pensamos tener otra planta de PET: Enka. *Portafolio*. Recuperado de <http://www.portafolio.co/economia/entrevista-alvaro-hincapie-enka>
- Jimenez, A. (2010, 09, 04). Enka invierte en nueva línea de pet. *El Colombiano*. Recuperado de [http://www.elcolombiano.com/BancoConocimiento/E/enka invierte en nueva línea de pet/enka invierte en nueva línea de pet.asp](http://www.elcolombiano.com/BancoConocimiento/E/enka+invierte+en+nueva+l%C3%ADnea+de+pet/enka+invierte+en+nueva+l%C3%ADnea+de+pet.asp)
- Enka de Colombia S.A.. (2013). *Seguimiento información relevante de emisores no sometida a reserva*. Recuperado de <http://www.enka.com.co/enka/docsweb/inversionistas/IR20131213.pdf>

Agenda

1. Participantes

2. Descripción de la empresa

3. Análisis de la industria

4. Resumen de la inversión

5. Valoración

6. Riesgos de la inversión y otras consideraciones

7. Bibliografía

8. Preguntas



PREGUNTAS

