

Análisis fundamental de la empresa ENKA de Colombia S.A, informe tercer trimestre  
2019

Estudiante

Edward Enrique Vargas Martinez

Jurado lector:

Nidya Mercedes Gomez Ramirez



Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca  
Facultad de Administración de empresas y Economía  
Programa de Economía  
Bogota D.C. 2020

## **Índice**

Resumen	<b>3</b>
Introducción	<b>3</b>
Pregunta Problema	<b>5</b>
Objetivo General	<b>6</b>
Objetivos específicos	6
Análisis Fundamental	<b>6</b>
Economía	6
PIB	6
IPC	8
Balanza Comercial	9
Sector	11
Información de la empresa	12
Indicadores Financieros	13
Apalancamiento	13
Endeudamiento	13
Razones de liquidez	13
Rentabilidad	15
Índice EBITDA	16
Márgenes de Utilidad	16
Conclusiones	<b>17</b>
Bibliografía	<b>22</b>

## **Resumen**

El siguiente documento expone el uso de la herramienta del análisis fundamental sobre la empresa ENKA de Colombia S.A. Se utiliza la técnica Top-Down, donde se dará un breve resumen del entorno en el que se desarrolla la empresa y posteriormente se implementan distintos indicadores financieros de liquidez y rentabilidad, los cuales demuestran el valor real de la empresa, al ejecutar estos indicadores y revisar el ambiente económico se concluye que no es aconsejable invertir en estos momentos en la empresa, que se encuentra en un periodo de reorganización en una economía en entorno de recesión.

## **Abstract**

The following document describes the use of the fundamental analysis tool on the company ENKA de Colombia S.A. The Top-Down technique is used, where a brief summary of the environment in which the company is developed will be given and subsequently different financial liquidity and profitability indicators are implemented, which demonstrate the real value of the company, when executing these indicators and Reviewing the economic environment concludes that it is not advisable to invest at this time in the company, which is in a period of reorganization in an economy in a recession environment.

## **Introducción**

Las inversiones son una forma muy efectiva de poder generar una rentabilidad adicional alterna a las actividades laborales cotidianas de cualquier persona participante en la economía de un país. Mediante estas, se busca como tal generar ingresos por medio de un monto de dinero enfocado a un activo financiero, el cual, dependiendo su valor en el mercado bursátil, genera una rentabilidad que se destinará a los accionistas de estas. Al invertir en un título valor de una empresa, una persona se convierte en participante activo del mercado financiero internacional, donde estos títulos valores otorgan liquidez al los inversionistas. Se refiere a inversión al sacrificio de los recursos de ahora, con la esperanza de recibir un beneficio en el futuro. Cabe destacar que entre mayor riesgo el inversionista tome, mayor será el rendimiento que este puede recibir.

Cuando una persona adquiere una acción, tiene el derecho a participar en el mercado a través de comisionistas de bolsa, que transan en bolsa y otorgan derechos al accionista de poder vender o comprar. Estas acciones con el tiempo generan dividendos, los que son originados por las utilidades de la empresa y son saldadas en efectivo o con acciones.

Además de esto, el mercado se ha encargado de la creación de índices accionarios, medidas de rendimientos incorporadas con un conjunto de instrumentos, acciones o deudas. Con estos se identifica la percepción del mercado frente al comportamiento de distintas empresas, en Colombia podemos encontrar índices como el COLCAP, COL20, COLIR entre otros.

Para poder tener la confianza de invertir, diversificar el portafolio y generar ingresos adicionales aprovechando el poder del dinero, se debe tener un conocimiento de cómo funciona el mercado de las acciones y cómo se puede participar en este.

Cualquier persona con poder adquisitivo tiene la oportunidad de participar activamente dentro del mundo de las acciones, solamente se debe implementar una estrategia de inversión que se crea por medio del conocimiento financiero que se adquiere en el mercado de acciones.

La tecnología ha sido un gran influyente en el mercado bursátil y de las acciones, es de acá donde se origina el concepto trading que consiste en la compraventa de activos cotizados con mucha liquidez de mercado como lo son: acciones, divisas y futuros en un mercado financiero electrónico y regulado. Su objetivo es obtener un beneficio económico cuando la operación genera una plusvalía.

Mediante una plataforma digital, broker, una comisionista de bolsa autorizada o por la misma Bolsa de Valores de Colombia se puede iniciar la participación del mercado accionario, solamente se pide la apertura de cuenta y se da el depósito de recursos para iniciar la toma de decisiones.

Principalmente se realizan dos análisis principales de los movimientos de las acciones, divisas o futuros. Un análisis técnico, el cual se encarga de estudiar los movimientos del mercado mediante el uso de gráficos de precios que trata de pronosticar una tendencia y próximos movimientos de las cotizaciones. Este se puede realizar mediante plataformas digitales que son ofrecidas mediante brokers que manejan la información financiera de las acciones, divisas, materias primas y

futuros. Con este se implementan distintas herramientas financieras digitales como lo son las bandas de Bollinger, los promedios móviles, el RSI o Índice de fuerza relativa, el retroceso de Fibonacci y el MACD que es la convergencia y divergencia de promedios móviles. Todos estas herramientas manejan la información actual para realizar una decisión a corto plazo.

Para el caso de una inversión que se desee realizar a largo plazo es prudente realizar un análisis adicional al técnico, en este caso se debe dar inicio al análisis fundamental. El análisis fundamental se dirige a las cuestiones que el análisis técnico no puede plasmar de manera gráfica y que por ende no son tomados en cuenta.

El análisis fundamental es el encargado de estudiar las cuestiones económicas internacionales, nacionales y los resultados financieros económicos que presente una empresa y como es su participación tanto a nivel local como internacional. Este se cataloga como el análisis cualitativo de la decisión de inversión.

Se encuentra así dos formas de aplicación: Bottom-Up, referido a empezar el estudio desde la empresa y terminar viendo el ambiente económico, por el contrario, tenemos el Top Down, que es iniciar con el análisis de la economía doméstica, el sector donde se desempeña la empresa y por último el análisis financiero de la empresa.

Con lo anteriormente explicado se va a manejar el análisis fundamental Top-Down, en donde vamos a plasmar el entorno económico colombiano para el 2019 con indicadores como el Producto Interno Bruto, el Índice de Precios al Consumidor y la balanza comercial. Además se verificará la situación en la que se encuentra el sector industrial y manufacturero del país, siendo este el campo de participación de ENKA de Colombia S.A., por último se da el análisis de los resultados económicos generados por la empresa, utilizando distintos índices financieros, que toman en cuenta los ingresos, deudas, utilidades y liquidez que cuenta la empresa y verificar si es factible realizar la inversión de acciones por la empresa esperando una ganancia a futuro.

### **Pregunta Problema**

¿Cuál es la factibilidad de inversión en la empresa ENKA de Colombia S.A?

## **Objetivo General**

Presentar la efectividad de inversión sobre la empresa ENKA de Colombia S.A mediante el análisis fundamental de la misma.

### **Objetivos específicos**

1. Ilustrar el entorno económico general y específico que desarrolla ENKA de Colombia S.A.
2. Emplear los índices fundamentales sobre distintos componentes del balance general y el estado de resultados.

## **Justificación**

Mediante un análisis fundamental se busca tener un mayor conocimiento antes de realizar una inversión en una empresa. El análisis fundamental da a conocer los aspectos intrínsecos de los títulos valores que las gráficas de los movimientos de capitales no muestran. Además, sirven como soporte para los análisis técnicos y hacer tener una valoración objetiva de la misma, con este se busca estipular un valor real de la empresa.

El propósito de este artículo es dar a conocer los conocimientos adquiridos por medio del diplomado cursado. Aplicar las distintas herramientas que fueron explicadas en este y plasmarlas para que futuros estudiantes tengan la oportunidad de cómo pueden asegurarse de realizar una inversión con todas las prevenciones y revisiones previas y así puedan ampliar su portafolio y a su vez su poder de adquisición, que tengan la seguridad y confianza de invertir y amplíen su conocimiento financiero.

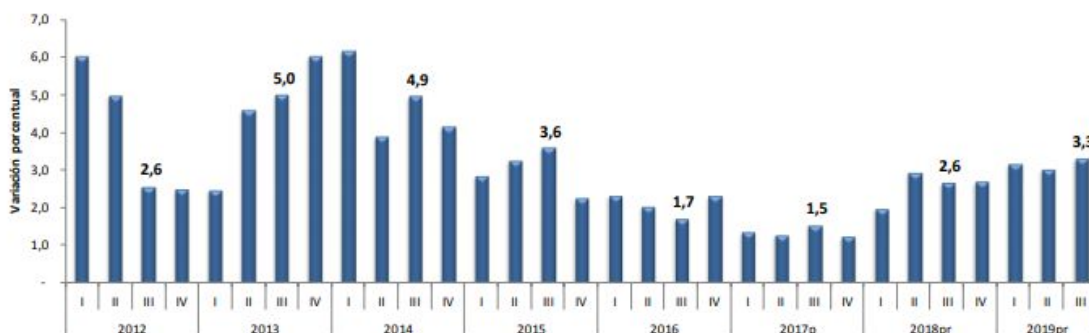
## **Análisis Fundamental**

### **Economía**

#### **PIB**

El Producto Interno Bruto (PIB), “es el total de bienes y servicios producidos en un país durante un período de tiempo determinado. Incluye la producción generada por nacionales residentes en el país y por extranjeros residentes en el país, y excluye la producción de nacionales residentes en el exterior”.(BANREP,2018)

**Gráfico 1. Producto Interno Bruto (PIB)**  
**Tasas de crecimiento en volumen<sup>1</sup>**  
**2012-I – 2019<sup>pr</sup>-III**



Para finales de 2019 la economía colombiana manejaba un Producto Interno Bruto (PIB) 221.361 miles de millones de pesos, con una variación porcentual anual del 3,3%, sufriendo un crecimiento comparado al trimestre del año anterior que fue del 2,6%. Los principales portadores de esta cifra el comercio al por mayor y al por menor con un 5,9%; las actividades financieras y de seguros que representaron el 8,2%.

Viendo el corrido del año, la economía para este trimestre dio un aumento del 3,1% donde se refleja como sectores más influyentes al comercio al por mayor y al por menor; administración pública y defensa y las actividades financieras y de seguros. Actividades como la agricultura, la explotación de minas y extracción de petróleo y la industria manufacturera tuvieron una participación menor a la que se esperaba con participaciones del 2,6%, 1,0% y el 1,5% respectivamente.

A nivel de gastos la economía muestra una elevación en el gasto en consumo final del 4,7%, gasto que está constituido por gasto de hogares del 4,9% y el gasto del gobierno general del 3,5%. Comparado con el trimestre anterior, este representó un incremento del 1,2%.

Otro aspecto que participa en la calculación del PIB es la formación bruta de capital, la cual se refiere al aumento o disminución de los activos fijos adquiridos o producidos en un periodo determinado por el sector público y privado. Para este caso, Colombia estableció un crecimiento del 5,5% anual y un aumento comparativo del 2,8% frente al trimestre anterior.

Por lo que se deduce que la economía para este periodo tuvo un mejor desempeño para este 2019, donde se está presentando una fase de recuperación de la economía, desde la baja en la tasa de crecimiento del 2017 que cerró en un 1,5%.

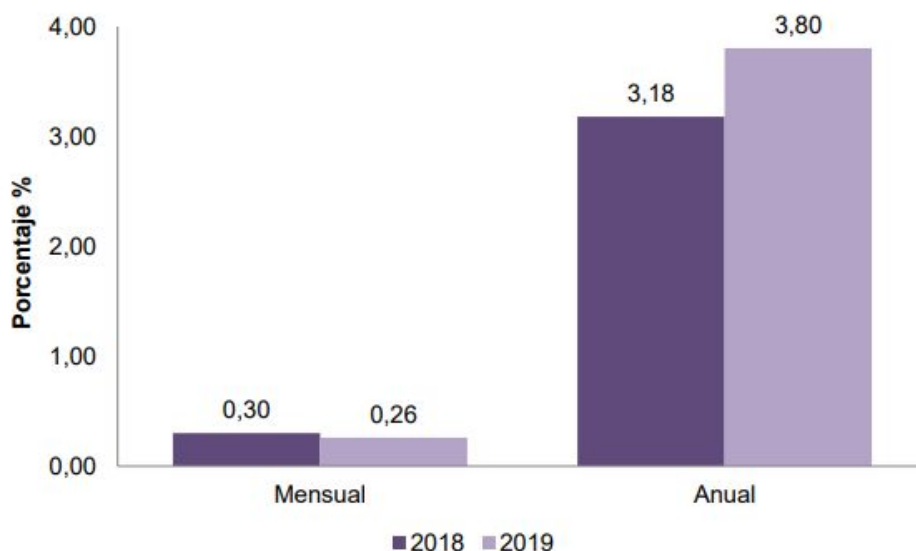
## IPC

El Índice de Precios al Consumidor (IPC), muestra como tal la variación porcentual de los precios al por menor de un conjunto de bienes y servicios demandado por los consumidores.

# Índice de Precios al Consumidor (IPC)

Diciembre 2019

Gráfico 1. IPC Variaciones  
Total nacional  
Diciembre 2018 - 2019



Para 2019, la economía cerró con un IPC del 3,80%, índice que presentó un incremento del 0,62% comparado con el IPC conseguido en el año 2018. Para el mes de diciembre este IPC demostró una variación del 0,26%.

Este se explica con el aumento en la variación de precios que se presentaron en divisiones como lo fueron: alimentos y bebidas no alcohólicas (5,80%), educación (5,75) y las bebidas alcohólicas y tabaco ( 5,48%); estos representan las divisiones de mayor variación entre los distintos bienes y servicios tomados en cuenta para la conformación del IPC.



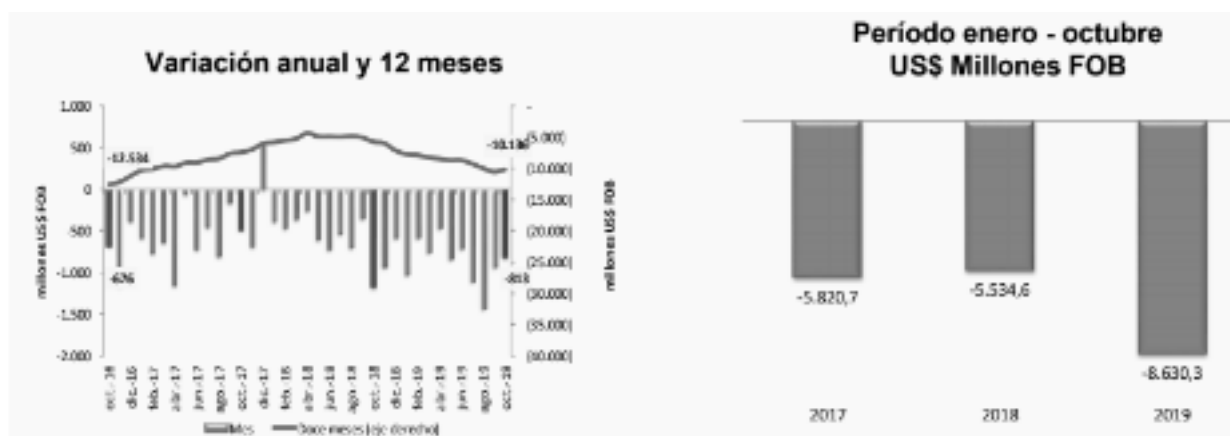
Cerró con un índice de inflación del 3,80%, índice que no pudo lograr su objetivo de cerrar con un índice del 3% figurado como propósito para el actual gobierno, sin embargo, se mantiene constante a pesar de las situaciones internacionales que se han presentado en el transcurso del año, el aumento en el poder monetario del dólar, el alza en precios del crudo, las distintas crisis económicas y políticas que se presentaron en el territorio latinoamericano no dieron un impacto que disparará el índice de inflación nacional.

### Balanza Comercial

La balanza comercial, el mayor componente de la balanza de pagos de un país, es la diferencia entre el valor de las importaciones y las exportaciones para el período analizado.

$$\text{Balanza comercial} = \text{exportaciones} - \text{importaciones}$$

Esta diferencia, según cuales sean las importaciones y las exportaciones en un momento determinado, podría ser positiva (lo cual se denomina como un superávit comercial) o negativa (lo cual se denomina como un déficit comercial). Se dice que existe un déficit cuando una cantidad es menor a otra con la cual se compara. Por lo tanto podemos decir que hay déficit comercial cuando la cantidad de bienes y servicios que un país exporta es menor que la cantidad de bienes que importa. Por el contrario, un superávit comercial implica que la cantidad de bienes y servicios que un país exporta es mayor a la cantidad de bienes que importa.



Estudiando el transcurso del año 2019 se demuestra una reducción de su tendencia negativa, todavía el país persiste en aumentar sus importaciones, pero a su vez está

impulsando su nivel de exportaciones para cubrir un pequeño rango de las importaciones. A nivel de cifras se ve que el pico más bajo de la balanza se dio en el mes de agosto de este periodo en donde alcanzó -1.418,4 millones de dólares. Después de esta cifra se da una reducción gradual de la misma, que para el mes de septiembre mostró una cifra de -927,9 millones de dólares y ya en octubre posicionó -813 millones de dólares como balanza comercial.

Para el 2019 de enero a octubre, Colombia demostró una balanza comercial deficitaria que terminó con un valor de -8.630,3 millones de dólares, en donde para el mismo rango de tiempo en el 2018, registró un balanza comercial negativa de 5.534,5; se demuestra que en 2019 se dio un incremento negativo de 3.000,96 millones de dólares en su participación en el mercado global.

El mayor déficit comercial se dió con la potencia económica de China que fue de -5.031,9 millones de dólares, seguido de México y Brasil, sin embargo aumentó superávit con Países Bajos con una cifra de 886,5 millones de dólares, Panamá y Ecuador.

Las causas de que esta balanza comercial haya sido tan negativa se deben por razones principales como el aumento de poder en valor del dólar frente al peso colombiano, la cual reportó su máximo histórico este año por un valor de \$3.522,48 pesos. Todo este año la moneda colombiana sufrió una desvalorización acelerada que hacía que las transacciones internacionales salieran más costosas que en el año anterior.

Otro punto a rescatar es la baja del valor del crudo a nivel mundial que impactó de manera importante en el desempeño internacional de Colombia, tocando como precio más bajo de \$59,69 usd por barril, además, desde que el principal mercado de dependencia del país, Estados Unidos, implementó nuevas técnicas de extracción de crudo hizo que la demanda de este a nivel internacional se redujera al punto que se consideraba independiente del mercado internacional del crudo.

Siendo así, la actividad extractiva de Colombia por el crudo bajó tanto su valor como su cantidad demandada, cosa que para su rubro de exportaciones no fue ajena y no se puede como tal aspirar a una balanza positiva.

Colombia al ser una economía pequeña y en vía de desarrollo, no ha podido encontrar la manera de crear actividad comercial internacional que lo apalanque al

punto de tener una balanza comercial positiva. Si revisa el histórico de este rubro, la economía local no ha conocido el superávit en el mercado internacional.

### **Sector**

La compañía como tal tiene su razón social asociada al sector industrial y manufactura del país. Para este periodo, se encuentra una reducción de la industria manufacturera en Colombia, en donde se muestra una tasa de crecimiento del 1,5% frente a un 1,7% que tenía en el mismo trimestre de 2018. Las principales bajas se encontraron en los subsectores de la coquización y creación de productos de la refinación del petróleo, pasando de un crecimiento en el tercer trimestre de 2018 de 0,4% a una tasa de crecimiento negativa en 2019 del 0,3%.

Otro rubro que presentó una reducción considerable en su tasa de crecimiento importante del sector industrial es el subsector de la fabricación de productos textiles, el cual, manejó una tasa de crecimiento negativa para este 2019 del -0,3%, variación preocupante frente al 0,8% que poseía en el mismo trimestre del periodo anterior.

Esto quiere decir que tanto en las actividades industriales en general como en la industria textilera se han encontrado factores que han hecho que sus crecimientos sean muy lentos y por lo tanto no están impulsando a la economía nacional de la misma forma que venían haciéndolo.

Estos resultados son consecuencia a la participación del mercado asiático y africano dentro de nuestra economía, el cual, está presentando un alto nivel de importaciones hacia la nación, casi que se dio un aumento del 60% por parte del continente asiático y un 58% por parte del africano, estas importaciones con bajos aranceles, hacen que la industria textilera tenga que participar contra productos beneficiados y hasta con problemas de contrabando; a esto se le suma que las exportaciones del textil y productos textiles no están superando el 1%, por lo que se está jugando muy a contrapeso para poder conseguir un equilibrio en este rubro de la balanza comercial.

El mercado textil mueve entre \$16 y \$18 billones de pesos, buenas cifras que están perdiendo los productores nacionales, es por esto que la idea de expansión del mercado colombiano abriendo puertas a grandes competidores extranjeros está

siendo cuestionada por los productores nacional que no le ven el beneficio a estas decisiones que el gobierno nacional ha tomado en su Plan Nacional de desarrollo. Si se mantiene el ideal de preferencias arancelarias a las importaciones de productos que compiten directamente con sectores que se encuentran en crecimiento y fortalecimiento a nivel nacional, el resultado será un aumento en la tasa de desempleo, la industria nacional va a reducirse debido a que no todas son grandes industrias, sino que por el contrario, se caracterizan pequeñas y medianas empresas que buscan ganar participación dentro del mercado pero no tendrán la capacidad de competir frente a nuevos competidores internacionales. Siendo así, para 2019 Colombia muestra una débil estructuración industrial a nivel general y una alerta importante en el sector del textil, que deberá contener lo antes posible frente a los fallos que ha generado por tratar de aumentar su participación internacional.

### **Información de la empresa**

Enka de Colombia S.A es una empresa colombiana fundada en 1964 que basa su razón social en la producción de polímeros, Nylon y poliéster, destinados a la industria textil y como material de refuerzo para la fabricación de llantas.

Actualmente, Enka de Colombia S.A. se ha convertido en el mayor fabricante de fibras sintéticas del Grupo Andino, ampliando su oferta de productos, atendiendo también a la industria química y del plástico. Se ha convertido en unos de los mayores proveedores de textiles de la región Andina. Los principales mercados de la región Andina a los que se dirige son: Chile, Perú, Venezuela, Ecuador y Brasil, ingresando con preferencias arancelarias dadas por acuerdos multilaterales; en norteamérica desarrolla acciones comerciales con México, Canadá y Estados Unidos, este último salvaguardado por la concesión de la ATPDEA y el TLC firmado entre las dos economías.

Sobre el viejo continente maneja los beneficios del Sistema Generalizado de Preferencias (SGP), el cual, le da un acceso preferencial a los países miembros de la Unión Europea.

## Indicadores Financieros

### Apalancamiento

Se refiere al número de veces que se toma deuda sobre el patrimonio, entre mayor sea más riesgoso o rentable es el negocio.

$$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}} = \text{Apalancamiento} \quad \frac{586.373.199}{384.379.735} = 1.53$$

Al ver los resultados se encuentra que la compañía tiene un apalancamiento del 1,53, cifra baja que interpreta que se tomarían 1.53 veces deuda del patrimonio que se posee. La empresa no se arriesga a obtener deuda para conseguir mayor producción y los títulos o acciones emitidas no generan aumento de valor.

### Endeudamiento

Este es el porcentaje de activo financiado con deuda, en donde se encuentra como adecuado un rango entre el 40% y el 60%

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo total}} = \text{endeudamiento} \quad \frac{201.993.464}{586.373.199} = 34,4\%$$

Al ver el resultado se demuestra que la empresa se recata a la utilización de deuda para su producción, teniendo solamente el 34,4% de su activo comprometido con deuda, se puede sugerir que puede financiar más recursos para aumentar su producción y tener la posibilidad de responder al corto plazo sus compromisos también

### Razones de liquidez

Mediante estos índices se permite evaluar la capacidad de la empresa para atender sus obligaciones de corto plazo y por ende su estabilidad en el corto plazo. Para realizar el cálculo se toman en cuenta los activos más líquidos (o que más fácilmente se pueden convertir en efectivo) para realizar el pago de sus pasivos de corto plazo. Mientras más alta sea esta razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas; de modo contrario, mientras menor sea el resultado, menor será la capacidad que tiene la compañía de pagar sus deudas.

#### a. Razón Corriente

La razón corriente indica la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo. Para determinar la razón corriente se toma el activo corriente y se divide por el pasivo corriente

$$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{Razón Corriente} \quad \frac{193.390.206}{96.758.043} = 1.99\%$$

ENKA demuestra una razón corriente del 1,99%, esto quiere decir que por cada peso que debe la empresa, tiene 1,99 pesos para cubrir sus obligaciones de corto plazo gracias a su producción. Muestra así un buen nivel de fortaleza para mantener la confianza con sus acreedores y garantiza que no tendrá problemas a corto plazo.

#### **b. Prueba ácida**

La prueba ácida funciona para medir la liquidez de una empresa, para medir su capacidad de pago, y para hacer el respectivo análisis financiero. La razón por la que se excluyen los inventarios, es porque se supone que la empresa no debe estar supeditada a la venta de sus inventarios para poder pagar sus deudas.

$$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{Prueba ácida} \frac{193.390.206 - 83.113.273}{96.758.043} = 1.13\%$$

Con un resultado del 1,13%, este indicador demuestra que la compañía, excluyendo sus inventarios, todavía puede responder a sus obligaciones y mantener la confianza de los inversores, en que a corto plazo no se presentaran inconvenientes de deudas acumuladas o no pagadas y que tiene la liquidez suficiente para solventar sus actividades económicas y cumplir con sus acreedores.

#### **c. Prueba de efectivo**

Esta razón es una de las razones de liquidez más conservadora puesto que sólo considera el efectivo y sus equivalentes para hacer frente a las deudas de corto plazo.

$$\frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivo Corriente}} = \text{Prueba de efectivo} \frac{6.266.453}{96.758.043} = 0.06\%$$

Sobre esta prueba se refleja que ENKA De Colombia S.A. tiene 0,06 pesos en efectivo para responder con las obligaciones que tiene con sus proveedores y acreedores, en este sentido, se dice que la compañía presenta un efectivo reducido para poder solventar todos sus pasivos corrientes solamente con el efectivo que genere durante el corto plazo.

## **Rentabilidad**

Estas razones sirven para evaluar el desempeño de la empresa puesto que generan una gran idea sobre la generación de utilidades y la creación de valor para los accionistas.

La rentabilidad de una empresa es muy importante debido a que demuestra la capacidad de la misma para poder sobrevivir sin la necesidad de que los accionistas estén aumentando capital constantemente. Además, muestra la capacidad que tiene la gerencia para administrar los costos y los gastos buscando generar utilidades a la compañía. La mayoría de los datos que se requieren para realizar los cálculos de estas razones se encuentran en el Estado de Resultados de la compañía reportados, por lo general, cada trimestre.

### **d. ROE**

El ROE (Return on Equity) o rentabilidad financiera es un indicador que mide el rendimiento del capital. Concretamente, mide la rentabilidad obtenida por la empresa sobre sus fondos propios.

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} = ROE \frac{6.969.475}{384.379.735} = 0.018\%$$

Al realizar la operación se muestra que la empresa posee un ROE de 0.018%, lo demuestra que la compañía puede generar una poca rentabilidad si solo dependiera de sus propios fondos. Se infiere que a un mayor resultado del índice, significa que la empresa está utilizando de manera efectiva las aportaciones dadas por los accionistas. Con este resultado se demuestra que no está implementando bien sus fondos y por lo tanto los dineros invertidos no van a generar un rango de rentabilidad importante.

### **e. ROA**

Es la relación entre el beneficio logrado en un determinado período y los activos totales de una empresa. Se utiliza para medir la eficiencia de los activos totales de la misma independientemente de las fuentes de financiación utilizadas y de la carga fiscal del país en el que la empresa desarrolla su actividad principal.

Dicho de otro modo, el ROA mide la capacidad de los activos de una empresa para generar renta por ellos mismos. El ROA se calcula de la siguiente forma:

$$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}} = ROA \quad \frac{6.969.475}{586.373.199} = 0.011\%$$

Viendo el resultado del 0.011% en el ROA se muestra que la empresa no está utilizando de manera eficiente los activos que tiene disponibles para generar una mejor utilidad. Se debe buscar una manera más eficiente de implementar sus recursos para sacarles el mayor beneficio y por ende obtener una mayor utilidad.

### **Índice EBITDA**

El EBITDA es un indicador financiero que hace referencia a las ganancias de la compañía antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones. Se puede entender, pues, que el EBITDA es el beneficio bruto de explotación calculado antes de la deducibilidad de los gastos financieros.

Su nombre proviene de las siglas en inglés de "Beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización" (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization).

Sobre este índice se encontró un resultado de \$11.858.015 miles que se explican por el mayor volumen de las ventas que fueron de 8% y el incremento de la tasa de cambio del 2,9%. Muestra como tal que la empresa está teniendo un pequeño beneficio de esta alza de la moneda dólar, que aunque hayan disminuido en este periodo, las compensa también con el incremento de las ventas a nivel local.

### **Márgenes de Utilidad**

#### **Margen bruto**

Este demuestra las políticas de precios de la compañía, el cual, permite observar la competitividad vía precio de los productos ofrecidos por la empresa.

$$\frac{\text{utilidad bruta}}{\text{ventas netas}} * 100 = \text{margen bruto} \quad \frac{48.467.844}{305.999.749} * 100 = 15,8\%$$

Mediante este resultado se demuestra que la política implementada por la empresa está saca beneficios de su producción del 15,8% antes de realizar operaciones.

#### **Margen Operacional**

Mide la rentabilidad del negocio independiente de su forma de financiación. Este es principal indicador de viabilidad del negocio. Los factores que pueden inducir a la baja de este son el aumento en costos y gastos en publicidad principalmente. Por el contrario, las economías a escala y la reducción de precios en materias primas hacen que este vaya al alza.



$$\frac{\text{utilidad operacional}}{\text{ventas netas}} * 100 = \text{margen operacional} \quad \frac{14.287.379}{305.999.749} * 100 = 4,66\%$$

Mediante este resultado se busca ver la rentabilidad porcentual que se puede dar por las utilidades que genera la empresa. Para el caso de ENKA de Colombia S.A., su rentabilidad sobre este indicador se muestra con un porcentaje del 4,66%, es decir, que el grado que esperan los accionistas de adquirir algún tipo de ganancia será de máximo el 4,66%. No se ve fortaleza de la compañía sobre este aspecto, por el contrario, está viéndose poco atractiva para los inversionistas.

#### Margen Neto

Este vendrá siendo el principal foco de atención de los inversionistas. Demuestra en si el resultado final después de costos, gastos, carga financiera e impuestos, además, da la expectativa del rumbo que tomará la acción.

$$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{ventas netas}} * 100 = \text{margen neto} \quad \frac{48.467.844}{305.999.749} * 100 = 2,27\%$$

Al ver un resultado del 2,27%, se espera que la acción pueda tener un alza en el mercado financiero, sin embargo, es una variación muy baja y poco significativa que los inversionistas no estarían viendo con mucho entusiasmo. No se tomarían riesgos altos sabiendo que la variación o crecimiento de la acción es de tan solo una dos cifras porcentuales.

Mediante estos márgenes se muestra que la compañía no se encuentra en proceso de generar una rentabilidad alta para los inversores que participan dentro de la bolsa de Colombia.

#### Conclusiones

Al recolectar el anterior estudio se encuentra que la economía colombiana se encuentra en una etapa de recuperación que ha iniciado desde el año 2018, visto gráficamente en el PIB, sin embargo, a nivel internacional seguirá manteniendo una balanza comercial negativa constante que no cambiará hasta que se especialice en nuevos sectores productivos. A nivel sectorial, se muestra una baja en inversión y producción en el sector industrial, manufacturero y textil. Influencias como la participación del mercado chino en Colombia ha hecho que las empresas locales se vean afectadas negativamente, haciendo que tanto su producción como consumo se va a la baja.

Por último, a nivel financiero se muestra que la empresa ENKA de Colombia S.A. se ha fortalecido financieramente, ha demostrado resultados al alza comparando los periodos anteriores y busca posicionarse como una empresa interesante para invertir.

Sin embargo el fallo de la economía en la que se desarrolla no maneja buenas expectativas de crecimiento a futuro, posiblemente se pueda hallar que inicie un periodo a la baja debido a la falta de importancia que la industria posee para la demanda de mercados internacionales.

A punto de vista del autor se concluye que en este periodo no es aconsejable invertir un capital importante en esta compañía debido a que la compañía se encuentra en un ciclo de reorganización, en donde el crecimiento está siendo lento con poca rentabilidad y a nivel sectorial y nacional, aunque se vea una mejoría a nivel de PIB, los datos reflejados no postulan que la economía vaya encaminada a un periodo de recuperación, sino que esta seguirá experimentando un ciclo recesivo.

## Anexos

### Estado de resultados de la empresa ENKA de Colombia S.A. tercer trimestre 2019

#### Estado de situación financiera separado

##### Por los períodos terminados a:

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Nota	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	6,266,453	12,067,737
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	8	82,941,212	78,894,087
Instrumentos financieros derivados	9	60,176	325,859
Inventarios, neto	10	83,113,273	83,143,950
Activos por impuestos	11	8,899,328	9,362,360
Activos mantenidos para la venta	12	12,109,764	12,109,764
<b>Total activos corrientes</b>		<b>193,390,206</b>	<b>195,903,757</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	8	845,567	584,667
Inversiones en subsidiarias	13	6,136,745	6,117,221
Propiedades, planta y equipo, neto	14	327,666,595	326,444,189
Intangibles, neto	15	515,221	1,177,648
Propiedades de inversión	16	57,818,865	57,818,865
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>392,982,993</b>	<b>392,142,590</b>
<b>Total activos</b>		<b>586,373,199</b>	<b>588,046,347</b>

#### Estado de situación financiera separado

##### Por los períodos terminados a:

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	Nota	30 de septiembre de 2019	31 de diciembre de 2018
<b>Pasivos y Patrimonio</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Obligaciones financieras	18	20,979,061	7,260,118
Beneficios a empleados	19	8,129,854	6,894,921
Estimados y provisiones	20	5,279,821	4,858,374
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	21	59,089,584	87,147,581
Instrumentos financieros derivados	9	1,413,442	1,121,641
Impuestos por pagar	22	891,634	2,240,863
Títulos emitidos	23	669,728	669,728
Otras obligaciones	24	304,919	-
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>96,758,043</b>	<b>110,193,226</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Obligaciones financieras	18	49,678,127	45,345,470
Beneficios a empleados	19	1,998,737	2,455,572
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	21	1,753,798	2,182,587
Títulos emitidos	23	747,209	1,184,524
Pasivo por impuestos diferidos	25	48,541,968	48,901,193
Otras obligaciones	24	2,515,582	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>105,235,421</b>	<b>100,069,346</b>
<b>Total pasivos</b>		<b>201,993,464</b>	<b>210,262,572</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	26	117,737,242	117,737,242
Prima en emisión de acciones	26	152,577,994	152,577,994
Resultado del ejercicio		6,969,475	4,265,888
Ganancias acumuladas		107,095,024	103,202,651
<b>Total patrimonio</b>		<b>384,379,735</b>	<b>377,783,775</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>586,373,199</b>	<b>588,046,347</b>

## Estado de resultados separado

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)	Nota	Por los periodos de nueve meses terminados a:		Por el periodo trimestral comprendido entre el:	
		30 de septiembre de 2019	30 de septiembre de 2018	1 de julio y el 30 de septiembre de 2019	1 de julio y el 30 de septiembre de 2018
Ingresos de actividades ordinarias	27	305,999,749	304,124,675	105,881,723	107,561,336
Costo de ventas	28	(257,531,905)	(265,270,147)	(85,479,289)	(91,038,460)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>48,467,844</b>	<b>38,854,528</b>	<b>20,402,434</b>	<b>16,522,876</b>
Gastos de distribución	29	(10,949,466)	(10,034,363)	(4,032,271)	(3,490,130)
Gastos de administración y venta	30	(22,512,644)	(20,749,441)	(7,726,434)	(6,838,312)
Otros ingresos	31	3,846,391	3,762,364	1,570,497	1,039,771
Otros gastos	32	(4,564,744)	(3,962,259)	(2,333,070)	(1,918,664)
<b>Ganancia por actividades de operación</b>		<b>14,287,379</b>	<b>7,870,829</b>	<b>7,881,156</b>	<b>5,315,541</b>
Pérdida derivada de la posición monetaria neta	33	(4,147,539)	(398,326)	(5,067,163)	(906,217)
Utilidad (pérdida) método de participación	13	19,524	(263,902)	63,715	110,664
Ingresos financieros	34	761,481	612,034	224,643	176,436
Gastos financieros	35	(3,456,690)	(3,321,530)	(1,125,910)	(1,190,076)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>7,464,155</b>	<b>4,499,105</b>	<b>1,976,421</b>	<b>3,506,348</b>
Gasto por impuestos, neto	36	(494,680)	(2,671,388)	83,927	(679,733)
<b>Ganancia neta del periodo</b>		<b>6,969,475</b>	<b>1,827,717</b>	<b>2,060,348</b>	<b>2,826,615</b>
<b>Ganancias por acción</b>					
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas (*)		0.59	0.16	0.17	0.24

(\*) Expresada en pesos colombianos

## Estado de flujos de efectivo separado Método indirecto

Del 1º de enero al 30 de septiembre de:

(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	2019	2018
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación:</b>		
Utilidad neta	6,969,475	1,827,717
<b>Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta del periodo con el efectivo provisto por las actividades de operación:</b>		
Impuesto de renta diferido	(175,256)	851,224
Costo amortizado y valor presente neto del pasivo	289,952	488,941
Impuesto de renta	669,936	1,820,164
(Utilidad) pérdida en la aplicación del método de participación	(19,524)	263,902
Diferencia en cambio de obligaciones financieras	5,139,708	(1,344,425)
Provisión (recuperación) cartera e inventarios	845,881	(764,486)
Provisiones de pasivos estimados, neto	421,447	621,198
Depreciaciones y amortizaciones	12,472,312	12,210,611
<b>Cambio en activos y pasivos operacionales</b>		
Cuentas por cobrar y activos por impuestos	(3,959,581)	(17,312,900)
Inventarios	(700,616)	(22,874,256)
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	(28,609,436)	25,553,872
Impuestos, gravámenes y tasas	(2,019,165)	(2,636,044)
Beneficios a empleados	723,947	1,253,666
<b>Efectivo utilizado en actividades de operación</b>	<b>(7,950,920)</b>	<b>(40,816)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo e intangibles	(9,983,101)	(14,165,229)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(9,983,101)</b>	<b>(14,165,229)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación:</b>		
Aumento de obligaciones financieras	43,260,800	10,615,170
Cancelación bonos Ley 550	(502,108)	(502,109)
Cancelación obligaciones financieras y otras obligaciones	(30,625,955)	(3,170,775)
<b>Efectivo provisto por actividades de financiación</b>	<b>12,132,737</b>	<b>6,942,286</b>
<b>Disminución en el efectivo</b>	<b>(5,801,284)</b>	<b>(7,263,759)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año</b>	<b>12,067,737</b>	<b>15,558,511</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio</b>	<b>6,266,453</b>	<b>8,294,752</b>

Boletín Producto Interno Bruto en Colombia 2019 tercer trimestre

[https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol\\_PIB\\_IIItrim19\\_produccion\\_y\\_gasto.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IIItrim19_produccion_y_gasto.pdf)

Boletín Índice de Precios al Consumidor 2019

[https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ipc/bol\\_ipc\\_dic19.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ipc/bol_ipc_dic19.pdf)

## Bibliografía

- Ancines, P. (2019). *“Asiáticos quiebran al sector textil”*: Cámara Colombiana de la Confección. [online] Larepublica.co. Disponible en:  
<https://www.larepublica.co/economia/asiaticos-quiebran-al-sector-textil-camara-colombiana-de-la-confeccion-2860199>
- BANREP (2018). *Balanza Comercial - Enciclopedia* | Banrepcultural. [online] Enciclopedia.banrepcultural.org. Disponible en:  
[https://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php/Balanza\\_Comercial](https://enciclopedia.banrepcultural.org/index.php/Balanza_Comercial)
- BANREP (2020). *¿Qué es producto interno bruto PIB?*. [online] Banco de la República (banco central de Colombia). Disponible en:  
<https://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-producto-interno-bruto-pib>
- DANE (2019). *En el tercer trimestre del año 2019 la economía colombiana creció 3,3%*. [online] Dane.gov.co. Disponible en:  
[https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp\\_PIB\\_IIItrim19.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/cp_PIB_IIItrim19.pdf)
- DANE (2019). *Índice de Precios al Consumidor (IPC) Diciembre 2019*. [online] Dane.gov.co. Disponible en:  
[https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ipc/bol\\_ipc\\_dic19.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/ipc/bol_ipc_dic19.pdf)
- DANE (2019). *Producto Interno Bruto (PIB) III Trimestre de 2019 preliminar*. [online] Dane.gov.co. Disponible en:  
[https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol\\_PIB\\_IIItrim19\\_produccion\\_y\\_gasto.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IIItrim19_produccion_y_gasto.pdf)
- ENKA (2010). *La Empresa / Enka - Enka*. [online] Enka.co. Disponible en:  
<http://www.enka.co/enka/index.php/es/content/view/full/65>
- ENKA (2020). *Estados Financieros Intermedios Separados Al 30 de septiembre de 2019 y al 31 de diciembre de 2018*. [online] Enka.com.co. Disponible en:  
<http://www.enka.com.co/enka/index.php/es/content/download/243/4156/file/EFSeptiembre2019.pdf>

- Martínez, H. (2015). *IV. INDICADORES FINANCIEROS Y SU INTERPRETACIÓN*. [online] Webdelprofesor.ula.ve. Disponible en: <http://webdelprofesor.ula.ve/economia/mendezm/analisis%20I/IndicadoresFinancieros.pdf>
- MINCIT (2019). *Informe de importaciones Octubre de 2019*. [online] Mincit.gov.co. Disponible en: <http://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/estadisticas-e-informes/informes-de-importaciones-colombianas-y-balanza-co/2019/octubre/oe-ma-informe-de-importaciones-y-balanza-comercial-a-octubre-de-2019.pdf.aspx> [Accessed 6 Jan. 2020].
- N., N. (2017). *Aplicación y estudio de los métodos utilizados por el análisis técnico y fundamental capítulo 2: Análisis fundamental*. [online] Catarina.udlap.mx. Disponible en: [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/ladi/diaz\\_b\\_or/capitulo2.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/ladi/diaz_b_or/capitulo2.pdf) [Accessed 16 Jan. 2020].
- N., N. (2017). *Tutorial: "Cálculo e Interpretación de Razones Financieras"*. [online] Web.uqroo.mx. Disponible en: <http://web.uqroo.mx/archivos/jlesparza/acpef140/Razones%20fins.pdf> [Accessed 7 Jan. 2020].
- Radio, C. (2019). *Asiáticos y africanos están acabando con la industria textil colombiana*. [online] Caracol Radio. Disponible en: [https://caracol.com.co/programa/2019/03/12/6am\\_hoy\\_por\\_hoy/1552398359\\_784878.html](https://caracol.com.co/programa/2019/03/12/6am_hoy_por_hoy/1552398359_784878.html) [Accessed 7 Jan. 2020].
- Ramos, F. (2019). *Balanza comercial*. [online] Dane.gov.co. Disponible en: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/comercio-internacional/balanza-comercial>