

Nutresa | Entrega de Notas 4T22

Ingresos continúan batiendo récords

Nutresa presentó resultados POSITIVOS en el 4T22. Los ingresos del trimestre registraron un comportamiento positivo (+35,5% A/A), alcanzando un nuevo récord; donde resaltamos el efecto positivo de la continuidad de la estrategia de aumentos de precios de la compañía, contrarrestado por una disminución de 0,2% A/A de los volúmenes a nivel consolidado. El EBITDA registró un aumento importante (+38,2% A/A) y aunque los costos de las materias primas continúan ejerciendo presión en la rentabilidad de los negocios y el Margen Bruto; señalamos que estas presiones empiezan a moderarse. Con relación a la propuesta de distribución de utilidades a presentar a la Asamblea General de Accionistas, resaltamos que el dividendo aumentaría en aproximadamente un 42,4% A/A.

Hechos relevantes

- Ingresos marcan nuevo récord:** Los ingresos registraron un comportamiento positivo y se incrementaron en 35,5% A/A en el 4T22, alcanzando un nuevo récord; favorecido por la continuidad de la estrategia de aumentos de precios de la compañía, contrarrestado por una disminución de 0,2% A/A de los volúmenes a nivel consolidado – explicada por una caída de aproximadamente 0,58% A/A en Colombia, mientras que a nivel internacional, estos se incrementaron en 0,55% A/A-. Los segmentos con mayor crecimiento en términos de ventas fueron Café (+64,7% A/A), Tresmontes Lucchetti (+49% A/A) y Galletas (+42% A/A).
- Presiones Ceden:** El EBITDA presentó un aumento importante (+38,2% A/A) y aunque los costos de las materias primas continúan ejerciendo presión en la rentabilidad de los negocios y el Margen Bruto; resaltamos que estas presiones empiezan a moderarse, de la mano de un mejor comportamiento del precio de las materias primas y de las estrategias de cobertura de las mismas, además de las eficiencias operativas implementadas por Nutresa, que han permitido compensar gran parte del efecto del entorno inflacionario. Desde nuestra perspectiva, la continuidad de las estrategias de coberturas, eficiencias e incrementos de precios es clave para mantener la senda positiva de los resultados del emisor.
- Utilidad Neta y Flujo de Caja:** En cuanto a la Utilidad Neta, observamos un crecimiento relevante frente al 4T21, principalmente por un mayor nivel de Ingresos Financieros y un efecto positivo del Impuesto sobre la Renta Diferido, compensando parte del efecto de mayores Gastos Financieros producto del incremento de tasas de interés en las diferentes geografías. Por último, en cuanto a la caja de la compañía, señalamos que el saldo del efectivo al final de diciembre de 2022 es un 22,9% superior frente al reportado al final de diciembre de 2021, aunque el Flujo de Caja Operativo se posicionó en terreno negativo, principalmente por mayor inversión en capital de trabajo y CAPEX.
- Apalancamiento se mantiene saludable:** Con respecto al endeudamiento, observamos un leve incremento en el indicador Deuda Neta / EBITDA en términos anuales, posicionándose en 1,85x al cierre de diciembre de 2022, aún en niveles saludables y con holgura para estrategias de crecimiento, aunque consideramos importante continuar monitoreando el efecto del alza en los costos de endeudamiento, que aumentó en aproximadamente 738 pbs en términos anuales.

27 de febrero de 2023

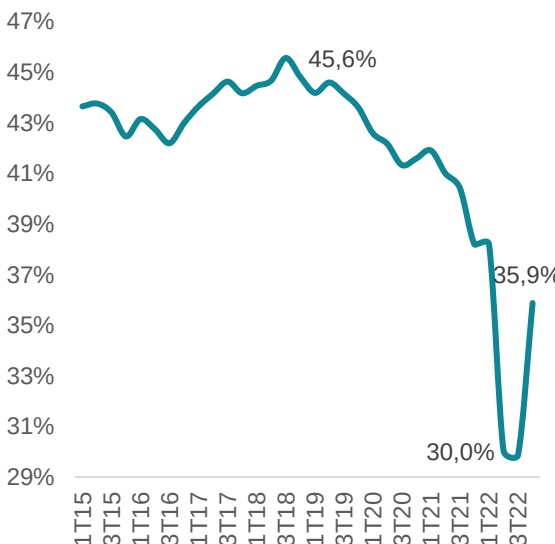


Información especie

Cifras en COP

Precio Objetivo	En revisión
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	23,3
Ultimo Precio	51.000
YTD (%)	+14,6%

Evolución Margen Bruto Nutresa (%)



Fuente: Informes Financieros Nutresa.

Laura López Merchán

Analista Sector Consumo

laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Resumen resultados financieros

Nutresa					
Cifras en COP mil MM	4T21	3T22	4T22	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos	3.603	4.545	4.881	7,4%	35,5%
EBITDA	355	531	490	-7,7%	38,2%
Utilidad Neta	142	220	160	-27,3%	12,7%
Margen EBITDA	9,8%	11,7%	10,0%	-164 pbs	20 pbs
Margen Neto	3,9%	4,8%	3,3%	-156 pbs	-66 pbs

Fuente: Informes financieros Nutresa. Construcción: Casa de Bolsa SCB

PUNTOS DESTACADOS DE LA CONFERENCIA:

- Durante el 4T22 se presentó una recuperación en el Índice de Commodities de Grupo Nutresa, con una disminución de aproximadamente 11% en términos anuales, principalmente por menores precios de referencia en proteínas, grasas y café. La administración manifestó su expectativa de que el mercado de Commodities continúe marcado por la volatilidad, por lo cual la compañía se ha enfocado en revisión de ventanas de oportunidad para efectuar coberturas tanto de materias primas como de monedas, lo que ha permitido defender la rentabilidad.
- El programa de readquisición de acciones mediante el cual la administración adquirió el 0,45% de las acciones vence este año. Por el momento no hay planes de presentar una propuesta para llevar a consideración para la próxima Asamblea General de Accionistas en ese sentido.
- De acuerdo con la compañía, el 2023 en términos de volúmenes en Colombia sería plano, donde los incrementos en precio se realizarían a menor ritmo, esperando que la productividad y las capacidades tomen relevancia.
- La planta en la Zona Franca de Santa Marta ya se encuentra en operación, desde allí se han efectuado las primeras exportaciones, que han estado muy centradas en México y Centroamérica; la compañía señaló que está trabajando por fortalecer las exportaciones hacia Estados Unidos y El Caribe.

CRITERIOS ESG:

- Por tercer año consecutivo, Grupo Nutresa fue reconocida como la compañía de alimentos más sostenible en el Índice Mundial de Sostenibilidad de Dow Jones.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

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

Luis Felipe Sánchez

Analista Junior Renta Fija
luis.sanchez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Ana Reyes

Analista Junior Renta Fija
ana.reyes@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Katherine Rojas

Analista Sector Financiero
angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Sector Consumo & Construcción
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutierrez

Practicante Renta Fija
juan.gutierrez@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

Katherine Prieto

Trader de acciones Institucional
Katherine.prieto@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

Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional
luis.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

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.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORIA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. 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.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y 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.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.