

Grupo Nutresa presentó resultados POSITIVOS en el 1T21. La utilidad neta de Nutresa (+21% A/A) no logró verse opacada por el aumento en el costo de materias primas que se ha venido presentando desde el año 2021. Los ingresos de la compañía fueron sobresalientes al crecer de manera consolidada en 6,6% A/A, impulsados por el buen comportamiento de la línea de negocios de Cárnicos (+4,4% A/A), Chocolates (+9,5% A/A), Café (+10,9% A/A) y la paulatina mejora en sus negocios más afectados durante la pandemia, Alimentos al Consumidor y Helados (+8,2% A/A y +8,7% A/A respectivamente). Con esto, el EBITDA logró ubicarse en COP 398 mil MM, un crecimiento del 5,7% frente a los resultados del 2020, donde el incremento en los gastos de producción asociado al cuidado sanitario de sus empleados frente al Covid - 19 no logró impactar su operación. Consideramos que la compañía se encuentra en una saludable posición financiera, no obstante esperamos presiones futuras en sus márgenes de rentabilidad.

Hechos relevantes

• **Continúan creciendo ventas por unidad de negocio:** Durante el primer trimestre del año la compañía presentó avances en sus ventas registradas a nivel local como internacional (+7,3% A/A y +5,4% T/T respectivamente) ubicándose en COP 2.8 BN. Frente a este aspecto debemos destacar que a pesar de que los volúmenes vendidos en la mayoría de sus unidades de negocio disminuyeron, producto de tener una base comparativa afectada por la mayor demanda de productos durante el inicio de la pandemia (marzo 2020), el cambio en la mezcla de ventas provocó que el precio de sus productos de manera consolidada creciera cerca del 11,7%, esto, según la compañía, sin reflejar mayor cambio en el precio por unidades a los consumidores. Así las cosas, seguimos evidenciando una mejora en las ventas del segmento de Alimentos al Consumidor y Helados (+8,2% A/A y +8,7% A/A respectivamente), debido a mayores ventas por plataformas de comercio electrónico y mejoras en la movilidad. Por su parte, su utilidad neta creció cerca del 20,6% A/A al optimizarse la estructura de gastos de la firma.

• **A pesar de incremento en el costo de materias primas, EBITDA muestra desempeño sobresaliente:** Debemos destacar el buen comportamiento que tuvo el EBITDA en el 1T21 al crecer 6% A/A y 22% T/T. A pesar de haber observado un incremento relevante en el costo de la mayoría de las materias primas necesarias para las líneas de negocio de la compañía (Excepto Cacao), el margen EBITDA logró mantenerse en 14%. Resaltamos la buena gestión por parte de la directiva de cubrir vía coberturas financieras y físicas el aumento en doble dígito en los commodities y en los gastos de producción, asociados específicamente a la implementación de cuidados sanitarios dentro de la compañía.

• **Flexibilidad en la deuda:** Resaltamos como positivo la caída en el costo de financiamiento de la deuda promedio desde 5,7% en el 4T20 hasta el 3,63% al 1T21. Actualmente su indicador deuda neta a Ebitda se encuentra en niveles saludables (1,98x).

Resumen resultados financieros

Grupo Nutresa					
Cifras en COP Miles MM	1T20	4T20	1T21	Var % A/A	Var % T/T
Ingresos ordinarios	2.659	2.949	2.834	7%	-4%
EBITDA	376	327	398	6%	22%
Utilidad Neta	190	106	230	21%	117%
Margen Neto	7,16%	3,59%	8,10%	95 pbs	450 pbs
Margen EBITDA	14,14%	11,08%	14,03%	11 pbs	295 pbs

3 de mayo de 2021

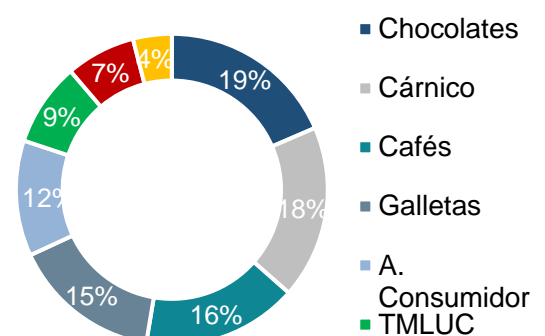


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	29.500
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	9,9
Ultimo Precio	21.500
YTD (%)	-10,4%

Gráfica 1. Composición de EBITDA



Fuente: Grupo Nutresa. Construcción: Casa de Bolsa

Sergio Segura
Analista Renta Variable
Casa de Bolsa

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable
Casa de Bolsa

Puntos Destacados de la Conferencia

- Perspectivas para el 2021: La directiva dio su punto de vista para lo que sería el 2021. Frente a esto expresaron que el presente año sería uno lleno de turbulencia teniendo en cuenta los confinamientos temporales en varios países, a pesar de los esfuerzos en el plan de vacunación. Asimismo, teniendo en cuenta el alza en el costo de las materias primas, se comentó que las rentabilidades de cada unidad de negocio podría verse bajo presión.
- Acorde al Monitor Empresarial de Reputación Corporativa (MERCOR), Grupo Nutresa se ubicó en segunda ocasión como la empresa más responsable y con mejor gobierno corporativo de Colombia.
- En términos de calificación crediticia, Fitch Ratings reafirmó la calificación de sus bonos ordinarios del Grupo en AAA(col) con perspectiva estable.
- Del mismo modo, la compañía compartió su estrategia ambiental al 2030 frente al cambio climático. Entre estas iniciativas destacó el abastecimiento resiliente, operaciones logísticas sostenibles, la innovación en productos, servicios y experiencias carbono-eficientes e inversión responsable con el clima.
- Frente al plan de recompra de acciones de COP 300.000 MM durante los próximos dos años, se aclararon puntos importantes como la metodología en la compra de dichas acciones, más los mecanismos por la cual la compañía podría ejercer la compra en el mercado de valores.

Dirección de Estrategia y Producto

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

Sergio Segura

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

Jose Medina

Practicante Renta Fija
jose.medina@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.