

Nutresa mostró resultados POSITIVOS durante 3T21, superando levemente las expectativas del consenso del mercado. Los ingresos operacionales registraron una buena dinámica (+17,7% A/A y +14,2% T/T), favorecidos por mayores precios y el incremento de volúmenes de ventas tanto en el exterior como en Colombia, que continúa siendo el principal impulsor de los ingresos de la compañía. Aunque los elevados costos de las materias primas ejercieron presiones sobre el margen bruto de Nutresa, un crecimiento tanto de gastos de ventas como en gastos de producción menor al ritmo de crecimiento de los ingresos compensaron el efecto de mayores costos, con lo que el EBITDA ascendió a COP 420 mil MM (+15,6% A/A). De esta manera, la utilidad neta del trimestre se ubicó en COP 168 mil MM, registrando un crecimiento de 19,6% respecto al 3T20, apoyada por menores gastos financieros.

Hechos relevantes

- **Mayores precios favorecen ingresos:** Los ingresos operacionales de la compañía se situaron en máximos históricos (COP 3,36 BN), presentando notables incrementos (17,7% A/A y 14,2% T/T). Dicho comportamiento fue impulsado por mayores volúmenes de venta, con los segmentos de Alimentos al Consumidor (+75,8% A/A), Otros (+52,2% A/A) y Helados (+24,5% A/A) liderando el crecimiento. Este desempeño se vio apalancado en el entorno de reactivación económica y mayor consumo, permitiendo un incremento de aproximadamente 12,7% A/A de los precios. Además, cabe resaltar que la dinámica de los ingresos continúa siendo positiva al excluir los aportes de Belina (incorporados en este período), con lo cual, el aumento en términos anuales sería de aproximadamente 11%. De este modo, a medida que mejoran las perspectivas en torno a la actividad económica en Colombia, podríamos anticipar que se sostenga la dinámica positiva de los ingresos.
- **Materias primas presionan el Margen Bruto, compensado por mayores eficiencias:** El entorno de precios elevados de las materias primas continuó ejerciendo presión sobre el margen bruto de Nutresa, llevándolo a su nivel más bajo en 10 años (40,4%). Sin embargo, las eficiencias implementadas por la compañía, incluyendo la estrategia de coberturas, y mejoras de gastos de ventas (incrementándose a menor ritmo frente a los ingresos para representar alrededor de un 25% sobre los mismos), surtieron efecto y lograron compensar el efecto. Con lo anterior, el EBITDA consiguió un incremento de 15,6% A/A hasta COP 428 mil MM, niveles no vistos anteriormente. En medio de este contexto y apoyada por menores gastos financieros, la utilidad neta se ubicó en COP 168 mil MM (19,6% A/A y 22,7% T/T). No obstante, esperamos que la presión sobre los márgenes se sostenga durante los próximos trimestres, considerando que los precios de las materias primas se mantendrán elevados y se reduce el espacio de sostener las eficiencias.
- **Apalancamiento se mantiene estable:** El indicador Deuda Neta / EBITDA con corte al 3T21 cerró en 1,91x, mostrando una leve mejora frente al 1,99x del 3T20. Este bajo nivel de endeudamiento brinda a la compañía mayor flexibilidad financiera, el puede apalancar un mayor crecimiento orgánico o inorgánico.

2 de noviembre de 2021

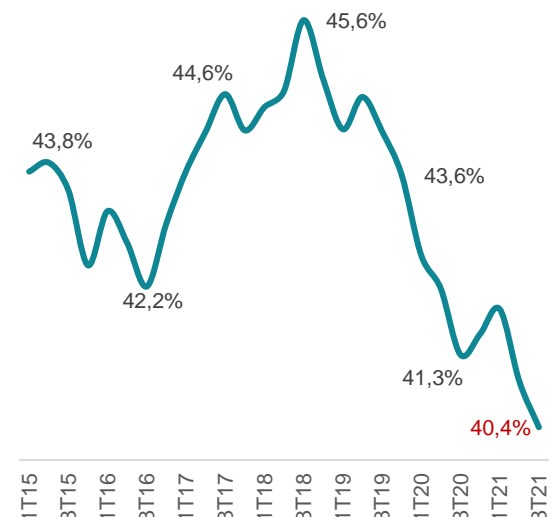


Información especie

Cifras en COP

| | |
|------------------------|----------------------|
| Precio Objetivo | 29.219 |
| Recomendación | Sobreponderar |
| Market Cap (BN) | 10,12 |
| Ultimo Precio | 22.000 |
| YTD (%) | -8,33% |

Gráfica 1. Evolución Margen Bruto Nutresa



Fuente: Informes Financieros Nutresa.

Resumen resultados financieros

| Cifras en COP mil MM | Nutresa | | | | |
|----------------------|---------|-------|-------|-----------|-----------|
| | 3T20 | 2T21 | 3T21 | Var % T/T | Var % A/A |
| Ingresos | 2.853 | 2.942 | 3.360 | 14,2% | 17,7% |
| EBITDA | 371 | 370 | 428 | 15,7% | 15,6% |
| Utilidad Neta | 141 | 137 | 168 | 22,7% | 19,6% |
| Margen EBITDA | 13,0% | 12,6% | 12,8% | 17 pbs | -23 pbs |
| Margen Neto | 4,9% | 4,7% | 5,0% | 35 pbs | 8 pbs |

Laura López Merchán
Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co

Omar Suárez
Gerente Estrategia
Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co

PUNTOS DESTACADOS DE LA CONFERENCIA:

- Con respecto a la planta C3 de Santa Marta, que se espera entre en operación pronto, la compañía comentó que se encuentra culminando la construcción, con lo que espera tener oportunidades de crecimiento en la Costa Caribe.
- Nutresa anunció la constitución de la sociedad Basic Kitchen, una empresa que tendrá como actividad principal la comercialización en Colombia de productos alimenticios, entre ellos, la marca “Badia”, lo que permitirá la entrada a nuevas regiones del país con las capacidades y experiencia en distribución omnicanal de la compañía.
- Frente a las perspectivas para el cierre del año, la compañía espera que la dinámica sea positiva pese a los desafíos que representan para el comercio internacional la escasez de insumos y mayores costos de transporte. En este aspecto, la compañía proyecta niveles similares en términos de fletes y costos de logística para el próximo año.
- En cuanto a los gastos de la compañía, se prevé que de acuerdo con la ejecución de los planes de eficiencia y productividad, y con la estrategia de pricing, la compañía mantenga retornos superiores al costo del capital.

CRITERIOS ESG:

- Grupo Nutresa diseñó una [estrategia a 2030](#) con compromisos que se sustentan en cuatro pilares estratégicos: Abastecimiento resiliente; Operaciones y logística sostenible; Innovación en productos, servicios y experiencias carbono-eficientes; e Inversión responsable con el clima. En línea con dicha estrategia, la compañía está comprometida con el liderazgo de acciones a lo largo de la cadena de valor que permitan reducir las emisiones de gases efecto invernadero, aumentar la productividad de los recursos naturales, implementar medidas de adaptación a los cambios del clima y propiciar la regeneración de los ecosistemas para conservar la biodiversidad.

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. 22602

Omar Suarez

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

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

Maria José Ochoa

Practicante Renta Fija
maria.ochoa@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.