



## Resultados corporativos

## Highlights

## Nutresa

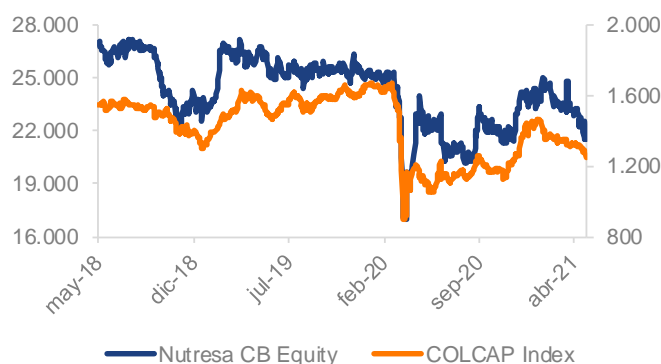
[www.gruponutresa.com](http://www.gruponutresa.com)

- En el 1T21 los resultados de la compañía mostraron resiliencia. Los ingresos de Nutresa ascendieron a COP\$2,8 billones con un crecimiento de +6,6% a/a frente al mismo periodo del 2020. Por regiones, las ventas en Colombia presentaron un aumento de +7,3% llegando a COP\$1,74 billones.
- Por unidades de negocio, cárnicos, chocolates, café, alimentos al consumidor y helados presentaron variaciones positivas durante el trimestre. Mientras que galletas (-2,1%) y pastas (-4,4%) presentaron variaciones negativas frente al 1T20. Por otro lado, las ventas internacionales crecieron 5,0% en USD y 5,4% en moneda local ascendiendo a COP\$1,08 billones. En esta región TMLUC, café, chocolates y alimentos al consumidor tuvieron variaciones positivas.
- El EBITDA de la compañía se ubicó en COP\$397.600 millones, con un avance de 5,7% a/a en comparación con el mismo periodo del año anterior. El margen EBITDA fue de 14%, muy en línea con el 14,1% registrado en el 1T20. Es de destacar que unidades de negocio como alimentos al consumidor, helados y pastas presentaron una variación de +40,7%, +27,9% y +17,2% respectivamente en este rubro.
- En las primeras dos unidades mencionadas, se observa una mejora gracias a la flexibilidad de las medidas de confinamiento y a la movilidad que permitieron un mejor desempeño de estos segmentos. Sin embargo, otros segmentos estuvieron impactados por el incremento de los costos de materias primas, como es el caso de cárnicos, donde se observó una disminución del EBITDA de -10,3%, con un margen de 12,7%.
- La utilidad neta llegó a COP\$233.260 millones, con una variación de +21,9% a/a en comparación con el 1T21. El resultado neto también estuvo afectado positivamente por una buena combinación entre ingresos y gastos financieros durante el trimestre, que por un lado, en el primer rubro los ingresos estuvieron afectados por menor rentabilidad en las inversiones. Mientras que en el segundo rubro, los gastos financieros, fueron favorecidos por menores tasas de interés.
- En términos de endeudamiento la compañía a cierre del primer trimestre tiene un costo promedio de endeudamiento de 3,63%. La deuda asciende a COP\$2,6 billones, con un apalancamiento medido en el ratio deuda neta/EBITDA de 1,98x, ligeramente por encima del cierre de 2020 que se ubicaba en 1,86x.
- Consideramos como neutrales los resultados, favoreciendo la diversificación geográfica y de negocios de la compañía que le brinda flexibilidad en las cifras.

may-21				
Precio Actual	3/05/2021			\$ 21.500,00
Máximo 52 s	10/12/2020			\$ 25.000,00
Mínimo 52s	4/08/2020			\$ 20.120,00
Total Acciones				460,1 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Nutresa	-7,2%	-0,1%	-2,5%	-10,4%
Colcap	-5,1%	8,5%	9,4%	-13,1%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg

**Estrategia****Camilo Díaz**

camilo.diaz@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18480

**Banca Minorista****Andrés Piedrahita**

andres.piedrahita@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18506

**Trading y ejecución****Nicolás Preciado**

Nicolas.preciado@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18513

**Banca Mayorista****Renta Fija Institucional****Nelson Espinoza**

nelson.espinoza@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 10994

**Corporativo y empresarial****Juan Pablo Uribe Casas**

Juan.Uribe@itau.co

T: (571) 3394540

**Renta Variable Institucional****Sergio Naranjo**

sergio.naranjo@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18499

**Renta Variable****Valeria Álvarez**

Vareria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

**Divisas****Camila Rodríguez**

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

**Mercado local****Juan Flechas**

Juan.flechas@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

**Estrategia****Santiago Ortega**

Santiago.ortega@itau.co

T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



## Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

## Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- Comprar: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- Mantener: Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- Vender: Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



## Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.