



Resultados corporativos

Highlights

Nutresa

www.gruponutresa.com

- En el 2020 Nutresa obtuvo buenos resultados en sus diferentes líneas de negocio, aunque la pandemia trajo algunos deterioros en materia de rentabilidad, la diversificación de ingresos mantiene la senda de crecimiento en la utilidad y los dividendos de la compañía.
- Los ingresos consolidados año corrido se ubican en COP\$11,1 billones (+11,7% a/a), donde las operaciones en Colombia aportaron el 60,1%. El EBITDA llegó a los COP\$1,4 billones (+14,3% a/a) con un margen de 13%, disminuyendo 50 pbs frente a 2019. La utilidad neta se ubica sobre los COP\$583.844 millones (+14,4% a/a) con un margen de 5,2% aumentando 10 pbs.
- Los costos de venta y gastos de producción tuvieron un incremento de 16% y 28% respectivamente frente a 2019, se explican por las medidas restrictivas a la movilidad tanto en Colombia como en los mercados internacionales que encarecieron los envíos a clientes mayoristas y las ventas a domicilio. Los protocolos de bioseguridad en el área de producción implicaron gastos adicionales de COP \$106.000 millones y el aumento en el precio de las materias primas, en especial los cárnicos, no pasaron desapercibidos en el EBITDA.
- El deterioro en el margen operacional es compensado por un menor gasto en intereses resultado de la política de desapalancamiento y mayores dividendos recibidos en las inversiones de Grupo Argos y Sura. El saldo de la deuda disminuyó un 10% para cerrar el 2020 sobre los COP\$2,4 billones, con un ratio Deuda neta/EBITDA de 1,86X (-0,34x a/a), una cobertura EBITDA/Intereses de 7,63x (+0,87x a/a) e Intereses/ Ventas de 1,53% (+0,24 pp a/a).
- La junta directiva propuso un dividendo de COP\$702 por acción lo cual implica un aumento de 8,1% respecto a lo decretado sobre los resultados de 2019 y un *dividend yield* de 2,95%. El monto es conservador teniendo en cuenta el aumento del 14% de la utilidad.

mar-21				
Precio Actual	1/03/2021			\$ 23.740,00
Máximo 52 s	10/12/2020			\$ 25.000,00
Mínimo 52s	20/03/2020			\$ 16.800,00
Total Acciones				460,1 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Nutresa	58,0%	-22,0%	-36,0%	-34,0%
COLCAP	-0,2%	7,6%	-12,8%	-6,0%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Nutresa

www.gruponutresa.com

Puntos a resaltar

- Nutresa fue reconocida como la empresa más sostenible del mundo en la categoría de alimentos, según los índices de sostenibilidad de Dow Jones. Obtuvo por primera vez la categoría oro en el 2021, después de haber sido galardonada con la categoría bronce en 2012 y 2014 y plata en 2015 y 2020.
- La construcción de la planta C3 avanza sin contratiempos y se espera que en el mes de mayo inicie la instalación de equipos, está proyectado que desde allí se exporte el 70% de la producción.
- El programa de recompra de acciones, aprobado en la anterior asamblea de accionistas, se encuentra vigente durante los próximos 3 años y la junta directiva no descarta realizar algunas compras en esta ventana de tiempo.

Nuestra opinión

- Consideramos positivos los resultados teniendo en cuenta el impacto que pudo haber tenido el alto desempleo en las regiones sobre la demanda en las marcas del grupo. En términos relativos pueden ser los mejores resultados entre las compañías de la BVC para 2020, teniendo en cuenta el aumento en los ingresos, en la utilidad y la reducción de la deuda.
- Esperamos que el proyecto C3 mejore la rentabilidad de la compañía gracias a la ventaja competitiva de las futuras exportaciones atadas a la tasa cambio.
- Los avances en ESG de Nutresa facilitan la financiación a nivel internacional en los próximos años en caso de querer incursionar en otros mercados como el europeo o querer expandir las actividades en Asia
- El programa de recompra de acciones, el continuo desapalancamiento y una política de dividendos que se ha mantenido constante con un *pay-out* de 55%, fortalecen los fundamentales de la compañía, los cuales se pueden ver reflejados con un desempeño favorable de la acción en los próximos años.



Gerencia General

Félix Buendía

felix.buendia@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18482

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.