

RESULTADOS FINANCIEROS
NUTRESA 3T20.

- Grupo Nutresa presentó resultados financieros Positivos en el 3T20. En este trimestre continuó la fuerte demanda por productos de la canasta básica a nivel local e internacional (Pasta, Galletas y Cárnicos), y la fuerte contracción en volúmenes y/o ventas en segmentos discrecionales como Helados (-3,7% A/A) y Alimentos al Consumidor (-27,7% A/A). El crecimiento orgánico llegó a 7,7% A/A, mientras el consolidado creció a doble dígito (11,7% A/A) en parte por el efecto de Cameron's coffee dentro del segmento de café en Estados Unidos. Sumado a esto, la devaluación favoreció el crecimiento en ventas en la operación internacional, teniendo en cuenta la exposición creciente de Nutresa en Estados Unidos con Café y Galletas, y el efecto de moneda cruzada con algunos países. A nivel operacional, el margen bruto y margen EBITDA se contrajeron 290 pbs y 50 pbs respectivamente debido al incremento de precios de las materias primas y la fortaleza del dólar (60% de los costos indexados en dólares).

- Dinámica comercial sobresaliente: Nutresa mostró un balance comercial sólido, nuevamente con crecimientos de doble dígito en alimentos de consumo dentro del hogar como Pastas (16,3% A/A) y Cárnicos (14,2% A/A), y la recuperación gradual de las categorías de impulso afectadas por la cuarentena en el segmento de Chocolates.

Tabla 1. Resultados Financieros

GRUPO NUTRESA					
COP miles de MM	3T19	2t20	3T20	Var % A/A	Var % T/T
Ventas netas	2.554	2.665	2.853	11,7%	7,1%
Utilidad Neta (Controladora)	131	139	141	7,0%	0,9%
EBITDA	344	370	371	7,6%	0,1%
Margen Neto	5,1%	5,2%	4,9%	-21,7 pbs	-30,2 pbs
Margen EBITDA	13,5%	13,9%	13,0%	-50,4 pbs	-90,3 pbs

Fuente: Nutresa. Cálculos: Corficolombiana

NUTRESA

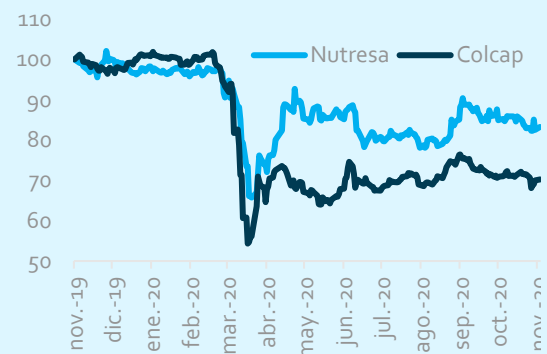
TICKER
NUTRESA

CALIFICACIÓN
POSITIVOS

SECTOR
CONSUMO

INDUSTRIA
ALIMENTOS

Precio de cierre	21.520
52 semanas máximo	26.400
52 semanas mínimo	17.00
Retorno 12-meses	-16,8%
Retorno YTD	-14,3%
Capitalización bursátil (COP BN)	9,9
Flotante	45,6%

COMPORTAMIENTO ACCIONARIO

Fuente: Capital IQ. Cálculos: Corficolombiana
Daniel Felipe Duarte Muñoz
Analista de Renta Variable

(+57-1) 3538787 ext 6194

daniel.duarte@corficolombiana.com

Solida dinamica comercial

se presentó un aumento promedio en precios en el trimestre de 7,8% A/A, más por efecto de cambio en la mezcla de productos dentro del portafolio, que por estrategia de alza de precios. Por último, la devaluación sigue favoreciendo la consolidación en pesos.

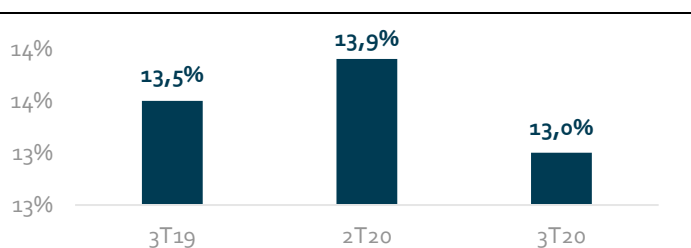
Mayor costo de ventas: El margen bruto se contrajo 290 pbs, resultado de un mayor nivel de costos en las materias primas y la fortaleza del dólar. En particular, en la línea de negocio de Galletas, Chocolates y Café, los commodities incrementaron a doble dígito, no obstante, efecto levemente contrarrestado por la dilución en costos fijos y el logro de economías de escala. Por otro lado, en el segmento de TMLUC, el mix de ventas impulsó la rentabilidad y amortiguó parte del efecto del aumento en los costos de las materias primas.

MEGA 2030: Nutresa reveló detalles de la MEGA 2030, fijando doblar sus ventas en 10 años, manteniendo una rentabilidad por encima del costo de capital. En este caso, el objetivo es obtener siempre como mínimo un spread del 3% entre el ROIC y el WACC. Adicionalmente, destacamos dentro estas metas la transformación digital, buscando alcanzar el 20% de las ventas a través del canal digital y el compromiso con los lineamientos ASG, con metas ambiciosas en materia de reducción de emisiones (40%), utilización de empaques reciclables (100%), e insumos 100% de proveniencia sostenible.

› Puntos destacados de la conferencia

- Pese a la contracción en ventas en categorías de consumo fuera del hogar (Alimentos al Consumidor y Helados), la rentabilidad en este trimestre volvió a ser positiva, a diferencia del segundo trimestre del 2020. Aun así, el management espera que continúe un entorno difícil para estas categorías hasta no tener una solución a la pandemia (largo plazo).
- Para el cierre de 2020, el Grupo proyecta que continúe una dinámica sostenida a nivel de volúmenes, no obstante, menor a la observada al inicio del año (efecto de acumulación de alimentos por parte de las familias al inicio de la pandemia) y se observe un mayor nivel de costos en el último trimestre por efecto estacional.

Gráfico 1. Margen EBITDA



Fuente: Nutresa.

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6165

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-1) 3538787 Ext. 6105

julio.romero@corficolombiana.com

Ana Vera Nieto

Especialista Renta Fija

(+57-1) 3538787 Ext. 6138

ana.vera@corficolombiana.com

María Paula Contreras

Especialista Economía Local

(+57-1) 3538787 Ext. 6164

maria.contreras@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6120

juan.pardo@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6196

laura.parra@corficolombiana.com

José Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-1) 3538787 Ext. 6107

jose.mojica@corficolombiana.com

María Paula González

Practicante de Investigaciones Económicas

(+57-1) 3538787 Ext. 6112

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6163

andres.duarte@corficolombiana.com

Roberto Carlos Paniagua Cardona

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6193

roberto.paniagua@corficolombiana.com

Daniel Felipe Duarte Muñoz

Analista Renta Variable

(+57-1) 3538787 Ext. 6194

daniel.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6195

rafael.espana@corficolombiana.com

Sergio Andrés Consuegra

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-1) 3538787 Ext. 6197

sergio.consuegra@corficolombiana.com

Daniel Espinosa Castro

Analista de Finanzas Corporativas

(+57-1) 3538787 Ext. 6191

daniel.espinosa@corficolombiana.com

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 ASESORÍA, 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.