

Grupo Nutresa

Avance de resultados 4T22

Renta Variable
23 Febrero 2023

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable

Luisa Fernanda Ovalle
Analista

Nutresa reportó resultados positivos para el 4T22. Los ingresos de la compañía en el 4T22 fueron de COP\$4.88bn, que en comparación a los del año pasado (COP\$3.6bn) representan un incremento de COP\$1.27 bn (+35% a/a). Todos los tipos de producto del negocio contribuyeron al incremento de los ingresos, el de mayor crecimiento fueron las bebidas (+55% a/a), seguido de los alimentos y otros, ambos con un +30%a/a. De igual forma, todos los países en los que tiene presencia la compañía contribuyeron al crecimiento de los ingresos, destacando que el país con mayor crecimiento, durante el trimestre fue México (+49% a/a). Por su parte, el país de mayor participación fue Colombia (57%), aunque perdió participación respecto al 4T21 (62%).

Para el consolidado de 2022 los resultados también fueron positivos. Los ingresos de la compañía para el 2022 fueron de COP\$17.04bn, que en comparación a los del año pasado (COP\$12.7bn) representan un incremento de COP\$4.29bn (+34% a/a). Por segmentos de negocio, el producto que más contribuyó al crecimiento de los ingresos durante el año fue el de las galletas. El valor de las ventas totales incrementó +19.5% a/a, el producto de mayor crecimiento fue el café tanto para Colombia, como a nivel internacional. Las ventas internacionales, en pesos colombianos, registraron un valor de \$6.9bn, con un crecimiento del +39.7% a/a, y representaron el 40.7% de los ingresos totales. Estas ventas, expresadas en dólares, fueron de USD\$1.6 bn, con un crecimiento del +22.5% a/a. Las exportaciones desde Colombia se ubicaron en USD\$445M, lo cual representa un crecimiento del 33.9% a/a.

Los desafíos en la cadena logística global y el incremento en los costos de los commodities generaron presiones inflacionarias durante el año. La compañía contrarrestó este tema a través de coberturas de insumos y estrategias de abastecimiento oportuno y eficiente. Lo cual permitió un crecimiento de la utilidad bruta de +21.7% a/a, por un valor de COP\$6.2 bn. Por su parte, la utilidad neta del año fue de COP\$8.82bn y reportó un crecimiento de +30.4%a/a con un margen del 5.2% sobre las ventas consolidadas del grupo.

En cuanto al EBITDA, éste ascendió a COP\$1.97 billones, creciendo un 28.6%a/a frente al del 2021, y con un margen del 11.6% de las ventas. Sin embargo, el EBITDA cayó un -7.7%a/a frente al trimestre pasado, ubicándose en COP\$490,279 millones. Esto se puede evidenciar en el deterioro de la productividad a nivel de gastos, lo cual se muestra en mayores gastos de ventas, producción y administrativos en comparación frente al año pasado. Por otro lado, los otros ingresos netos operacionales crecieron más de un +90%a/a, lo cual demuestra el positivo desempeño de operación de la compañía y compensa el aumento de sus gastos, para que en el consolidado el EBITDA pueda crecer.

Adicionalmente, la Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A. aprobó la propuesta de distribución de utilidades que se someterá a consideración de la Asamblea de Accionistas el próximo 21 de marzo de 2023 para el periodo comprendido entre abril de 2023 y marzo de 2024; y que considera que de la utilidad neta de COP\$8.82bn repartirá un total de COP\$6.18bn lo que corresponde a un dividendo anual por acción de COP\$1,350.

Cabe destacar el importante avance que realizó la compañía en temas de sostenibilidad ambiental, tanto en medición de impacto, reporte de resultados, campañas de concientización y desarrollo social en la temática ambiental.

| Tabla 1. Resultados

COP billones (datos consolidados)	4T22	4T21	% Var A/A
Ingresos	4.88	3.60	35.5%
EBITDA (millones)	490,279	354,763	38.2%
Utilidad Neta (millones)	159,927	141,900	13%
Margen EBITDA	10%	9.8%	0.2%
Margen Neto	3.3%	3.9%	-0.7%

Fuente: Grupo Nutresa- Acvaeconomía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron construidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada

a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.

| **Héctor Wilson Tovar García**
Gerente de Investigaciones
wtovar@accivalores.com

| **Jose Julian Achury Molina**
Analista IE
jose.achury@accivalores.com

| **Luisa Fernanda Ovalle Arias**
Analista IE
luisa.ovalle@accivalores.com

| **Jahnisi Arley Cáceres Gómez**
Analista IE
jahnisi.caceres@accivalores.com

| **Andres Felipe Madero Rubio**
Analista IE
andres.rubio@accivalores.com