

Grupo Nutresa: 3T23, un periodo negativo

Capitalización de mercado	22.791.7 Bn
Máx. 52s	63,519
Mín. 52s	38,431
Var. YTD	12.09%
Acciones en circulación	457.8M

En el 3T23, Grupo Nutresa reportó resultados negativos. Si bien, en el 2T23 tuvieron un desempeño positivo, este semestre los resultados finales se quedaron cortos a pesar del aumento en los ingresos. No obstante, durante este periodo, Grupo Nutresa recibió buenas noticias, por un lado, la compañía fue reconocida nuevamente como la segunda empresa con mejor reputación en Colombia, según MERCOSUR Empresas y Líderes Empresariales 2023. Este reconocimiento destaca la sólida reputación de la empresa en el país. Por otro lado, Carlos Ignacio Gallego recibió la Orden al Mérito Empresarial de la ANDI en el marco del 8° Congreso Empresarial Colombiano (CEC).

Respecto a los ingresos, durante el 3T23 la compañía obtuvo unas ventas de COP \$4.7 billones. Lo que significa un aumento del 2.7% a/a. Así mismo, los costos por ventas disminuyeron -3% a/a, siendo estos COP\$2.8 Billones. Así, la utilidad bruta quedó en \$1.8 billones. Sin embargo, la utilidad operativa quedó en COP \$379.4 miles de millones, es decir una disminución del 8.7% a/a. Esto es debido a que hubo un incremento en casi todos los gastos de la compañía, como se puede ver en la tabla 1.

Tabla 1. Desglose Gastos

	3T23	3T22	% Variación
Gastos de administración	-\$ 196,103	-\$ 162,013	21.0%
Gastos de venta	-\$ 1,139,506	-\$ 1,014,074	12.4%
Gastos de producción	-\$ 87,061	-\$ 63,700	36.7%
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	-\$ 53,707	\$ 15,264	-451.9%
Otros ingresos netos operacionales	\$ 4,780	\$ 615	677.2%

Fuente: Nutresa - Investigaciones económicas

Adicionalmente, la compañía sigue ganando terreno local, pues las ventas en Colombia en los primeros nueve meses del año alcanzaron COP\$8.4 billones, registrando un crecimiento del 14.7% a/a en comparación con el mismo periodo de 2022.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Cristian Enrique Peláez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com

Junto con esto, en el terreno internacional, las ventas ascendieron a COP\$5.9 billones, lo que representa un aumento del 21.7% a/a en comparación con 2022. En dólares, este crecimiento equivale al 12.8%, con ventas por valor de USD\$1.3 miles de millones. Estas cifras reflejan la exitosa expansión y aceptación de los productos del Grupo Nutresa en mercados extranjeros.

Ahora bien, en el tercer trimestre **se ve un aumento importante del 63.8% a/a en los gastos financieros**. Este aumento está impulsado por los intereses de préstamos, los cuales ascendieron a COP \$129.8 miles de millones, estando el trimestre pasado en COP \$78.9 miles de millones. Junto con esto, se dió un aumento constante en los demás rubros del gasto financiero (Tabla 1). Además de ese aumento, los resultados de grupo Nutresa se vieron impactados por **la apreciación de la moneda colombiana**, la cual se apreció más de 7.8% en el trimestre. Esto último se ve en el rubro de “Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos”, el cuál disminuyó 182.2% a/a.

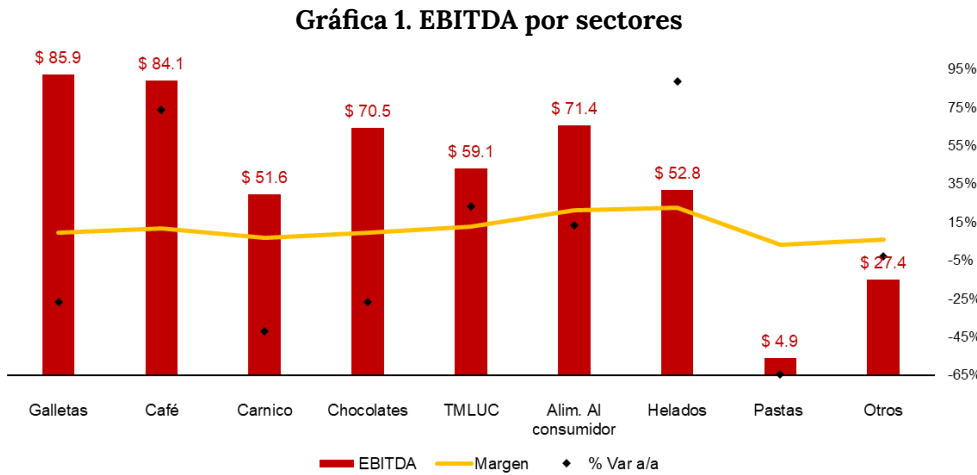
Tabla 2. Desglose gastos financieros

	Trimestre acumulado		Acumulado a septiembre	
	2023	2022	2023	2022
Intereses de préstamos	129,839	78,948	431,811	180,811
Intereses por arrendamientos financieros	2	2	6	7
Otros intereses	4	-	4	-
Total gastos por intereses	129,845	78,950	431,821	180,818
Beneficios a empleados	12,727	5,332	36,465	15,741
Gato financiero por derechos de uso	25,881	14,170	75,396	41,889
Otros gastos financieros	17,620	15,154	52,154	42,538
Total gastos financieros	186,073	113,606	595,836	280,986

Fuente: Nutresa - Investigaciones económicas

Ahora bien, respecto a los impuestos, también hubo un aumento significativo en los impuestos sobre la renta diferido (123.7%). Sin embargo, en los impuestos sobre la renta corriente hubo un aumento (-41.9%). Por lo cual, dado todo lo anterior, **la utilidad neta quedó en COP \$118 miles de millones, lo cual representa una caída del -47.5%**. Así mismo, la utilidad neta de la controladora también cayó -48.1%. Finalmente, el margen neto quedó en 2.5% comparado con el 4.9% del 3T22.

Finalmente, **el EBITDA también resultó en terreno negativo**. Pues este quedó en COP \$507.3 miles de millones, con un margen del 10.9%. Lo cual representa una caída del -4.5% a/a. Este resultado se debe en gran medida a la disminución en el grupo de cárnicos (-41.9% a/a), chocolates (-26.8% a/a) y galletas (-26.5% a/a). Este resultado es producto de la situación económica actual con un ISE cada vez menor y niveles de inflación todavía elevados. Vale la pena aclarar que el resultado acumulado del año 2023 sigue positivo, pues el EBITDA en el año corrido llegó a COP \$1.69 billones, con un margen sobre las ventas del 11.9% y un crecimiento del 14.3% sobre el reportado el año anterior.



Fuente: Nutresa - Investigaciones económicas

Desde el área de investigaciones económicas de Acciones y Valores consideramos que los resultados de Nutresa, específicamente las ventas, siguen resilientes ante la situación económica global, a pesar de la disminución significativa en la utilidad neta. No obstante, estas presiones inflacionarias y la desaceleración económica continuarán durante lo que resta del año y seguirán presionando los resultados.

Tabla 3. Resultados

COP \$Mi	Millone	3T23	2T23	3T23	% Var. A/A	%Var. T/T
Ingresos		4545	4737	4668	+2.7%	-1.5%
EBITDA		531	539	507	-4.5%	-5.8%
Utilidad neta		225	140	118	-47.5%	-15.8
Margen EBITDA		11.7%	11.4%	10.%	-0.8%	0.5%
Margen Neto		4.9%	3.0%	2.5%	-2.4%	0.5%

Fuente: Nutresa - Investigaciones económicas

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 contruidos 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 Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista Renta Variable
cristian.pelaez@accivalores.com

| Juan Sebastián Acosta
Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Diana Valentina González Santos
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com