

**Presentación de Diagnostico Financiero y Análisis**

**Bursátil Paso 8**

Yurany Andrea Aldana Ruiz

Niyireth Magaly Cáceres Bohórquez

Nelson Alexander Romero Romero

Asesor

Edwin Fernando Triana

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Diplomado de Profundización en Finanzas

### **Dedicatoria**

El presente trabajo del diplomado de profundización en finanzas está dedicado a cada uno de nosotros y a Dios, que nos da la fuerza y la oportunidad de salir cada día adelante y formarnos como unos excelentes profesionales y nos brinda una vocación, porque nos forzamos para culminar cada etapa y a pesar de los diferentes obstáculos debemos enfrentar cada situación que se nos presentó a lo largo del camino y nos premió con el aprendizaje de los tutores y de cada uno de nuestros compañeros y Dios nos bendijo y nos ayudó a llegar y culminar nuestro proceso formativo a lo largo de nuestra carrera, y a nuestras familias que nos brindaron el apoyo y el ánimo para llegar a nuestra recta final satisfactoriamente y la motivación a lograr un sueño y una meta que nos trazamos y con gran esfuerzo podemos decir gracias Dios.

### **Agradecimientos**

Agradecemos con una excelente satisfacción al tutor Edwin Fernando Triana, por su esfuerzo y dedicación durante el diplomado y para llevar acabo el presente trabajo, y a la vez de la mano a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD, por brindarnos una gran formación y nos brinda una oportunidad de estudiar y trabajar a la vez por la modalidad virtual que nos brinda, y así nos permite ser profesionales y el objetivo de cumplir nuestro sueño, agradecemos finalmente a cada una de nuestras familias que nos brindaron apoyo y nos impulsaron a terminar nuestra carrera con cada palabra de ánimo y fuerza donde vamos a demostrar ser líderes en nuestra carrera como grandes profesionales, y a cada una de las personas que nos aportaron un granito para llegar a construir lo que nos propusimos, porque por más difícil que sea siempre debemos superar los obstáculos para poder superarlos y nunca rendirnos en la vida.

## Resumen

Este presente trabajo tiene como finalidad analizar la situación financiera en la que se encuentra el grupo Nutresa S.A. donde a través de los estados financieros se pudo identificar diferentes indicadores y saber el nivel financiero en la que se encuentra.

Donde tiene un fundamento principal en el cual se utilizó los estados financieros de Los años 2019, 2020, 2021, para analizar y sacar un informe del Balance General y Estado de Situación Financiera de la empresa Grupo Nutresa S.A. y se utilizó los indicadores financieros como lo son el endeudamiento la rentabilidad y la liquidez, donde es una herramienta con la que la empresa puede medir y realizar un análisis financiero de la situación del negocio en un determinado periodo.

En el añoq 2020 el Grupo Nutresa S.A. afronto los cambios que afectaron a la Empresa por la emergencia sanitaria (covid-19), en el cual no lo esperaban que se presentara una grave problemática que les afecto sus ingresos que no superaban el 15%, donde obtuvieron que implementar nuevas estrategias para continuar con la operación, se utilizaron algunos indicadores que fueron de suma importancia como lo es ROA y se presentó resultados favorables, ROE y el WACC coste promedio ponderado de capital, EVA es el importe que da una empresa cuando da cubrimiento a todos sus gastos y la rentabilidad.

Determinar del GAO, GAF, GAT, ETC, para realizar un análisis e identificar en que se está fallando y demostrar los resultados favorables de la empresa y sacar conclusiones de las fuentes de financiamiento.

### **Abstract**

The main objective of carrying out this work is to analyze the financial statements of the company Grupo Nutresa, which provided us with a lot of information to obtain results from the financial indicators, which allowed us to determine the importance of carrying out a good financial analysis.

The primary information that was used was the balance sheet and the financial situation statement in which the information for the years 2019, 2020, 2021 was taken as a basis, where its financial performance and its indebtedness capacity that the company currently has and the main tools used to obtain results of financial indicators.

A main problem that the company had was the affectation due to the pandemic that affected income in 2020, which increased by 2021 and new strategies were adopted that helped to grow again in the market, not so much nationally, if not also internationally.

An improvement was made to the findings that we found in the year 2020, the ROA calculation was made, giving a positive performance, the calculation of the ROE indicator, the WACC, the EVA, where with these indicators you can see the viability so favorable that Is the company and how did it grow in the market and what were the strategies that were implemented to overcome the crisis that happened in 2020.

The company has a good level of solvency to respond, with its financial obligations And expenses to suppliers and work personnel, and with the results of the financial indicators, indebtedness, profitability and liquidity of the company were identified.

The results obtained from these analysis processes are also a fundamental tool for Those those investors who are interested in participating in them in search of profitability, which allows knowing the reality and economic capacity of the company, in this case it is a practical example with GRUPO NUTRESA S.A.

## Tabla de contenido

Introducción.....	10
Justificación.....	11
Caracterización de la problemática.....	13
Marco metodológico.....	19
Metodología de la investigación.....	20
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial del Grupo Nutresa.....	21
Análisis estratégico y competitivo de la empresa.....	23
Análisis del tamaño de la empresa.....	26
Método Dupont.....	36
Fondo de maniobra.....	38
Análisis de indicadores de acuerdo con los resultados obtenidos.....	39
Índice de liquidez.....	39
Capital de trabajo.....	39
Razón corriente.....	39
Prueba acida.....	40
Índices de rentabilidad.....	40
Margen neto de utilidad.....	40
Indicadores clave.....	41
Rentabilidad activos Roa.....	41
Rentabilidad de patrimonio Roe.....	41
Índices de endeudamiento.....	41
Nivel de endeudamiento.....	41
Cobertura de interés.....	42

Rotación de cartera .....	43
Rotación de inventarios .....	43
Rotación de cuentas por pagar.....	43
Ciclo de efectivo.....	43
Árbol de rentabilidad .....	44
Rentabilidad para poseedores de acciones comunes .....	45
Costo de la deuda.....	45
Costo del patrimonio .....	46
Wacc o Cppc.....	47
Valor económico agregado EVA.....	48
Discusión de los resultados del trabajo.....	49
Conclusiones del trabajo de diagnóstico realizado.....	50
Recomendaciones para aplicación en el plano profesional .....	51
Calculo del Roce con análisis de sensibilidad 1%.....	52
Calculo Roce.....	52
Calculo Rnoa .....	53
Análisis del grado apalancamiento (GAO), (GAF) Y (GAT) .....	54
Estructura financiera de empresas similares.....	56
Análisis de política de dividendos .....	57
Recomendación Final .....	59
Limitaciones del proyecto .....	60
Conclusiones.....	61

Bibliografía..... 62



### Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Matriz Dofa</i> .....	25
<b>Tabla 2</b> <i>Composición accionaria Grupo Nutresa</i> .....	28
<b>Tabla 3</b> <i>Indicadores de la acción</i> .....	29
<b>Tabla 4</b> <i>Tipos de inversiones – asociadas</i> .....	30
<b>Tabla 5</b> <i>Estados financieros Grupo Nutresa</i> .....	32
<b>Tabla 6</b> <i>Análisis horizontal estado de situación financiera</i> .....	33
<b>Tabla 7</b> <i>Estado de resultados</i> .....	34
<b>Tabla 8</b> <i>Análisis horizontal estado de resultados</i> .....	35
<b>Tabla 9</b> <i>Análisis Dupont</i> .....	37
<b>Tabla 10</b> <i>Fondo de maniobra</i> .....	38
<b>Tabla 11</b> <i>Índice de liquidez</i> .....	39
<b>Tabla 12</b> <i>Índices de rentabilidad</i> .....	40
<b>Tabla 13</b> <i>Índices de endeudamiento</i> .....	41
<b>Tabla 14</b> <i>Índices de actividad</i> .....	42
<b>Tabla 15</b> <i>Costo de la deuda</i> .....	45
<b>Tabla 16</b> <i>Costo del patrimonio</i> .....	46
<b>Tabla 17</b> <i>Wacc o Cppc</i> .....	47
<b>Tabla 18</b> <i>Eva</i> .....	48
<b>Tabla 19</b> <i>Roce</i> .....	52
<b>Tabla 20</b> <i>Rnoa</i> .....	52
<b>Tabla 21</b> <i>Grados de apalancamiento</i> .....	54

**Lista de Figuras**

<b>Figura 1.</b> <i>Filosofía Corporativa</i> .....	24
<b>Figura 2.</b> <i>Organigrama Grupo Nutresa</i> .....	27
<b>Figura 3.</b> <i>Árbol de rentabilidad</i> .....	44

## **Introducción**

La fuerte competencia que se ha venido presentando en el mercado esto ha llevado a que las empresas realicen un mayor esfuerzo para crear valor, reducir los costos y vincularse para mejor beneficio externos como los clientes, proveedores, es de donde nace la alternativa de que las empresas se esfuercen por crear nuevas formas de desarrollo empresarial.

Dada la investigación del estudio del Grupo Nutresa S.A. hicimos un diagnóstico, En los cuales evidenciamos hallazgos y tomamos decisiones y aplicamos lo aprendido en nuestra formación profesional.

El diagnostico financiero realizado al Grupo Nutresa S.A. se da con el objetivo de evidenciar la crisis económica que dejo la pandemia, donde nos centramos en gestionar y administrar con responsabilidad los recursos financieros disponibles, dando prioridad a la liquidez y dando una continuidad empresarial en el mercado brindando un valor en la operación.

Aplicando las diferentes herramientas y utilizando razones financieras, tomando Con base información de los estados financieros de los años 2019,2020,2021, donde pudimos comparar con otras empresas dedicadas a la misma actividad económica y pudimos sacar como conclusión sus resultados favorables.

Por medio del análisis Dofa se pudo evidenciar el comportamiento que ha tenido el Grupo Nutresa S.A. en la bolsa de valores de Colombia, los diferentes efectos a los que se refiere con dicha cobertura la creación de plantas de producción, distribución a nivel nacional e internacional.

## **Justificación**

Grupo Nutresa S.A. dedicada a proporcionar una mejor calidad de vida al consumidor con alimentos que satisfagan sus necesidades y cumplan las expectativas el bienestar y nutrición de los clientes y consumidores, llevando acabo y desarrollando nuevas alianzas estratégicas con empresas que se desempeñen en productos alimenticios de alta calidad internacional.

La investigación que realizamos a esta empresa para realizar dicho trabajo se dio, Debido a que cumple con todos los requisitos de ser una empresa reconocida, y muy bien posicionada en el mercado y por tener acciones en la bolsa de valores de Colombia.

El principal propósito de realizar este trabajo es aplicar nuestros conocimientos vistos a lo largo de la formación académica, aplicándolo en el grupo Nutresa S.A. donde el último año mostro su rentabilidad partiendo desde el punto de vista la estabilidad que tiene la empresa una rentabilidad y su ratio de solvencia que tiene para enfrentar sus obligaciones de pago.

Donde podemos determinar la ratio es si una empresa tendría activos suficientes Para pagar sus deudas u obligaciones de pago.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar y realizar un diagnóstico financiero del Grupo Nutresa S.A. tomando principalmente como base la información contable de los estados financieros de los años 2019,2020 y 2021 y el análisis que se obtuvieron durante cada periodo de los indicadores financieros de endeudamiento, rentabilidad y liquidez.

### **Objetivos Específicos**

Identificar los factores de eficiencia del Grupo Nutresa S.A. más relevantes sobre Su rentabilidad.

Comparar los resultados obtenidos en los indicadores financieros frente a otras empresas dedicadas a la misma actividad al procesamiento de alimentos.

Analizar los estados financieros de los años anteriores y tomar decisiones cual ha sido su rentabilidad en la empresa.

### **Caracterización de la problemática**

La empresa Grupo Nutresa S.A. se ha destacado por tener un posicionamiento en el mercado a nivel internacional y por su solvencia, se ha caracterizado por ser la cuarta empresa en el procesamiento de alimentos más grande de América latina en términos de capitalización bursátil, donde el año anterior a la pandemia sus rendimientos financieros fueron positivos y favorables para la compañía.

En el año 2020, vino una pandemia que afecto en cierta parte los ingresos de la Empresa que estuvo en el 15%, y que afecta la economía algo inesperado afectando su posicionamiento en el mercado y a los entes empresariales, pero aun con la crisis respondió el Grupo Nutresa afrontar la capacidad de pagar sus gastos y responder al personal de trabajo, y debido a la coyuntura que se atravesó durante la emergencia sanitaria en la pandemia se destacó por cuidar y conservar la estabilidad de la compañía y su operación pero posterior a esto aparece con la necesidad de ser responsable y tener prontitud ante las exigencias del mercado, donde se propuso un gran reto que fue de tener la flexibilidad y la capacidad de responder y una vez poder superar esta crisis de llegar a generar nuevos canales y tomar reorientación en el esfuerzo.

En el año 2021 la empresa mostro resultados favorable y su recuperación hubo incrementación de sus ingresos llevando acabo un control mayor, de los costos y gastos operativos que dan sostenimiento de los márgenes de rentabilidad y la generación de caja con resultados positivos, mientras que en 2019 mostro un 62% de sus ingresos, por medio de los estados financieros se extrae información necesaria para mirar el estado de la empresa y analizar la situación en que se encuentra actualmente la compañía.

### **Marco conceptual**

El análisis de los estados financieros determina en gran medida la capacidad de análisis de las fuentes de información internas que permitan las tomas de decisiones oportunas y eficientes en busca de maximizar las ganancias de las entidades que se someten oportunamente a los análisis de cada uno de sus informes, se destaca dentro de este tipo de análisis el Análisis horizontal, el análisis vertical, estos tienen como fin identificar de manera acertada la participación detallada de cada una de las partidas dentro del conjunto general, este tipo de análisis se pueden realizar en periodos de tiempo similares dentro de un mismo periodo contable o comparativo entre dos o más periodos contables es decir años inmediatamente anteriores.

dependiendo además de las situaciones económicas internas como globales que pudieran de alguna manera afectar esta toma de decisiones se establecen herramientas y conceptos de análisis más detallados que permiten mejorar esta toma de decisiones y brindan de por sí al intérprete de estos indicadores una ruta más clara y acertada en este ejercicio de análisis, es así como dentro de estos análisis podemos encontrar conceptos que por sí solos tal vez en su capacidad de decisión no brinden muchas herramientas pero que en conjunto determinan de manera más efectiva las condiciones que están afectando a la compañía u organización, estos conceptos a tener en cuenta son: indicador de rentabilidad, indicador de endeudamiento, indicador de solvencia, indicador de rotación (inventarios CxP, CxC), indicador de liquidez inmediata.

En las condiciones de análisis presentadas por las distintas organizaciones se deben tener dos características importantes dentro de estos análisis financieros, que permitan comparar, predecir y determinar la capacidad de la organización en la generación de

utilidades que le permitan mantenerse en el mercado en el que se encuentra inmersa, estas características de la información son la relevancia y la fiabilidad de cada uno de los valores expresados junto con sus cambios que afecten la situación financiera y todas aquellas partidas o valores que la gerencia estime convenientes para su estudio y seguimiento garantizando sin lugar a dudas de los consumidores finales de esta información la capacidad de tomar iniciativas de inversión o alianzas que permitan el crecimiento de las organizaciones como tal frente a sus competidoras del mercado.

Ahora entrando en más detalle de cada uno de los conceptos expuestos

Anteriormente tenemos:

### **Análisis Vertical**

De acuerdo con Coello (2015, p. 326) el análisis vertical “consiste en Determinar la participación de cada una de las cuentas del estado financiero, con referencia sobre el total de los activos o total de pasivos y patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados”. En otras palabras es la forma de determinar cómo se comportan cada una de las sub partidas dentro de una partida principal, por ejemplo el porcentaje de participación de los equivalentes de efectivo dentro de la partida de los Activos de la organización, o las cuentas por pagar a favor de los colaboradores dentro de las partida principal del Pasivo, este análisis permite en gran medida determinar el nivel de variación de un periodo a otro o de un año a otro, además nos brinda una idea precisa de la participación de cada uno de los rubros dentro del estado financiero analizado lo que por si solo brinda herramientas para la toma oportuna de decisiones como por ejemplo en la rotación de inventarios o su acumulación excesiva en algunos casos que indicaría activos ociosos o que no están brindando beneficios a corto plazo, para lo cual se podría pensar en bajar esa partida y utilizar esos activos en inversiones que generen mas



liquidez, pero como se dijo anteriormente estas decisiones se toman en conjunto con todos los indicadores relacionados y sin dejar de lado las situaciones económicas globales que en gran medida determinan el comportamiento interno de compañías que cotizan en la bolsa de valores por ejemplo.

De acuerdo con Coello (2015, p. 326) el análisis vertical “consiste en determinar El análisis horizontal Coello (2015, p. 326), nos dice que el análisis financiero horizontal “permite comparar cuentas de estados financieros de varios periodos contables, permitiendo calificar la gestión de un periodo respecto a otro mostrando”. En este análisis se obtienen las comparaciones entre dos periodos el actual con el inmediatamente anterior, expresados en variaciones relativas y absolutas de los valores comparados que permiten determinar el comportamiento de cada uno de los rubros estableciendo su crecimiento o decrecimiento y por tanto sus efectos en la situación financiera de la compañía.

Para la representación absoluta de cada una de las variaciones simplemente se resta Del año actual el valor de la misma partida del año anterior y veremos el valor de variación en términos absolutos, pero si lo que se desea ver es su representación de manera relativa o en otra palabra indicada de forma porcentual, debemos tomar la variación absoluta y dividirla por el valor del año actual y multiplicarlo por cien.

Los resultados obtenidos en este análisis nos permiten realizar proyecciones y Establecer metas para las organizaciones debido a que este nos muestra de forma más acertada los puntos débiles de la gestión financiera o aquellas partidas que necesitan más nuestra atención con el fin de mejorar considerablemente la salud financiera de la organización objeto del estudio.

Dentro de estos análisis podemos establecer indicadores que nos brinden como se dijo anteriormente mejores recursos para la toma de decisiones debido a que estos resultados establecen herramientas que potencian el análisis financiero.

### **Indicadores de liquidez**

Este indicador nos muestra de manera global las condiciones de liquidez de la organización pero que para su correcta interpretación de su comportamiento es necesario hacer uso de otros indicadores, propiciando así un análisis profundo y acertado.

### **Indicador de endeudamiento**

Este indicador nos permite analizar el comportamiento de las obligaciones dentro de la organización y sus efectos en la situación financiera de la compañía, esto se hace para determinar si la generación y pago de intereses favorece o no las utilidades de la empresa, es decir si la viabilidad de la deuda está de acuerdo con las ganancias generadas.

### **Indicadores de rentabilidad**

Este indicador nos permite conocer que tan rentables son las actividades de la Empresa para los accionistas, así como en cuanto tiempo le toma retornar la inversión realizada a la empresa.

### **Análisis Dupont**

Este tipo de análisis brinda la facilidad a la compañía para la realización de un Análisis integral de indicadores financieros específicos, es decir determina la forma en que estos indicadores se relaciona entre sí y de esta manera establecer el rendimiento sobre los activos, ahora bien esto nos permite descomponer el rendimiento del capital contable en un elemento de eficiencia en la utilización de activos, este tipo de análisis se usa de manera óptima para determinar la ganancia y utilidad sobre las ventas y además tiene su aplicación en el análisis del de apalancamiento financiero.

El mecanismo o forma en que funciona este tipo de análisis consiste en combinar las partidas del estado de resultados con las del balance general y así obtener dos medidas que son de gran utilidad las cuales son el rendimiento sobre la inversión (ROI), y el rendimiento sobre el capital contable (RSC), el primero se mide de acuerdo a la utilidad de la operación, y se obtiene de realizar la multiplicación de la margen de utilidad neta con la rotación de activos totales, mientras que el segundo se obtiene de realizar la multiplicación del rendimiento sobre el apalancamiento financiero de la organización.

De esta manera este tipo de análisis establece el comportamiento de la utilidad sobre Las ventas, el apalancamiento, la rotación de activos frente al rendimientos del capital contable propio, convirtiéndose así en una herramienta de importancia para la gestión empresarial y financiera de las organizaciones debido a que brinda toda la información sobre el comportamiento de las inversiones realizadas y el capital de la organización objeto del estudio, es así como se establece para la gestión financiera herramientas para la ejecución de metas, presupuestos y objetivos acordes a las políticas financieras establecidas que permitan potenciar las utilidades y el crecimiento organizacional.

### **Marco metodológico**

La interpretación y análisis del diagnóstico y estudio que se realizó del estado financiero de la empresa dedicada al procesamiento de alimentos Grupo Nutresa, donde principalmente se tomó información de los estados financieros donde estamos analizando 3 años de relación 2019, 2020 y 2021.

Donde se tomará decisiones al ver resultados negativos en los indicadores Financieros, y se llegara a una conclusión en la empresa.

### **Limitaciones**

La información es consultada de fuentes principales de la página de la Empresa y con el objetivo de tomar datos principales y más relevantes para brindar su importancia.

En tanto los objetivos y la hipótesis está destinada a orientar la investigación y dicha forma en que será desarrollado el trabajo, lo importante que es en el mercado y las condiciones a las que están sujetas.

## **Metodología de la investigación**

### **Hipótesis**

La solvencia de la empresa dedicada al procesamiento de alimentos Grupo Nutresa S.A podemos definirla a través de los indicadores financieros haciendo una comparación frente a la crisis que hubo durante la pandemia, de afrontar sus obligaciones financieras.

### **Diseño de la investigación**

Tiempo, 3 años 2019, 2020, 2021, se realizó un análisis a los estados financieros de La empresa Grupo Nutresa S.A. y principalmente se realizó un estudio e informe a lo financiero, es una empresa colombiana.

### **Fuentes de información**

Las fuentes de donde fue suministrada la información fue obtenida principalmente De la página yahoo finance, lo cual nos brinda a los compañeros información importante para tener un éxito en el trabajo, como segunda fuente se tienen diferentes medios de investigación como lo es libros contables, donde nos permite realizar un buen estudio y un diagnostico excelente a los estados financieros de la empresa y su rendimiento, rentabilidad, etc.

### **Análisis del entorno macroeconómico y sectorial del Grupo Nutresa S.A.**

El grupo Nutresa empezó a principios del siglo XX, en medio del desarrollo Industrial colombiano en el año 1920, como compañía nacional de chocolates Cruz roja convertida a lo largo del tiempo como compañía nacional de chocolates S.A. y posteriormente Grupo Nutresa S.A. nombre que es denominado y recoge todas las categorías de los alimentos y da fortalecimiento al vínculo de todas sus marcas con la salud, nutrición y el ambiente.

Desde ese hace Grupo Nutresa adelantado su proceso de gran expansión con dicha adquisición de empresas que son de gran adquisición y reconocimiento en la región estratégica.

El grupo Nutresa, cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia con su nivel exitoso, el presidente de la empresa expreso que les permitió a los inversionistas chilenos y participar en una nueva estrategia y dinámica del consumo masivo, la cotización en la bolsa ha llegado a expandir las acciones que fortalece la solidez que hoy en día tienen presencias en países como América latina, Estados Unidos y Asia.

Para el crecimiento y la expansión del mercado y mejoramiento de la imagen a Donde hay distribución de los productos en 16 países entre ellos estados unidos, Unión Europea, chile, Venezuela, costa Rica.

En el 2004 el Grupo Nutresa, empezó su expansión internacional, donde fue Creciendo el valor del mercado de la empresa.

**Colombia**

Es donde cuenta con su sede principal y donde presenta un ingreso mayor por sus ventas, con sus diferentes derivados de sus productos en la industria de alimentos, y donde se tiene reconocimiento por parte de los consumidores.

**Costa Rica**

Las marcas que han sido más reconocidas por este país por el Grupo Nutresa han sido las que incluyen galletas.

**Panamá**

En este país la empresa tomo fuerza en los cárnicos y embutidos y el paso del Grupo Nutresa por el país llevo al amplio reconocimiento de su marca y a tener principales competidores en otras marcas de chocolates y galletas.

**Estados Unidos**

Grupo Nutresa, posee es más consolidada en sus negocios de galletas y chocolates y mostro más expansión de sus productos en este país que se caracterizó ser líder en el mercado.

**Perú**

Grupo Nutresa tiene un amplio portafolio de sus productos, y donde a su vez tiene Derivados e innovación en la producción como el café y sus bebidas.

## **Análisis Estratégico y competitivo de la empresa**

El Grupo Nutresa S.A. refleja la eficiencia de su perfil financiero, soportado su posicionamiento competitivo que se mantiene en el mercado siendo relevante, implementando nuevas estrategias a largo plazo impulsada por su fortaleza y su reconocimiento en sus marcas.

Capacidad de innovación y tiene un sistema de distribución grande que le permite atender a más de 1,4 millones puntos de venta en Colombia y no tanto nacional sino internacional también, en el cual se espera un alto crecimiento orgánico de la empresa en el país y se mantenga una dinámica positiva, teniendo posición de liderazgo en los mercados lo que sería favorable la rentabilidad de sus diferentes líneas de negocio.

Su estrategia de mercadeo principal del Grupo Nutresa S.A. siendo un grupo Poderoso en el procesamiento de alimentos y como se ha venido transformando en el mundo de los negocios y la relevancia de la tecnología, hoy en día nuestros consumidores de los productos buscan la construcción de un mundo mejor de donde se da gran exigencia en la experiencia de sus marcas que sean consumidas por las personas y les contribuya con su satisfacción.

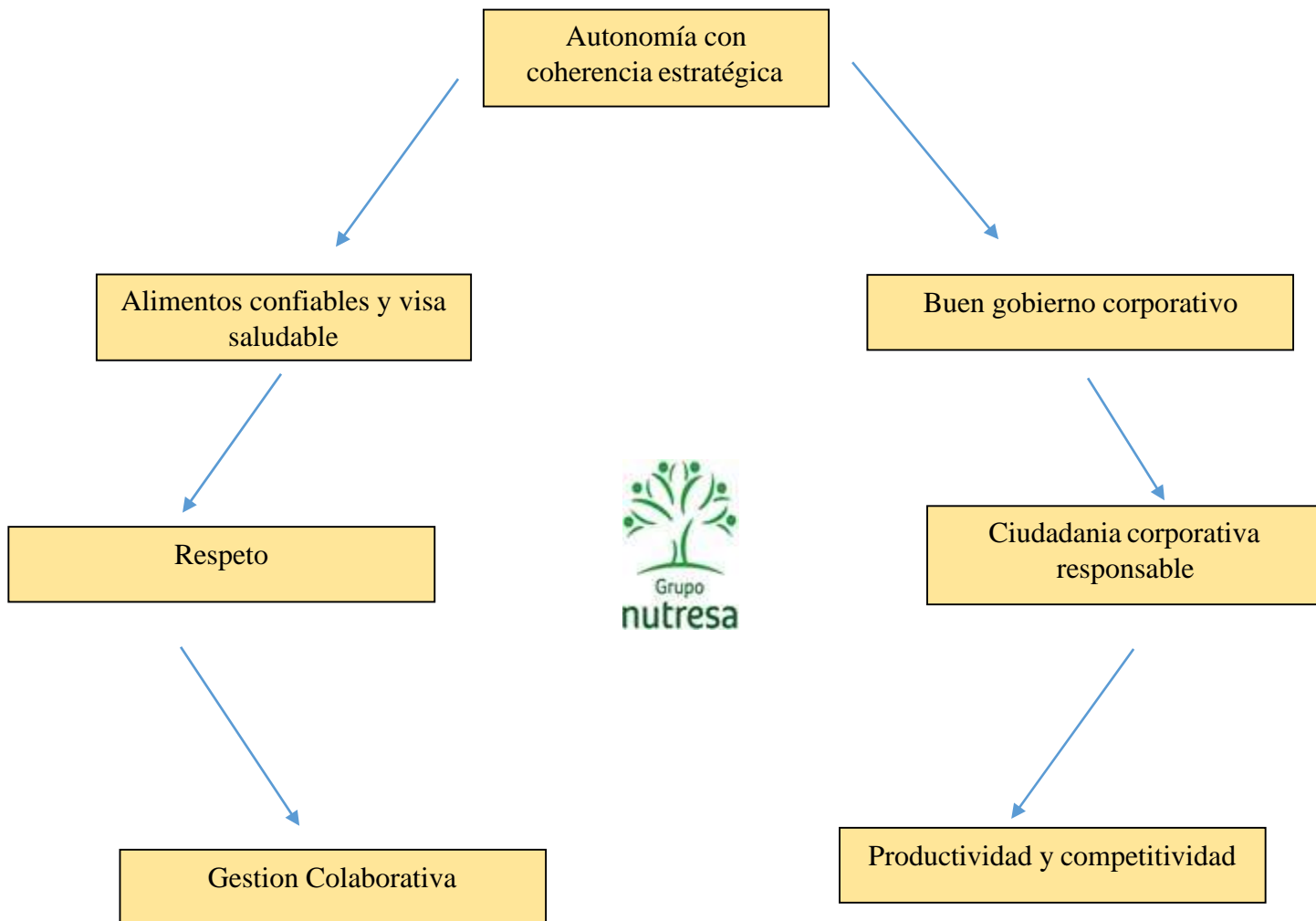
Donde en la actualidad gracias a llegar a tener un éxito en el mercado el Grupo Nutresa S.A. y con los beneficios y la tendencia saludable de auge, inicia su recorrido y gran expansión a diferentes categorías, dando así que, en el 2006, ingresa al mercado la categoría de barras de cereal, nueces, helados y en llegar alcanzar la presencia en 32 países.

La innovación es una capacidad muy estratégica por alcanzar todos sus negocios, Nutresa le da apuesta a las tres nuevas formas que se destaca más de innovación con una incrementación y con llegar a lograr ser más atractivos ante los consumidores.



**Figura 1**

Filosofía Corporativa



Fuente. Autoría propia

**Tabla 1***Matriz Dofa*

Matriz Dofa	
<b>Fortalezas (F)</b>	<b>Oportunidades (O)</b>
Reconocimiento en el Mercado Internacional Innovación y un Sistema extensor de distribución Posicionamiento competitivo que es una gran fortaleza de sus marcas lideres Nuevas alianzas estratégicas con diversas empresas como lo es Mitsubishi corporation, grupo Bimbo y alpina que han permitido expandir al Grupo Nutresa Fortalecimiento y nuevo manejo publicitario por el cambio de Nacional de Chocolates a Grupo Nutresa	Creación de nuevas plantas en los países en los que solo se cuenta con distribución Fortalecer su imagen en su desarrollo sostenible Aprovechamiento de los mercados internacionales en los que tienen productos lideres Crecimiento en sectores de procesamiento de alimentos Aprovechar la existencia y la presencia en los países para explorar nuevos mercados
<b>Debilidades (D)</b>	<b>Amenazas (A)</b>
Debido a demasiada cantidad de marcas que manejan aún no se tiene especificado un segmento específico para muchas de ellas	Posicionamiento de diferentes competidores internacionales tanto en diferentes países como en Colombia Diversas dificultades en otros países en los que se puede contar con plantas de producción y distribución

Nota. Esta tabla especifica las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas del Grupo Nutresa S.A.

Fuente. Autoría Propia

### **Análisis del tamaño de la empresa**

Partiendo de los estados financieros del Grupo Nutresa es posible determinar su Tamaño por medio del análisis vertical y horizontal, posteriormente se puede realizar el análisis bajo diferentes Ratios permitiendo conocer cuál es su capacidad de endeudamiento frente a la capacidad de pago que posee la empresa dejando en evidencia si el apalancamiento se financia con recursos propios o de terceros, dichos análisis se adjuntan como anexos para verificar la información acá contenida.

El análisis realizado vertical como horizontal corresponde a los años 2021, 2020 y 2019 donde observamos lo siguiente:

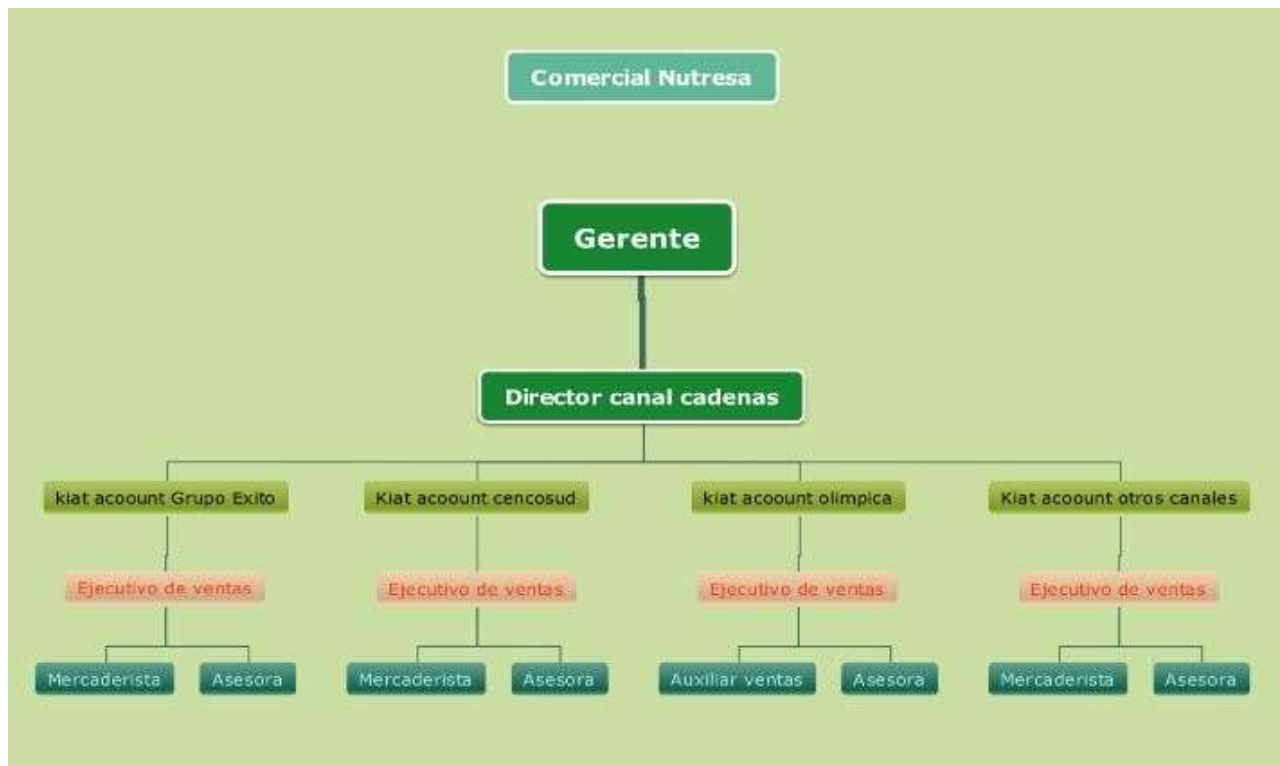
Frente al año 2021 el flujo de efectivo de la empresa Nutresa tuvo un decrecimiento del 0.9% de la misma manera observamos que los inventarios y las cuentas por cobrar tuvieron un aumento del 1.4% y 0.5% respectivamente lo que nos muestra que se la empresa disminuyó su flujo de efectivo al mantener mayor inventario.

Las inversiones de un año al otro se mantuvieron, en el pasivo corriente se observa que frente a las obligaciones financieras entre 2021 y 2020 se presentó una disminución de las mismas lo que significa que la empresa tuvo la solvencia o liquidez para enfrentar dichas obligaciones a corto plazo.

Con la debida elaboración de los análisis vertical y horizontal del estado de Resultados de la empresa Grupo Nutresa en donde se compararon los años 2021-2020 y 2020-2019 y se evidencia que los ingresos obtenidos por las ventas aumentaron en un 13% (2021-2020) y un 11% (2020-2019), por naturaleza y a raíz de la crisis que se ha venido superando presentada por el COVID 19 los costos de ventas también han aumentado de 2 a 3 puntos por encima de las ventas.

Frente a la utilidad operativa esta presenta un incremento ya que para el 2021-2020 tenemos un 8% y para el 2020-2019 un 6% respectivamente en comparación con el año anterior, la utilidad en el 2021 y 2020 estuvo 2 puntos por encima en comparación con su resultado obtenido antes.

Para tener mayor visibilidad evaluamos los estados de resultado integrales mediante el análisis vertical y horizontal y poder determinar si el valor que se muestra bajo el concepto de ingresos por ventas y el de la utilidad neta está incrementando, igualmente se analiza la proporción de los gastos vs a los ingresos, si aumentaron o disminuyeron en cada uno de los periodos que se están comparando.

**Figura 2***Organigrama Grupo Nutresa*


Fuente. Grupo Nutresa

## Análisis de acciones Grupo Nutresa

En la actualidad Grupo Nutresa cuenta con 25 principales accionistas conformado de la siguiente manera:

**Tabla 2**

*Composición accionaria Grupo Nutresa*

 <b>GRUPO NUTRESA S.A.</b> <b>COMPOSICIÓN ACCIONARIA</b> <b>FECHA DE CORTE: 30 JUNIO DE 2022</b>		
NOMBRE ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	161.287.111	35,2343076%
NUGIL SAS	142.327.231	31,0923880%
GRUPO ARGOS S.A.	45.526.494	9,9455839%
MICRO INVERSIONES S.A.S	10.871.984	2,3750616%
FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	6.443.146	1,4075507%
LIBREVILLE S.A.S.	5.514.904	1,2047697%
FUNDACION FRATERNIDAD MEDELLIN	4.518.270	0,9870480%
FINESTERRE S.A.S.	3.806.654	0,8315904%
MULTIINVERSIONES BOLIVAR S.A.S	2.862.596	0,6253543%
PALAREPAS S.A.S.	2.804.653	0,6126962%
CANAPA S.A.S.	2.754.510	0,6017421%
LUNAPA S.A.S.	2.754.509	0,6017419%
LANAPA S.A.S.	2.754.509	0,6017419%
FONDO BURSATIL HORIZONS COLOMBIA SELECT DE S&P	2.624.345	0,5733067%
TANANA S.A.S.	2.343.636	0,5119838%
PI-NUTRESA FONDO DE PENSIONES PROTECCION	2.292.108	0,5007272%
R82A19B8	1.690.000	0,3691924%
D12M6098	1.603.841	0,3503704%
E03M4691	1.590.000	0,3473467%
B63M1S20	1.502.102	0,3281448%
F36B0211	1.492.101	0,3259600%
M29P72N9	1.480.000	0,3233164%
AM1092O5	1.380.000	0,3014707%
I779E6OA	1.351.000	0,2951355%
C86807Z0	1.350.000	0,2949170%

En el Grupo Nutresa las utilidades básicas por cada acción las calculan dividiendo el resultado del período atribuible a los tenedores de acciones ordinarias entre el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período, El promedio de las acciones en circulación para los períodos entre el 31 de diciembre de 2020 y 2019 fue de 460.123.458, El cálculo de las utilidades por acción diluidas, se ajusta el resultado obtenido del período atribuible a los tenedores de las acciones ordinarias y el promedio ponderado del número de acciones en circulación por todos los efectos inherentes a acciones ordinarias potenciales

**Tabla 3***Indicadores de la acción***Indicadores de la Acción**

<b>Indicadores Generales</b>	<b>Dic-20</b>	<b>Mar-21</b>	<b>Jun-21</b>	<b>Sep-21</b>	<b>Dic-21</b>
Precio de Cierre	24.000	23.170	21.880	21.660	28.640
Precio de cierre año anterior	25.400	19.100	20.900	22.660	24.000
Máximo 52 Semanas	25.380	25.000	25.000	25.000	29.400
Mínimo 52 Semanas	17.000	18.640	20.200	20.350	20.350
Capitalización Bursátil (\$MM)	11.042.963	10.661.061	10.041.598	9.920.192	13.110.128
Valor Intrínseco (calc. sobre patrimonio consolidado)	17.945	17.636	17.162	17.639	19.753
RPG (Grupo Alimentos/12 meses)	16,1	15,0	14,4	13,0	16,2
P/VL (Grupo Alimentos/12 meses)	1,5	1,5	1,4	1,3	1,7
EV/EBITDA (Grupo Alimentos/12 meses)	7,9	8,0	7,7	7,2	8,6
Utilidad por acción (Últimos 12 meses)	1.251	1.336	1.337	1.399	1.479
Dividendo por acción-mes	54,1	54,1	58,5	58,5	58,5
Rentabilidad por dividendos (Últimos 12 meses)	2,5%	3,4%	3,2%	3,0%	2,9%
Rentabilidad por valorización (Últimos 12 meses)	-5,5%	21,3%	4,7%	-4,4%	19,3%
Rentabilidad combinada (Últimos 12 meses)	-3,0%	25,1%	8,0%	-1,5%	22,5%
Variación COLCAP (Últimos 12 meses)	-13,5%	17,2%	12,3%	16,2%	-1,9%

Retorno/Patrimonio (Grupo Alimentos/12 meses)	9,1%	9,6%	9,5%	9,9%	10,4%
Retorno/Capital invertido (Grupo Alimentos/12 meses)	9,6%	9,7%	8,9%	9,9%	9,1%
Acciones en Circulación	460.123.458	460.123.458	458.939.570	457.995.960	457.755.869
Número de Accionistas	11.537	11.827	12.315	12.494	12.574
Bursatilidad	Alta	Alta	Alta	Alta	Alta

Nota: Tomado de página Nutresa -Inversionistas-Cubrimiento y detalle de la acción.

Nutresa cuenta con diferentes tipos de inversiones entre los cuales maneja las asociadas y de negocios conjuntos como lo podemos contemplar en la siguiente gráfica:

**Tabla 4**

*Tipos de inversiones – Asociadas*

	País	% participación	Valor en libros	
			2020	2019
<b>Asociadas</b>				
Bimbo de Colombia S. A.	Colombia	40%	137.489	139.121
Dan Kaffe Sdn. Bhd	Malasia	44%	33.948	31.291
Estrella Andina S. A. S.	Colombia	30%	10.615	10.924
Wellness Food Company S. A. S.	Colombia	20%	610	613
<b>Negocios conjuntos</b>				
Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd	Malasia	50%	11.455	11.411
Oriental Coffee Alliance, Inc.	Filipinas	50%	2.381	-
<b>Total asociadas y negocios conjuntos</b>			<b>196.498</b>	<b>193.360</b>

Fuente. Página Grupo Nutresa

Se puede observar que para el año 2020 en las inversiones asociadas tenemos con Mayor participación a Dan Kaffe Sdn. Bhd con un 44%, en comparación con el periodo 2019 aumento su inversión y con una menor participación tenemos a Wellness Food Company S.A.S con un 20%.

Como negocios conjuntos encontramos a Oriental Coffee Alliance Snd. Bhd con

Una participación del 50% para el 2020, en donde observamos que su inversión aumento en comparación al 2019; y por otro lado tenemos a Oriental Coffee Alliance, Inc quien empezó su participación en el periodo 2020 con un 50%.

**Inversiones de portafolio que no son mantenidas para negociar:**

Este tipo de inversiones que no son mantenidas para negociar son clasificadas como instrumentos de patrimonio y están medidos a valor razonable y se carga a los otros resultados integrales todas las inversiones de portafolio que no son mantenidas para negociar.



**Tabla 5***Estados financieros Nutresa A 31 de diciembre 2021, 2020, 2019.*

	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	862.706	933.564	497.947
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.382.671	1.191.711	1.166.248
Inventarios	1.742.562	1.379.984	1.248.128
Activos biológicos	191.894	127.614	96.632
Otros activos	414.755	228.087	251.397
Activos no corrientes mantenidos para la venta	177	177	2.610
<b>Total activo corriente</b>	<b>4.594.765</b>	<b>3.861.137</b>	<b>3.262.962</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	44.332	26.548	25.409
Activos biológicos	19.484	0	
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	217.821	196.498	193.360
Otros activos financieros no corrientes	3.028.203	2.678.991	3.511.768
Propiedades, planta y equipo, neto	3.676.931	3.434.206	3.417.424
Activos por derecho de uso	763.438	829.563	878.552
Propiedades de inversión	8.740	9.056	79.489
Plusvalía	2.445.723	2.369.706	2.266.852
Otros activos intangibles	1.355.126	1.303.838	1.274.709
Activo por impuestos diferido	781.829	740.891	668.578
Otros activos	20.091	87.447	80.436
<b>Total activo no corriente</b>	<b>12.361.718</b>	<b>11.676.744</b>	<b>12.396.577</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>16.956.483</b>	<b>15.537.881</b>	<b>15.659.539</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	178.658	486.736	527.196
Pasivos por derecho de uso	107.253	126.727	147.242
Proveedores y cuentas por pagar	1.758.083	1.283.494	1.235.133
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	230.484	240.011	214.542
Pasivo por beneficios a empleados	246.285	217.033	191.864
Provisiones	1.674	3.450	1.948
Otros pasivos	105.600	83.209	29.912
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>2.628.037</b>	<b>2.440.660</b>	<b>2.347.837</b>
<b>Pasivos no corriente</b>			
Obligaciones financieras	3.162.832	2.865.638	2.680.014
Pasivos por derecho de uso	719.174	747.296	745.313
Proveedores y cuentas por pagar	0	0	3.032
Pasivo por beneficios a empleados	199.827	196.244	189.295
Pasivo por impuesto diferido	1.195.928	1.020.416	998.236
Provisiones no corrientes	5.918	5.909	13.238
Otros pasivos	2.654	4.576	487
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>5.286.333</b>	<b>4.840.079</b>	<b>4.629.615</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.914.370</b>	<b>7.280.739</b>	<b>6.977.452</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladas</b>	<b>8.965.940</b>	<b>8.197.848</b>	<b>8.624.601</b>
Participaciones no controladoras	76.173	59.294	57.486
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.042.113</b>	<b>8.257.142</b>	<b>8.682.087</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16.956.483</b>	<b>15.537.881</b>	<b>15.659.539</b>

Fuente: Yahoo Finanzas

Tabla 6

## Análisis horizontal Estado de situación financiera

	2021 - 2020		2020 - 2019	
	variación Absoluta	Variación Relativa	variación Absoluta	Variación Relativa
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	-70.858	-8%	435.617	47%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	190.960	14%	25.463	2%
Inventarios	362.578	21%	131.856	10%
Activos biológicos	64.280	33%	30.982	24%
Otros activos	186.668	45%	-23.310	-10%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0	0%	-2.433	-1375%
<b>Total activo corriente</b>	<b>733.628</b>	<b>16%</b>	<b>598.175</b>	<b>15%</b>
<b>Activo no corriente</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	17.784	40%	1.139	4%
Activos biológicos	19.484	100%	0	
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	21.323	10%	3.138	2%
Otros activos financieros no corrientes	349.212	12%	-832.777	-31%
Propiedades, planta y equipo, neto	242.725	7%	16.782	0%
Activos por derecho de uso	-66.125	-9%	-48.989	-6%
Propiedades de inversión	-316	-4%	-70.433	-778%
Plusvalía	76.017	3%	102.854	4%
Otros activos intangibles	51.288	4%	29.129	2%
Activo por impuestos diferido	40.938	5%	72.313	10%
Otros activos	-67.356	-335%	7.011	8%
<b>Total activo no corriente</b>	<b>684.974</b>	<b>6%</b>	<b>-719.833</b>	<b>-6%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.418.602</b>	<b>8%</b>	<b>-121.658</b>	<b>-1%</b>
<b>PASIVO</b>			<b>0</b>	
<b>Pasivo corriente</b>			<b>0</b>	
Obligaciones financieras	-308.078	-172%	-40.460	-8%
Pasivos por derecho de uso	-19.474	-18%	-20.515	-16%
Proveedores y cuentas por pagar	474.589	27%	48.361	4%
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	-9.527	-4%	25.469	11%
Pasivo por beneficios a empleados	29.252	12%	25.169	12%
Provisiones	-1.776	-106%	1.502	44%
Otros pasivos	22.391	21%	53.297	64%
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>187.377</b>	<b>7%</b>	<b>92.823</b>	<b>4%</b>
<b>Pasivos no corriente</b>	<b>0</b>		<b>0</b>	
Obligaciones financieras	297.194	9%	185.624	6%
Pasivos por derecho de uso	-28.122	-4%	1.983	0%
Proveedores y cuentas por pagar	0		-3032	100%
Pasivo por beneficios a empleados	3.583	2%	6.949	4%
Pasivo por impuesto diferido	175.512	15%	22.180	2%
Provisiones no corrientes	9	0%	-7.329	-124%
Otros pasivos	-1.922	-72%	4.089	89%
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>446.254</b>	<b>8%</b>	<b>210.464</b>	<b>4%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>633.631</b>	<b>8%</b>	<b>303.287</b>	<b>4%</b>
<b>PATRIMONIO</b>	<b>0</b>			
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladas</b>	<b>768.092</b>	<b>9%</b>	<b>-426.753</b>	<b>-5%</b>
Participaciones no controladoras	16.879	22%	1.808	3%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>784.971</b>	<b>9%</b>	<b>-424.945</b>	<b>-5%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1.418.602</b>	<b>8%</b>	<b>-121.658</b>	<b>-1%</b>

**Tabla 7***Estados de resultados*

	2021-FY	2020-FY	2019-FY
<b>Operaciones continuadas</b>			
<b>Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes</b>	<b>12.738.271</b>	<b>11.127.541</b>	<b>9.958.851</b>
Costo de ventas	(7.610.884)	(6.465.128)	(5.565.589)
<b>Utilidad bruta</b>	<b>5.127.387</b>	<b>4.662.413</b>	<b>4.393.262</b>
Gastos de administración	(547.290)	(483.735)	(467.332)
Gastos de venta	(3.281.883)	(2.962.563)	(2.832.494)
Gastos de producción	(230.055)	(208.969)	(162.851)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	28.100	11.532	23.661
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	9.038	910	2.505
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1.105.297</b>	<b>1.019.588</b>	<b>956.751</b>
Ingresos financieros	33.464	24.022	22.294
Gastos financieros	(241.076)	(282.878)	(302.303)
Dividendos	67.790	69.271	61.516
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	23.055	(10.779)	(4.460)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	(1.013)	(4.472)	(2.268)
Otros egresos	-	581	714
<b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>	<b>987.517</b>	<b>815.333</b>	<b>732.244</b>
Impuesto sobre la renta corriente	(238.894)	(261.210)	(207.877)
Impuesto sobre la renta diferido	(24.162)	30.274	2.656
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas</b>	<b>724.461</b>	<b>584.397</b>	<b>527.023</b>
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	(31.207)	(553)	(16.452)
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>693.254</b>	<b>583.844</b>	<b>510.571</b>

*Fuente: Fuente: Yahoo Finanzas*

**Tabla 8***Análisis Horizontal Estado de Resultados*

	2021 - 2020		2020 - 2019	
	Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
<b>Operaciones continuadas</b>				
<b>Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes</b>	<b>1.610.730</b>	<b>13%</b>	<b>1.168.690</b>	<b>11%</b>
Costo de ventas	(1.145.756)	15%	(899.539)	14%
<b>Utilidad bruta</b>	<b>464.974</b>	<b>9%</b>	<b>269.151</b>	<b>6%</b>
Gastos de administración	(63.555)	12%	(16.403)	3%
Gastos de venta	(319.320)	10%	(130.069)	4%
Gastos de producción	(21.086)	9%	(46.118)	22%
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	16.568	59%	(12.129)	-105%
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	8.128	90%	(1.595)	-175%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>85.709</b>	<b>8%</b>	<b>62.837</b>	<b>6%</b>
Ingresos financieros	9.442	28%	1.728	7%
Gastos financieros	41.802	-17%	19.425	-7%
Dividendos	(1.481)	-2%	7.755	11%
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	33.834	147%	(6.319)	59%
Participación en asociadas y negocios conjuntos	3.459	-341%	(2.204)	49%
Otros egresos	(581)		(133)	-23%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>	<b>172.184</b>	<b>17%</b>	<b>83.089</b>	<b>10%</b>
Impuesto sobre la renta corriente	22.316	-9%	(53.333)	20%
Impuesto sobre la renta diferido	(54.436)	225%	27.618	91%
<b>Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas</b>	<b>140.064</b>	<b>19%</b>	<b>57.374</b>	<b>10%</b>
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	(30.654)	98%	15.899	-2875%
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>109.410</b>	<b>16%</b>	<b>73.273</b>	<b>13%</b>
<b>Resultado del período atribuible a:</b>				
Participaciones controladoras	101.438	15%	71.923	12%
Participaciones no controladoras	7.972	49%	1.350	16%
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>109.410</b>	<b>16%</b>	<b>73.273</b>	<b>13%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>88.815</b>	<b>6%</b>	<b>96.347</b>	<b>7%</b>

### **Método Dupont**

Es una herramienta financiera la cual permite combinar diferentes indicadores con el fin de lograr identificar si la empresa usa de manera eficaz y eficiente los recursos con los que cuenta, esta herramienta combina el balance y estado de resultado de la empresa en mención en 2 medidas de rentabilidad que son el ROE (Rendimiento sobre el Patrimonio) y ROA (Rendimiento sobre los Activos)

Luego de realizar el análisis por el método DUPONT se llega a las siguientes Conclusiones, El Grupo Nutresa para el 2019 obtuvo un rendimiento sobre el patrimonio de 5.88% el cual aumento para el 2021 a 7.67%, esto nos indica que se percibieron más ingresos esto debido al aumento de sus ventas de un periodo al otro.

En cuanto a la rotación de activos se puede evidenciar que ha aumentado Gradualmente desde el 2019, ya que para ese año era de un 3.26%, en el 2020 del 3.76% y para el 2021 del 4.09%.

Es de resaltar en el transcurso de este periodo que estamos analizando, el Comportamiento del apalancamiento financiero ha sido positivo ya que el ROE ha estado por encima del ROA permitiéndole a la empresa tener una rentabilidad financiera.

**Tabla 9***Análisis Dupont*

Análisis Dupont				
$ROE = \frac{Ventas}{Activo} * \frac{Utilidad\ Neta}{Ventas} * \frac{Activo}{Patrimonio}$				
		2021	2020	2019
<b>Formulas aplicadas</b>				
1. Margen de utilidad neta	$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas}$	$= \frac{693.254,00}{12.738.271,00} = 0,054$	$= \frac{583.844,00}{11.127.541,00} = 0,0525$	$= \frac{510.571,00}{9.958.851,00} = 0,051$
2. Rotación de Activos Total	$\frac{Ventas}{Activo\ Total}$	$= \frac{12.738.271,00}{16.956.483,00} = 75\%$	$= \frac{11.127.541,00}{15.537.881,00} = 72\%$	$= \frac{9.958.851,00}{15.659.539,00} = 64\%$
3. Apalancamiento Financiero	$\frac{Activos}{Patrimonio}$	$= \frac{16.956.483,00}{9.042.113,00} = 1,88$	$= \frac{15.537.881,00}{8.257.142,00} = 1,88$	$= \frac{15.659.539,00}{8.682.087,00} = 1,80$
Sistema Dupont		7,67%	7,07%	5,88%
4. Rendimiento Sobre los Activos	$\frac{Utilidad\ Neta}{Activo\ Total}$	$= \frac{693.254,00}{16.956.483,00} = 4,09\%$	$= \frac{583.844,00}{15.537.881,00} = 3,76\%$	$= \frac{510.571,00}{15.659.539,00} = 3,26\%$

Nota. En esta tabla se muestra el análisis Dupont. Fuente Autoría Propia

### Fondo de Maniobra

El fondo de maniobra es la capacidad que tiene el Grupo Nutresa, para poder cumplir con todos sus pagos y obligaciones a corto plazo y dando buen rendimiento financiero para poder cumplir a cabalidad con las responsabilidades y obligaciones de la empresa.

Grupo Nutresa S.A. ha demostrado que tiene un fondo de maniobra, esto permite determinar la medida de capacidad que tiene la empresa para responder a sus situaciones.

En el 2020 debido a la coyuntura de la pandemia que se presentó afectando los Ingresos y que al año siguiente tomo fuerza en el mercado y se vio reflejado la satisfacción de cubrir sus pasivos, teniendo un fondo de maniobra satisfactorio.

**Tabla 10**

*Fondo de maniobra*

<b>Fondo de Maniobra</b>			
<b>FM= Activo Corriente AC – Pasivo Corriente PC</b>			
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Activo Corriente</b>	4.594.765	3.861.137	3.262.962
<b>Pasivo Corriente</b>	2.628.037	2.440.660	2.347.837
<b>FM=</b>	1.966.728	1.420.477	915.125

Nota. En esta tabla se muestra el fondo de maniobra de los años 2019, 2020, 2021 de Grupo Nutresa S.A.

## Análisis de indicadores de acuerdo con los resultados obtenidos

Las condiciones de análisis de los resultados nos han permitido verificar y analizar algunos indicadores financieros los cuales se describen a continuación demarcando una ruta para el análisis total de la situación y/o gestión financiera del grupo Nutresa.

**Tabla 11**

### *Índice de liquidez*

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>			
<b>Índice de liquidez</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Capital de Trabajo (Activo corriente-Pasivo corriente)	1.966.728	1.420.477	915.125
Razón corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	1,75	1,58	1,39
Prueba Acida ((Activo Cte -Inventarios) /Pasivo Corriente))	1,09	1,02	0,86

### **Capital de Trabajo**

El grupo posee un capital circulante positivo, lo que nos indica que está gestionando de forma eficiente los activos y pasivos a corto plazo, la compañía posee un colchón de seguridad para responder con sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, se recomienda que la compañía disponga de este estratégicamente para seguir creciendo. Esto con el fin de no conservar activos ociosos que pudieran ser invertidos y aportar a la rentabilidad de la organización.

### **Razón Corriente**

En 2021 la compañía cuenta con \$1,75 frente a sus pasivos de corto plazo, para el 2020, tiene \$1,58 a 1 y en 2019 es de \$1,39 es decir que tienen como respaldar sus obligaciones financieras, general el Grupo Nutresa, posee la liquidez para responder a sus



obligaciones en el corto plazo brindado seguridad a sus inversionistas ya vinculados y a los nuevos que quieren hacer parte de esta organización.

### **Prueba Acida**

El grupo Nutresa cuenta en 2021 con 1,09 pesos para hacer para responder por cada peso de deuda a corto plazo, la empresa cuenta con la capacidad de hacer frente a sus obligaciones con sus activos más líquidos, esto a pesar que fue un periodo complicado a nivel económico en general debido a las condiciones que demarcaron una situación pandémica global, dicho de otra manera, la capacidad para responder con sus obligaciones no depende de vender sus inventarios, su salud financiera es óptima al tener un resultado por encima de uno, y no tan elevado para pensar que se tienen recursos que no generen rentabilidad.

### **Tabla 12**

#### *Índices de Rentabilidad*

<b>Índices de Rentabilidad</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Margen Neto de utilidad (Utilidad neta /Ventas)	5,44%	5,25%	5,13%
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	4,09%	3,76%	3,26%
ROE (Utilidad neta / Patrimonio Total)	7,67%	7,07%	5,88%

### **Margen Neto de utilidad**

El grupo Nutresa para el 2021 por cada peso neto de ingresos que genero se obtuvo un margen de ganancia de 5,44 en el ejercicio del 2021, para 2020 fue del 5,25 y del 5,13 para el 2019.

## Indicadores Claves

### Rentabilidad de los activos – ROA

El rendimiento sobre los activos para el 2021 fue del 4,09%, en 2020 fue del 3,76% y en 2019 del 3,26%, es decir por cada peso invertido en los activos la empresa obtiene en 2021 el 4 % de utilidad sobre sus activos, para el 2020 y 2019 se mantuvo en 3% lo que indica que financieramente en rentabilidad de activos la empresa tiene un buen comportamiento.

### Rentabilidad del patrimonio - ROE

La rentabilidad que genero el grupo Nutresa en relación con sus recursos propios Para 2021 fue del 7,67%, mientras que para el 2020 en relación con el 2019 tuvo un incremento porcentual del 1,19 lo que indica para sus posibles inversores la seguridad de que la rentabilidad generada por el Grupo Nutresa, es óptima en relación con los recursos propios que se emplean para su financiación.

## Tabla 13

### *Índices de Endeudamiento*

Índices de Endeudamiento	2021	2020	2019
Nivel de Endeudamiento (Pasivo total / Activo Total)	46,7%	46,9%	44,6%
Cobertura de intereses (Utilidad operativa / Gastos financieros)	4,58	3,60	3,16

### Nivel de Endeudamiento

El endeudamiento de la compañía para 2021 y 2020 fue del 46,7%, 2 puntos

Porcentuales por encima del 2019, es decir la compañía del total de sus activos en 2021 y 2020, debe el 46,7%, para 2019 el 44,6%, se observa que la compañía tiene un nivel de riesgo bajo ya que no depende en gran medida de recursos de terceros por lo que es más estable financieramente.

### **Cobertura de Intereses**

La capacidad para el pago de los intereses de la organización en 2021, es 4,58 Veces, para 2020, es de 3,60 veces y en 2019, es de 3,16 veces. El flujo de caja generado por la empresa ha ido incrementando, siendo superior a las cargas financieras que debe pagar.

### **Tabla 14**

#### *Índices de Actividad*

<b>Índices de Actividad</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Rotación de Cartera= (ventas/cuentas por cobrar)</b>	<b>9,21</b>	<b>9,34</b>	<b>8,54</b>
Días de cartera = 360/ rotación de cartera	39,08	38,55	42,16
<b>Rotación de Inventarios= (Costo de venta/Inventario)</b>	4,37	4,68	4,46
Días de inventario = 360/ rotación de inventario	82,42	76,84	80,73
<b>Rotación de Cuentas por pagar= (Compras /Promedio Cuentas por pagar)</b>	<b>4,12</b>	<b>4,93</b>	<b>4,39</b>
Costo de Ventras	7.610.884	6.465.128	5.565.589
(+) Inventario inicial	1.379.984	1.248.128	1.109.878
(-)Inventario Final	1.742.562	1.379.984	1.248.128
(=) Compras	7.248.306	6.333.272	5.427.339
Cuentas x pagar a proveedores	1.758.083	1.283.494	1.235.133
Días de cuentas por pagar = 360/ rotación de cuentas por pagar	100,47	84,01	93,22
<b>Ciclo de Efectivo (días cartera+ días inventario- días cuentas x pagar)</b>	<b>21,03</b>	<b>31,39</b>	<b>29,67</b>

### **Rotación de Cartera**

El tiempo que tardo la compañía en recuperar su cartera o convertir en efectivo las ventas a crédito; En 2021 fue de 80 días: en 2020 y en 2019 fue de 42,16, aunque la rotación ha sido más rápida, se espera mejorar para que la cartera rote en el mejor tiempo posible.

### **Rotación de Inventarios**

La rotación de inventarios en el 2021 fue de 4,37 veces en el año, ósea cada 82,42 días, en 2020 rotaron los inventarios 4,68 veces en el año, ósea cada 76,84 días y en 2019 roto cada 4,46 veces en el año, o sea cada 80,73 días. Observamos que la rotación más alta fue en 2021 y 2019, en 2020 tuvo una rotación más baja, debido a la disminución en ventas.

### **Rotación de Cuentas por pagar**

La rotación de cuentas x pagar para el año 2021 fue de 4,12 vece es decir que la empresa pago a sus proveedores cada 100,47 días, en 2020 la rotación es de 4,93 veces días es decir paga a proveedores cada 84 días y en 2019 fue de 4,39 veces. En consecuencia, pago cada 93,22 días. Se puede evidenciar que la empresa en relación a los 3 años que se tomó como base para realizar los análisis financieros, presento que en el año 2020 y 2021 no pudo responder a sus deudas, mientras que en el año 2019 la empresa tuvo solvencia para afrontar sus deudas en los periodos ya acordados.

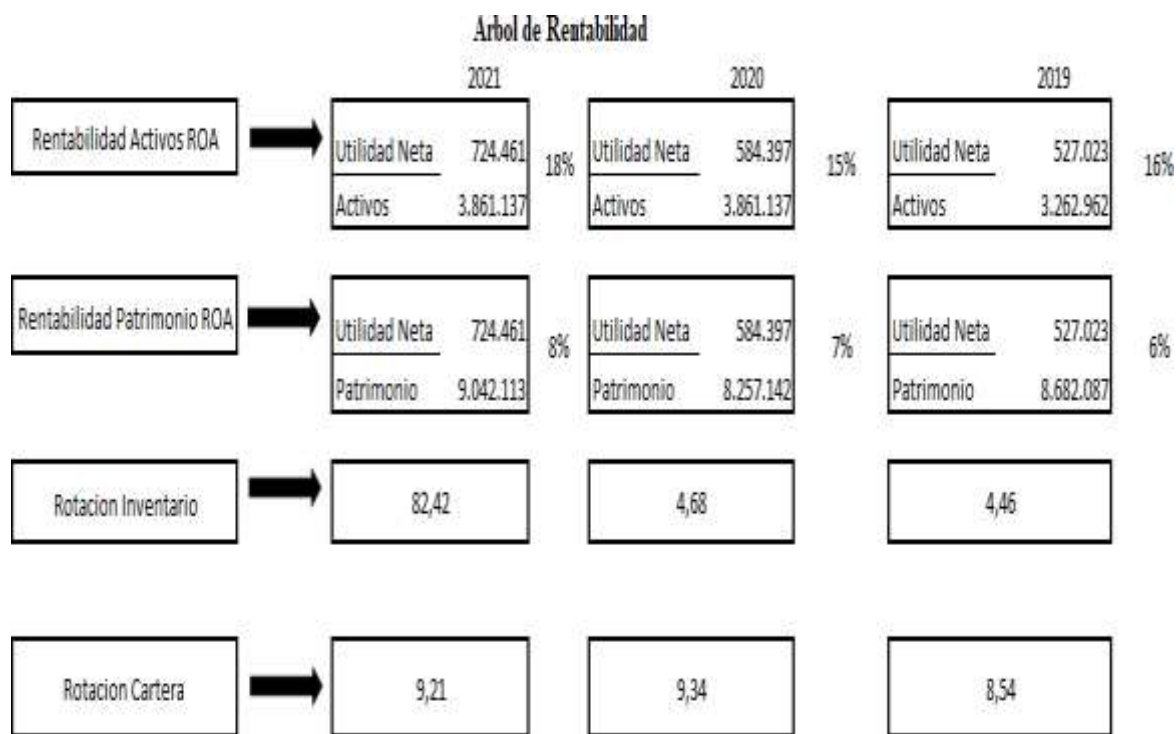
### **Ciclo de Efectivo**

El tiempo que transcurre desde que la empresa compra el inventario para venderlo y recuperar sus cuentas por cobrar, es de 21,03 días (2021): 31,39 días (2020) y 29,67 días (2019). En general el grupo Nutresa tiene capital disponible a corto plazo.

### Árbol de Rentabilidad

**Figura 3**

*Árbol de Rentabilidad*



Fuente. Autoría propia

## Rentabilidad para poseedores de acciones comunes

**Tabla 15**

*Costo de la Deuda*

COSTO DE LA DEUDA						
	2021	%	2020	%	2019	%
Pasivo con costo	\$ 3.341.490	27%	\$ 3.352.374	29%	\$ 3.207.210	27%
Patrimonio	\$ 9.042.113	73%	\$ 8.257.142	71%	\$ 8.682.087	73%
<b>Deuda + Patrimonio</b>	<b>\$ 12.383.603</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11.609.516</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 11.889.297</b>	<b>100%</b>
Gastos financieros	\$ 241.076		\$ 282.878		\$ 302.303	
<b>Kd (Pasivo con Costo / Gastos Financieros)</b>	<b>7,21%</b>		<b>8,44%</b>		<b>9,43%</b>	
Tasa de impuestos	31%		32%		33%	
<b>KdT = Kd * (1-Tx)</b>	<b>4,98%</b>		<b>5,74%</b>		<b>6,32%</b>	

### Costo de la deuda

La empresa tiene deudas en 2021 por valor de \$3,341,490; para el 2020 la deuda fue de \$3,352,374 y para el 2019 la deuda fue de 3.207.210, Así mismo se observa que el Grupo Nutresa pago por sus deudas un interés en el año 2021 del 7,21%; en el año 2020 pago intereses del 8,44%; y en el año 2019 pago intereses del 9,43%, de acuerdo con estos datos el Costo de la deuda Total restando el escudo fiscal fue para el año 2021 del 4,98%; para el año 2020 del 5,74%; y para el año 2019 del 6,32%.

Tabla 16

## Costo del Patrimonio

COSTO DEL PATRIMONIO			
Rf =	2,40%		
Rm =	16,40%		
$\beta$ =	0,51		
Apalancando el Beta:			
<b>BI =</b>	<b>BU * 1+ {(1-tx)* (D/P)}</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Deuda	\$ 3.341.490	\$ 3.352.374	\$ 3.207.210
Patrimonio	\$ 9.042.113	\$ 8.257.142	\$ 8.682.087
Tasa Impuestos	31%	32%	33%
BU	0,51	0,51	0,51
<b>Beta Apalancado</b>	<b>0,64</b>	<b>0,65</b>	<b>0,64</b>
<b>Ke</b>	=	<b>Rf</b>	+ $\left\{ \begin{array}{l} \text{( Rm-Rf)} \\ 14,00\% \end{array} * \begin{array}{l} \text{BETA} \\ 0,64 \end{array} \right\}$
<b>Ke</b>	=	2,40%	+ 9,0%
<b>Ke</b>	=	11,36%	
<b>Embi - RIESGO PAÍS</b>		1,61%	
<b>Ke =</b>		<b>12,97%</b>	→ <b>Costo Patrimonio 2021</b>
<b>Ke</b>	=	<b>RF</b>	+ $\left\{ \begin{array}{l} \text{RM-RF} \\ 14,00\% \end{array} * \begin{array}{l} \text{BETA} \\ 0,65 \end{array} \right\}$
<b>Ke</b>	=	2,40%	+ 9,1%
<b>Ke</b>	=	11,51%	
<b>Embi - RIESGO PAÍS</b>		2,09%	
<b>Ke =</b>		<b>13,60%</b>	→ <b>Costo del patrimonio 2020</b>
<b>Ke</b>	=	<b>RF</b>	+ $\left\{ \begin{array}{l} \text{RM-RF} \\ 14,00\% \end{array} * \begin{array}{l} \text{BETA} \\ 0,64 \end{array} \right\}$
<b>Ke</b>	=	2,40%	+ 8,9%
<b>Ke</b>	=	11,31%	
<b>Embi - RIESGO PAÍS</b>		3,52%	
<b>Ke =</b>		<b>14,88%</b>	→ <b>Costo del patrimonio 2021</b>

## Costo del Patrimonio

El grupo Nutresa, presenta para el 2021, deuda por valor de \$3,341,490 y capital Propio por \$9.042.113, la tasa de impuesto es del 31%, Nutresa asigna un beta según al sector de alimentos procesados de 0,51, arrojando un beta ( $\beta$ ) de apalancamiento del 0,64 % y de acuerdo al US T Bond , por otro lado la tasa libre de riesgo (Rf) es de 2,40% , la rentabilidad en el mercado (Rm) corresponde al del 16,40%, basados en esta información el costo del patrimonio dado el nivel de riesgo (RM) y la mayor viabilidad (US, T Bond), para los accionistas en al año 2021 debe ser del 12,97% anual ; para el año 2020 del 15,99% y para el 2019 del 14,88% anual.

## Wacc o Cppc

### Tabla 17

#### Wacc o Cppc

Costo de Capital – WACC o CPPC -Año 2021					
FUENTE	MONTO	PARTICIPACIÓN	COSTO FINAL	COSTO PONDERADO	
PASIVO FINANCIERO	\$ 3.341.490	27%	4,98%	1,34%	
PATRIMONIO	\$ 9.042.113	73%	12,97%	6,53%	
TOTAL	\$ 12.383.603	100,00%	<b>WACC</b>	<b>7,88%</b>	
			Inflación COL	5,62%	
			Inflación USA	4,70%	
			DEV USD/COP	0,9%	
			<b>WACC COP</b>	<b>8,82%</b>	

WACC, De acuerdo con los fondos propios para 2021, y la deuda, que Se asume que el coste financiero es de 4,98 % y la tasa impositiva de 31%. El grupo Nutresa es un poco más arriesgado que la media del mercado al asignarle una Beta del 0,51%, según la estructura del capital del Grupo Nutresa, nos lleva a una Beta de



apalancamiento del 0,64. Desde otro ángulo, se espera del mercado de empresas en promedio una rentabilidad del 12,97%. Con estos datos el WACC del Grupo Nutresa es del 8,82%.

### Tabla 18

*Eva*

Valor Económico Agregado - EVA	2021	2020	2019
UODI = Utilidad Operacional *(1-Tx)	762.655	693.320	641.023
Tasa de Impuestos	31%	32%	33%
Capital Invertido = Ktno (+) Activo fijo neto	13.410.612	12.670.290	13.466.164
Wacc método apalancado	8,82%		
Eva= UODI (-) Capital Invertido *WACC	-420.822	693.320	641.023

En los años 2019 y 2020 el EVA es positivo, lo que nos indica que la rentabilidad Del Grupo Nutresa alcanza para cubrir el costo de capital, es decir que la riqueza de los accionistas se incrementó en otras palabras creo valor por el contrario en el año 2021, el EVA es negativo lo que nos indica que no se generó rentabilidad lo que destruye valor para los accionistas.

## **Discusión de los resultados del trabajo**

Después de haber realizado un análisis y haber consultado la información para realizar este trabajo a través de las diferentes páginas de la empresa Grupo Nutresa, en donde mediante indicadores financieros se ha podido llegar a una conclusión el rendimiento que ha tenido la empresa, y fue analizado tres años donde hubo una pandemia que afecto la economía en el país.

El Grupo Nutresa S.A la empresa representa su liquidez que esto define lo estable que puede estar a mediana y largo plazo. Con los indicadores podemos ver que tiene un gran posicionamiento en el mercado en el sector de procesamiento de alimentos.

El valor Económico agregado (EVA), se realizó un análisis de los tres últimos años, en lo cual es lo que cubre la empresa en su totalidad los gastos y la rentabilidad mínima proyectada y a su vez muestra el desempeño financiero.

El análisis financiero es lo que brinda una información real de la empresa en el Estado que se encuentra actualmente y así tomar las decisiones en los inversionistas y saber si es viable o no y saber el futuro a largo plazo, tanto en su rendimiento financiero.

Llegamos a una conclusión para analizar una empresa debemos emplear Herramientas e indicadores financieros para poder medir el desempeño que va a tener en el mercado.

### **Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado**

El Grupo Nutresa S.A a raíz que afecto la economía en el año 2020 a causa de la pandemia donde sus ingresos fueron de un 15%, en el año 2021 nuevamente supero sus expectativas a lo cual tuvo rendimientos financieros positivos lo cual los motivo a seguir con sus estrategias de mercado para poder mostrar la eficiencia en lo contable.

Para el año 2021 encontramos en el patrimonio una variable que dio resultados Positivos aumentando, así mismo los ingresos fueron superiores en el año 2021 a comparación al 2020 que fue cuando la pandemia afecto la crisis económica dando una inestabilidad a la empresa, donde por medio de los indicadores financieros que se realizaron se identificó que el Grupo Nutresa dio respuesta a todas sus obligaciones financieras, proveedores y personal de trabajo.

RNOA, rendimiento que muestra frente al activo donde en el 2019 fue de un 11%, en el año 2020 12% y en el año 2021 13%, demostrando la capacidad frente a sus obligaciones.

Fondo de maniobra nos demuestra que el Grupo Nutresa S.A es una empresa Sostenible para siempre responder por sus obligaciones en el momento necesario, y se posiciona de una forma favorable en el mercado.

### **Recomendaciones para aplicación en el plano profesional**

Dentro de la situación financiera del Grupo Nutresa y principal recomendación, debe sacar provecho a las nuevas líneas que está sacando al mercado y direccionarlo por diferentes métodos de estrategias que den un mejoramiento a su marca y brindara una mejor rentabilidad e ingresos.

Es muy importante estar en constante procesos y verificar los resultados para llevar acabo si se presenta una inconsistencia o falla para tener un mejoramiento así mismo demostrar buenos rendimientos y ver que está encaminada por el buen camino del éxito, evaluar las obligaciones bancarias que se tienen y tener una proyección a largo plazo y tener en cuenta las necesidades financieras que tiene la empresa para dar un buen cumplimiento en ellas.

Siempre se debe esforzar por tener resultados positivos lo cual demuestre su Estabilidad de la empresa y que no haya ningún riesgo que la afecte.

### Calculo del Roce con Análisis de Sensibilidad 1%

En la elaboración del análisis de acciones para el Grupo Nutresa nos apoyamos en las siguientes formulas:

**Tabla 19**

*Roce*

<i>ROCE Grupo Nutresa</i>			
	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Ebit</i>	1.173.087	1.088.859	1.018.267
<i>Capital Empleado</i>	9.042.113	8.257.142	8.682.087
<i>ROCE</i>	13%	13%	12%

**Tabla 20**

*RNOA*

<i>RNOA Grupo Nutresa</i>			
	<i>2021</i>	<i>2020</i>	<i>2019</i>
<i>Utilidad Neta</i>	693.254	583.844	510.571
<i>Activo Fijo +Capital de trabajo</i>	5.245.736	4.867.960	4.788.765
<i>RNOA</i>	13%	12%	11%

Para el retorno sobre los activos se tiene que para el 2021 es de 13% en comparación de los años anteriores ha aumentado de manera gradual.

El grupo Nutresa para el año 2021 obtuvo una rentabilidad del 11,43%, para el año 2020 fue del 11,39% y para el 2019 del 10% sobre el capital que fue invertido, observando la tabla se aprecia que en el año 2021 obtuvo mayor rentabilidad, el promedio en los 3 periodos analizados es de un 10,94% de rentabilidad sobre el capital invertido, esto genera

interés en los inversionistas ya que refleja su alto valor como empresa dentro de este mercado.

Cuando aumentamos en un 1% los indicadores se pueden observar que:

ANÁLISIS DE SENSIBILIDAD GRUPO NUTRESA							
FORMULA	2021	2020	2019		2021	2020	2019
FM: Activo Corriente-Pasivo corriente	\$ 1.966.728	\$ 1.420.477	\$ 915.125	Δ	1.966.728	1.420.477	915.125
RC: Activo Corriente/Pasivo corriente	1,75	1,58	1,39	1,00%	175,84%	159,20%	139,98%
PA: (Activo corriente-inventario)/pasivo corriente	1,09	1,02	0,86	1,00%	109,53%	102,66%	86,82%
ET: Pasivo Total /Activo Total	0,47	0,47	0,45	1,00%	47,67%	47,86%	45,56%
ECP: Pasivo corriente/patrimonio neto	0,29	0,30	0,27	1,00%	30,06%	30,56%	28,04%
ELP: Pasivo no corriente /patrimonio neto	0,58	0,59	0,53	1,00%	59,46%	59,62%	54,32%
AT: Pasivo Total / Patrimonio neto	0,88	0,88	0,80	1,00%	88,53%	89,18%	81,37%
AP: activo total/patrimonio	1,88	1,88	1,80	1,00%	188,53%	189,18%	181,37%
MUB: Utilidad Bruta/(ventas netas*100)	0,40%	0,42%	0,44%	1,00%	1,40%	1,42%	1,44%
ROA: Utilidad neta /activos	4,1%	3,8%	3,3%	1,00%	5,09%	4,76%	4,26%
ROI : Ventas / activo total	0,75	0,72	0,64	1,00%	76,12%	72,62%	64,60%
ROE: Utilidad Neta /Patrimonio	7,67%	7,07%	5,88%	1,00%	8,67%	8,07%	6,88%
RV: Utilidad Neta / ventas netas	0,05	0,05	0,05	1,00%	6,44%	6,25%	6,13%
RD: Utilidad Neta / acciones en circulacion	1,51	1,27	1,11	1,00%	151,67%	127,89%	111,96%
IR: Costo de ventas /inventario promedio	4,37	4,68	4,46	1,00%	437,76%	469,49%	446,91%
MUB: Utilidad Bruta/(ventas netas*100)	5,44%	5,25%	5,13%	1,00%	6,44%	6,25%	6,13%

Fuente. Autoría Propia

Cuando sumamos o restamos un 1% a los indicadores, podemos observar cómo se altera el resultado ya sea de manera positiva o negativa según sea el caso. Diferente, es que ese 1% se suma o resta a un activo y/o pasivo.

Si le sumo ese 1% el ROCE no se tendrá ningún cambio porque su sensibilidad se basó en la matriz para obtener resultados frente a una o dos variables, en el área contable puede ser en los activos, costos y demás.

## Grados de apalancamiento

**Tabla 21**

*Grados de Apalancamiento*

### Grados de apalancamiento

GAO		
2021 - FY	202- FY	2019 FY REEXPRESADO
5,19	5,72	6

GAF		
2021 - FY	202- FY	2019 FY REEXPRESADO
1,36	1,4	1,39

GAT		
2021 - FY	202- FY	2019 FY REEXPRESADO
7,08	7,98	8,34

## GAO

En base al estado de resultado integral hemos analizado en el apalancamiento Operativo (GAO), el nivel de ventas que permiten potenciar a la utilidad operativa, y a su vez nos muestra como es capaz de potenciar a la utilidad neta en el apalancamiento financiero. Es evidente que se tuvo una disminución de un punto desde el año 2019 al 2021 lo que está dentro de las condiciones normales del negocio en donde ya tendríamos que evaluar las condiciones que llevaron a esta variación.

## GAF

De acuerdo con los resultados de El GAF el cual es el que nos permite el uso de Recursos de personas u organizaciones externas que permiten aumentar la producción y obtener una rentabilidad mayor. Se interpreta que estos resultados por cada peso que

aumenten las UAI aumentaran para los tres años aproximadamente en 1,4 las UAI, lo que significaría una salud financiera óptima y una potenciación efectiva de las utilidades en favor de la rentabilidad patrimonial.

### **GAT**

Al analizar los dos indicadores anteriores y combinarlos para obtener una visión más amplia del nivel de rentabilidad patrimonial permite establecer características más precisas y amplias de grado de apalancamiento. Si bien el GAT tuvo una variación significativa de más de un punto en el año final del estudio, esto lo explicaríamos en base a las condiciones de precaución y austeridad que se vivieron y aun se ven sus efectos en las economías como lo es, las condiciones de pandemia y Guerra en Ucrania lo que hace del escepticismo un concepto para la retracción económica y la toma de decisiones de inversión con mayor precaución.



### **Estructura Financiera de Empresas Similares**

Colombina: Hernando Caicedo fue el fundador en 1927, quien vio gran potencial en el departamento de Valle del Cauca por su ubicación geográfica, la calidad y lo fértil de sus tierras. En el año 1935 fueron lanzados al mercado novedosos confites de sabores tropicales que se volvieron muy populares bajo el nombre de colombinas

La estructura financiera de esta empresa se respaldada bajo la variedad de productos como los helados, galletas, confites entre otras.

Colombina se financia por medio de alianzas estratégicas internacionales como por ejemplo Colombina se financia por medio de alianzas estratégicas internacionales como por ejemplo Meiji Seika que es una empresa ubicada en Japón, al igual que la mayoría de empresas paso momentos de crisis por el COVID-19 pero esta logro mantenerse.

Colanta: Dio sus inicios sobre el año 1964 en medio de la lucha incansable de un grupo de campesinos se encontraban en la lucha a los abusos por parte de un oligopoleo de lácteos, lo que dio paso a la conformación de la cooperativa lechera de Antioquia hoy más conocida como Colanta, se financia con recursos propios, Colanta presentó un aumento en sus activos de \$ 26.946 millones siendo muy significativo de un año a otro (2019-2020).

### Análisis de Política de Dividendos

El resultado que se presenta en cada periodo son los ingresos de dividendos recibidos por el Grupo Nutresa, esto está relacionado con su inversión y endeudamiento y siempre será el pago que se realice a los accionistas que sus ganancias efectuadas en un periodo por la empresa.

Así lo podemos observar a detalle de los instrumentos financieros se presenta a continuación en los periodos 2020-2019 conformado por Grupo de Inversiones Suramericana, Grupo Argos:

Valor en libros	Número de acciones ordinarias poseídas	% de participación en el total de acciones ordinarias	2020	2019
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	61.021.436	13,01%	1.542.622	2.074.729
Grupo Argos S. A.	79.804.628	12,37%	1.109.284	1.420.522
Otras sociedades			27.085	16.517
<b>Total</b>			<b>2.678.991</b>	<b>3.511.768</b>

	2020		2019	
	Ingreso por dividendos	Pérdida por medición a valor razonable	Ingreso por dividendos	Utilidad por medición a valor razonable
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.	38.687	(532.107)	33.562	114.873
Grupo Argos S. A.	30.007	(311.238)	27.931	71.824
Otras sociedades	577	-	23	-
	<b>69.271</b>	<b>(843.345)</b>	<b>61.516</b>	<b>186.697</b>

Para el 2020 se decretó que el valor del dividendo por cada acción para el grupo de Inversiones Suramericana fuera de 583 COP anuales, estos pagaderos trimestralmente por valor de 145.75 COP, y un dividendo extraordinario exigible y pagadero en efectivo de 51 COP por cada acción en un solo pago a corte del 1 Julio 2020.

Con el Grupo Argos se decretó dividendos por valor de 376 COP anuales por cada acción, al igual que el anterior son pagaderos trimestralmente cada uno por valor de 94 COP.

Para el 2019 el valor anual por acción fue de 550 para Grupo de Inversiones Suramericana y de 350 COP para Grupo Argos S. A.

### **Recomendación Final**

Después de consultar y analizar los estados financieros de la empresa del Grupo Nutresa y determinar unos resultados de los indicadores financieros, donde pudimos llegar a una conclusión que en el último año del 2021 fu de rendimientos financieros muy buenos, a comparación del año anterior donde hubo una disminución en ingresos. Por estas razones la empresa Grupo Nutresa S.A ha logrado sostenibilidad con obligaciones u pagos con diferentes proveedores y fuentes de financiamiento externo a la empresa.

En donde pudimos analizar que el grupo Nutresa tiene bastante capacidad de Invertir lo cual se ha constado y verificado con los estados financieros y al momento de ser calculado los indicadores y sus índices financieros.

La empresa Grupo Nutresa S.A, se utilizó la información de los estados financieros Para mirar el nivel de endeudamiento y el rendimiento financiero y donde los resultados de estos indicadores financieros fueron en el último año aumentaron y presentaron resultados positivos que los llevo a tener una rentabilidad favorable.

### **Limitaciones del Proyecto**

Entre las variaciones que encontramos en la empresa que llegaron a presentar hallazgos de los cuales se mejoraron con nuevas estrategias de mercado que llevo a presentar resultados muy favorables.

A lo largo de la realización del trabajo y de la consulta que se realizó a la empresa Grupo Nutresa, realizo una consulta de la importancia que tiene la compañía en el mercado, identificando los riesgos que puede tener al no cumplir con las expectativas de no poder cumplir con sus obligaciones y si no es viable el negocio.

Como en lo nacional y en lo internacional debemos tener en cuenta las marcas y Tener rendimientos financieros y satisfacer a los consumidores con los productos de marca y dando a conocer la empresa con altos niveles de competitividad frente a otras empresas con la misma línea de procesamiento de alimentos, que están dedicadas a la misma actividad económica.

## Conclusiones

Se llevó a cabo con este trabajo la consulta de una empresa reconocida nacional e internacional como lo es el Grupo Nutresa, donde se tomó información principalmente de los estados financieros y los resultados obtenidos de los indicadores financieros.

Que durante la pandemia el Grupo Nutresa se vio muy afectado debido a sus Ingresos que no superaban el 15%, donde en el 2021 la empresa cogió más fuerza y demostró un rendimiento financiero más favorable y dando cumplimiento a sus obligaciones financieras, y se vino analizando durante los últimos 3 años los resultados de los estados financieros y donde se tomó conclusiones.

Así mismo, la empresa tiene unas inversiones en conjunto donde esto hace que brinde un aumento del patrimonio bruto y a su vez tienen rendimientos muy favorables.

Dado así que en año 2019 en el estado integral acumulado se evidencia un valor de \$3.773.011 millones por su esfuerzo y participación que se dio por su desempeño mediante los instrumentos financieros que para la empresa Grupo Nutresa son resultados de suma importancia.

Como conclusión el Grupo Nutresa determina la gestión que hay en cada riesgo de los mercados utilizando diferentes estrategias para el mejoramiento mostrando resultado de la utilidad.

## Bibliografía

Díaz Restrepo, C. A., & Redondo Ramírez, M. I. (2019).

Eficiencia del forward como instrumento de cobertura del riesgo cambiario e comercio exterior, 2011-2017. *Semestre Económico*, 22(51), 45–62.

<https://doi.org/10.22395/seec.v22n51a3>

Palavecinos, B. S. (2011). Valor razonable: un modelo de valoración incorporado en las normas internacionales de información financiera. *Estudios Gerenciales*, 27(118), 97–114 [https://doi.org/10.1016/s0123-5923\(11\)70148-6](https://doi.org/10.1016/s0123-5923(11)70148-6)

Grupo Nutresa. (2020). Informe anual. Obtenido de

<https://gruponutresa.com/inversionistas/informe-anual/>

Nutresa, G. (2018). Informe Integrado. Obtenido de Un futuro entre todos:

<http://informe2018.gruponutresa.com/pdf/informeintegrado2018gruponutresaexhaustiva.pdf>.

Bolsa Manía. (25 de agosto de 2012). Bolsa Manía.

Obtenido de El desempleo y su efecto en la economía:

<https://www.bolsamania.com/buscartrabajo/el-desempleo-y-su-efecto-en-la-economia/>

Vidafinanzasyfuturo. (8 de Enero de 2012). Obtenido de

<https://vidafinanzasyfuturo.wordpress.com/2012/01/08/el-riesgo-de-liquidez/>

<https://www.gruponutresa.com/inversionistas/resultados-y-publicaciones/resultadostrimestrales/#2016>

Grupo Nutresa SA. (s.f.). Grupo Nutresa. Obtenido de

<https://www.gruponutresa.com/estructuradel-grupo/>