

Análisis Financiero del Grupo Nutresa SA

Andrea Paola Barbosa Florez

Asesor:

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contable Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

El presente documento va dedicado a todos los estudiantes del programa de contaduría pública y carreras afines, de cualquier universidad del país, su finalidad es que se convierta en un instrumento que motive la investigación del Grupo Nutresa S.A. Brindando apoyo en futuras líneas de investigación con el fin de conocer empresas de grandes superficies.

Agradecimientos

Primero que todo el primer agradecimiento es para papá Dios, por brindarme esta oportunidad por que sin el apoyo de él, sin esa fuerza que nos inspira desde el fondo de nuestros corazones nada sería posible, segundamente para el programa generación E y la universidad nacional abierta y a distancia UNAD gracias por cumplir un sueño, por darme la oportunidad de salir delante, de superarme, de antemano le agradezco al director del CEAD Fusagasugá Santiago Andrés Cadena, el día que recibe su llamada con esta oportunidad me cambio la vida.

Mi más grande agradecimiento es para mi esposo quien ha estado conmigo a lo largo de tantos años apoyándome en cada una de mis decisiones, dándome su apoyo económico, moral, hace unos días cuando veía todo tan difícil me dijo un dicho muy popular “Mato el tigre y se asustó con el Cuero” y sé que continuo contando con su apoyo muchos años más, mis hijos que los amo con todo mi corazón han sido la más grande inspiración, les logro dar un ejemplo que no es malo caerse, lo importante es volverse a levantar, con persistencia se que se pueden lograr nuestras metas y sueños, de ante mano les continuo agradeciendo a mis familiares y aquellos amigos que fueron parte de este proceso a toda la red de tutores de esta gran universidad y puedo decir con orgullo que amo con todo mi corazón mi universidad, la universidad más grande de Colombia Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD y seguiremos trabajando para la futura especialización, un agradecimiento a todos.

Resumen

El presente documento emitirá la siguiente información con fines académicos, sociales, financieros y económicos esto con el fin de comprender el análisis financiero por medio de las compañías de gran superficie como lo es el Grupo Nutresa S.A. Esto con el fin de llegar a una conclusión de inversión que permitirá observar e identificar la viabilidad de la inversión en la compañía.

Palabras clave: Análisis, Financiero, Viabilidad, Indicadores, Nutresa S.A.

Abstract

This document will issue the following information for academic, social, financial and economic purposes, in order to understand the financial analysis through large-scale companies such as Grupo Nutresa S.A. This in order to reach an investment conclusion that will allow us to observe and identify the viability of the investment in the company.

Keywords: Analysis, Financial, Viability, Indicators, Nutresa S.A.

Tabla de contenido

Introducción	14
Justificación	15
Objetivos	16
Objetivo General	16
Objetivos Específicos	16
Descripción del problema	17
Caracterización de la problemática	17
Justificación del problema	18
Marco conceptual	19
Análisis macroeconómico	20
Macroeconómico sensorial	20
Análisis estratégico y competitivo de la empresa	21
Misión	22
Visión	22
Matriz DOFA	24
Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos	25
Tamaño de la empresa	25
Composición de sus activos	25

Indicadores de liquidez -----	27
Fondo de maniobra -----	27
Nivel de endeudamiento -----	28
Apalancamiento -----	29
Periodo de maduración -----	30
Rentabilidad del patrimonio -----	32
Rotación del activo -----	33
Margen neto de rentabilidad -----	34
Árbol de rentabilidad -----	35
RNOA -----	38
NOAPT - NOA -----	38
RNOA -----	39
FLEV -----	40
NNEP -----	41
ROCE -----	42
Análisis de sensibilidad -----	43
Variación NNEP -----	43
Variación FLEV -----	45
Variación RNOA -----	47

Costo promedio ponderado de capital (WACC)-----	49
WACC 2021-----	49
WACC 2020-----	50
WACC 2019-----	51
Nivel de endeudamiento-----	53
Comparación del nivel de endeudamiento -----	53
Apalancamiento-----	54
Estructura financiera de empresas similares -----	56
Reseña del Grupo Nutresa SA-----	57
Composición accionaria -----	59
Salida en la bolsa de valores -----	60
Análisis financiero -----	62
Análisis financiero-últimos 5 años -----	63
Resultados -----	64
Conclusiones -----	65
Recomendaciones -----	66
Limitaciones -----	67
Futuras líneas de análisis -----	68
Referencias Bibliográficas -----	69

Apéndices -----71

Índice de tablas

Tabla 1	Fondo de maniobra -----	27
Tabla 2	Nivel de endeudamiento -----	28
Tabla 3	Nivel de apalancamiento -----	29
Tabla 4	Periodo medio de venta-----	30
Tabla 5	Periodo medio de cobro a clientes -----	30
Tabla 6	Periodo medio de pagos a proveedores -----	31
Tabla 7	Total Periodo de maduración financiero -----	31
Tabla 8	Rentabilidad del patrimonio -----	32
Tabla 9	Rotación del activo -----	33
Tabla 10	Margen neto de rentabilidad -----	34
Tabla 11	NOAPT - NOA 2021 -----	38
Tabla 12	NOAPT - NOA 2020 -----	38
Tabla 13	NOAPT - NOA 2019 -----	38
Tabla 14	RNOA 2021 -----	39
Tabla 15	RNOA 2020 -----	39
Tabla 16	RNOA 2019 -----	39
Tabla 17	FLEV 2021 -----	40
Tabla 18	FLEV 2020 -----	40
Tabla 19	FLEV 2019 -----	40
Tabla 20	NNEP 2021 -----	41
Tabla 21	NNEP 2020 -----	41
Tabla 22	NNEP 2019 -----	41

Tabla 23	ROCE -----	42
Tabla 24	Variación NNEP -----	43
Tabla 25	Variación FLEV -----	45
Tabla 26	Variación RNOA -----	47
Tabla 27	Endeudamiento PEPSICO -----	53
Tabla 28	Endeudamiento Grupo Nutresa SA -----	53
Tabla 29	Apalancamiento GAO -----	54
Tabla 30	Apalancamiento GAF -----	54
Tabla 31	Apalancamiento GAT -----	54
Tabla 32	Apalancamiento ratio de intereses -----	55
Tabla 33	Estructura de Grupo Nutresa SA -----	56
Tabla 34	Estructura de PEPSICO -----	56
Tabla 35	Estructura NESTLE -----	56
Tabla 36	Endeudamiento financiero -----	63
Tabla 37	ROE -----	63

Índice de figuras

Figura 1	Creciente generación de valor -----	21
Figura 2	Enfoque de mercadeo -----	23
Figura 3	Árbol de rentabilidad 2021 -----	35
Figura 4	Árbol de rentabilidad 2020 -----	36
Figura 5	Árbol de rentabilidad 2019 -----	37
Figura 6	Variación NNEP -----	44
Figura 7	Variación FLEV -----	46
Figura 8	Variación RNOA -----	48
Figura 9	WACC 2021 -----	49
Figura 10	WACC 2020 -----	50
Figura 11	WACC 2019 -----	51
Figura 12	Composición accionaria -----	59
Figura 13	Acciones Nutresa -----	61

Índice de apéndice

Apéndice A	Estado de situación financiera-----	71
Apéndice B	Estado de resultados -----	72
Apéndice C	Estado de flujo de efectivo -----	73

Introducción

En el presente documento se realizará un exhaustivo análisis financiero de la compañía Grupo Nutresa S.A. con los indicadores que mejor demostración de viabilidad para la inversión demostrara para la compañía esto con el fin de profundizar en la línea de investigación, para el Diplomado de profundización en Finanzas, donde se analizaran del Grupo Nutresa S.A. Su Estado Financiero, Su estado de Resultado consolidados, también, su Flujo de caja y sus respectivas Notas a los estados financieros permitiendo observar la viabilidad de inversión que tendría la compañía Grupo Nutresa S.A.

El Grupo Nutresa S.A. es uno de los líderes en América latina en productos alimenticios entre su portafolio encontramos, embutidos, productos cárnicos, galletería, chocolate, café, pastas, helados y diferentes alimentos dedicados al consumidor.

Justificación

“El Grupo Nutresa SA fue fundad en 1920 con el nombre Fundación de la Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, en 1933 se convirtió en Compañía Nacional de Chocolates S.A. y actualmente se conoce como Grupo Nutresa S.A. a nivel de Latinoamérica tiene presencia en 17 países con una red de distribución y 47 plantas de producción, por otro lado, cuenta con 47.199 colaboradore entres directos, indirectos y aprendices”. (GrupoNutresaSA, data.gruponutresa.com, 2022).

La compañía Grupo Nutresa SA perteneciente al grupo antioqueño, se denota bien consolidada financieramente, teniendo un amplio portafolio de productos y servicios, obteniendo una amplia utilidad para el año 2021 por más de 510 millones de pesos, esta cifra motiva a aprender más de las compañías como Grupo Nutresa SA donde se analizará si realmente ¿es viable invertir en el Grupo Nutresa SA? Con este análisis se pretende dar seguridad de inversión en la compañía

Objetivos

Objetivo General

Analizar e identificar por medio de un estudio financiero y económico, si para el año 2022 es viable invertir en el Grupo Nutresa SA

Objetivos Específicos

Calcular los rendimientos financieros de la compañía Grupo Nutresa SA

Analizar con detalle los estados financieros del Grupo Nutresa SA con los de otras compañías

Detallar la situación financiera del Grupo Nutresa SA

Identificar las posibles dificultades que se pueden evidenciar en el Grupo Nutresa SA

Definir la viabilidad de inversión en el Grupo Nutresa SA

Descripción del problema

Caracterización de la problemática

El desarrollo económico que se evidencia a través de los años, en las diferentes tipos de empresa nos da evidencia de la magnitud de inversión, todos los inversionistas de cualquier tipo de compañía buscan obtener una ganancia por su inversión, aunque siempre este presente el ámbito de la pérdida, por ende, lo que se busca es generar un aumento en los rendimientos de sus activos, estos rendimientos se logran con parte en suerte de negocios, pero la gran mayoría se logra teniendo previos conocimientos en los ámbitos financieros a la hora de invertir.

El Grupo Nutresa SA al ser una empresa que se dedica sobre todo a los productos alimenticios, obtiene un gran rendimiento porque si o si las personas, por pobres, ricas, en cualquier condición debe consumir alimentos para subsistir, es un negocio donde se evidencia evolución y cambio constante, pero también se evidencia que siempre será parte fundamental de la vida de cualquier ser.

Este es uno de las factores principales a evidenciar, pero también hay que tener en cuenta factores externos que, así como el Grupo Nutresa SA se dedica a productos alimenticios, muchas empresas también hacen parte de este comercio, por ende, se debe observar y analizar sus competencias directas e indirectas, su ubicación estratégica, porque no todo punto de venta sirve para un mismo negocio, expandir para ampliar el mercado, la aceptación de la clientela, una buena atención al cliente, ya que son productos que llegan a diferentes tipos de cliente, ya que se maneja bastante productos de primera necesidad, teniendo en cuenta todos estos criterios se decidió analizar el Grupo Nutresa SA, teniendo en cuenta los estados financieros presentados en los año 2019, 2020 y 2021 donde se investigara a profundidad si es viable invertir o no invertir en la compañía.

Justificación del problema

Como ya se ha mencionado el Grupo Nutresa SA es una empresa líder a nivel de Latinoamérica contando con una mano de obra de más de 47.000 colaboradores convirtiéndose en un talentoso grupo. Estos colaboradores son personas con grandes capacidades físicas y mentales, siendo personas innovadoras, talentosas, responsable, siguiendo el mismo objetivo de crecer cada día e igual que la compañía responsable con el desarrollo sostenible, además el grupo Nutresa es líder en producción, distribución, de productos de galletería, cafés, cárnicos, chocolates, helados, alimentos al consumidor, pastas, tresmontes Lucchetti, entre otros.

El Grupo Nutresa SA con una gran trayectoria nos motiva a ser parte de su conocimiento y evolución, es bastante satisfactorio poder realizar una línea de investigación con empresas que está en constante evolución además que cotizan en la bolsa, por lo que se adapta perfectamente al proyecto en el diplomado de profundización en finanzas.

El Grupo Nutresa SA nos brinda informaciones veras, confiable, transparente y concisa a través de su página web donde se encontrará toda la información de sus estados financieros a través de los años, su evolución, su informe integrado, su informe de gobierno corporativo y su informe de auditoría independiente, hace que nos brinde la información necesaria para nuestra línea de investigación.

Marco conceptual

En la siguiente rama de investigación será con fines netamente financieros, contables, económicos asociados al desarrollo de la investigación financiera del Grupo Nutresa SA, la ciudadanía que no reconozca esos términos se ampliará en el marco teórico con el fin de explicarse con términos un poco más sencillos esto con el fin de que la información sea comprensible para todo tipo de público.

“El Grupo Nutresa S.A. Es una compañía que ha liderado en Colombia la parte de alimentos lo que le ha permitido convertirse en una de las empresas más importante en américa latina, fue fundada en el año 1920, contando con una mano de obra que se aproxima a 47.000 personas, operando a su vez con 8 unidades de negocios entre ellos están el sector: Cárnico, galletas, chocolate, tresmontes Lucchetti, cafés, helados, pastas, alimentos al consumidor.”
(Gaxiola, 2021)

Análisis macroeconómico

Macroeconómico sensorial

Como ya los hemos visto el Grupo Nutresa SA lleva más de 100 años liderando en Colombia en la industria alimenticia lo cual la echo convertirse en una de las grandes industrias de América latina.

El Grupo Nutresa SA produce y comercializa a nivel de Latinoamérica en países como Colombia, Estados Unidos, México, Ecuador, Perú Venezuela, Chile, Malasia, centro América, Republica Dominicana y el Caribe.

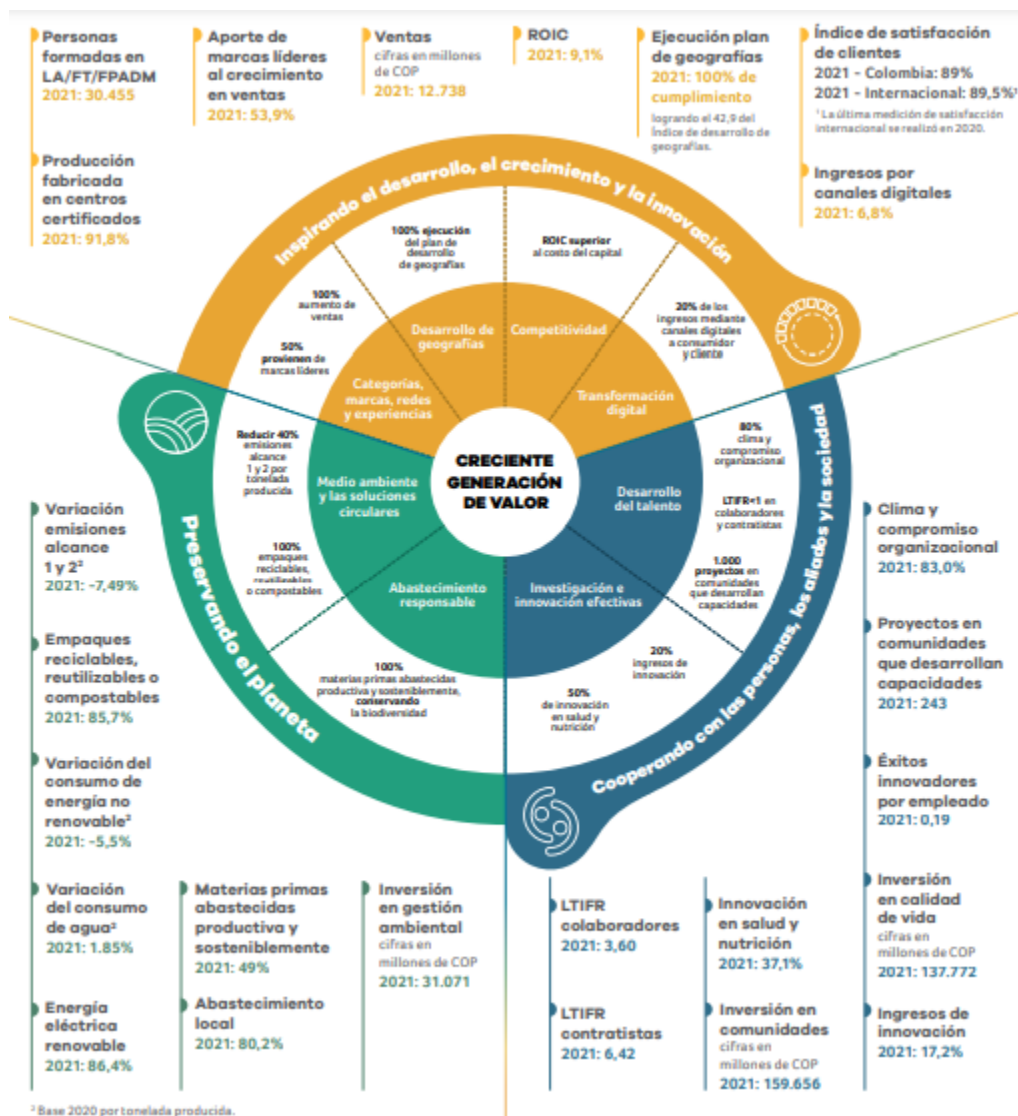
El Grupo Nutresa SA produce y comercializa productos cárnicos como, carnes maduras, embutidos conservas maduras, diferentes tipos de platos listos para consumir, galletas, biscochos, galletas con cremas, galletas saladas, barras de cereales, frutos secos, chocolates como: caramelos, chocolate de mesa, bebidas instantáneas frías, te, jugos, por otra parte café tostado y molido, instantáneo y mezclas de café, diferentes tipos de helados como postres, conos, paletas de leche, entre otras, también produce y comercializa todo tipo de pastas cortas y largas, con verduras, también hace parte de heladerías, restaurantes, brindando servicio también de logística y transporte de los productos antes mencionados.

Análisis estratégico y competitivo de la empresa

La estrategia competitiva del Grupo Nutresa SA “Nuestra estrategia está dirigida a duplicar, al año 2030, las ventas logradas en 2020; obteniendo retornos superiores al costo de capital empleado” (GrupoNutresaS.A., 2021)

Figura 1

Creciente generación de valor



Nota. Tomado de Nutresa SA

Misión

“La misión de nuestra Compañía es la creciente creación de valor, logrando un retorno de las inversiones superior al costo del capital empleado” (GruptonutresaSA, 2022)

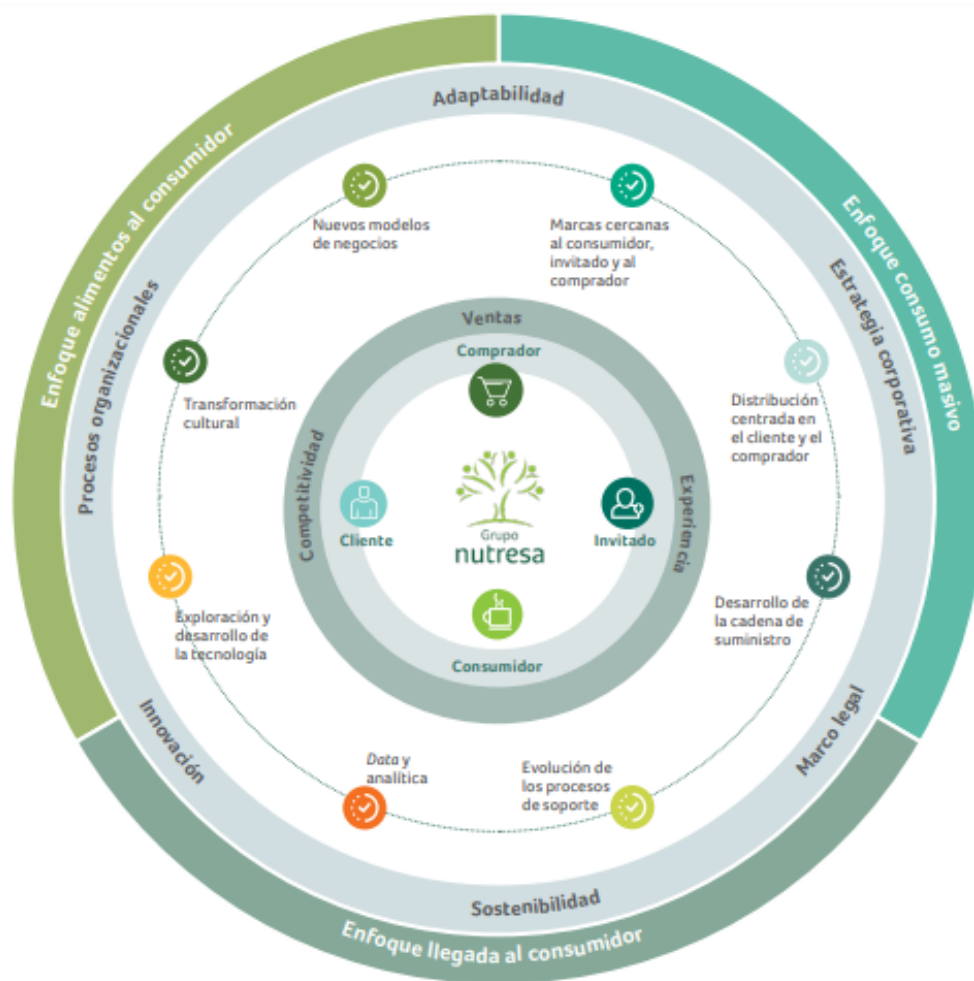
Visión

“Nuestra estrategia está dirigida a duplicar, al año 2030, las ventas logradas en 2020; obteniendo retornos superiores al costo de capital empleado” (GrupoNutresaSA, data.gruptonutresa.com, 2022)

“Para lograrla ofrecemos a nuestro consumidor alimentos y experiencias de marcas conocidas y apreciadas; que nutren, generan bienestar y placer; que se distinguen por la mejor relación precio/valor; disponibles ampliamente en nuestra región estratégica; gestionados por gente talentosa, innovadora, productiva, comprometida y responsable, en un marco de desarrollo sostenible”. (GruptonutresaSA, 2022)

Figura 2

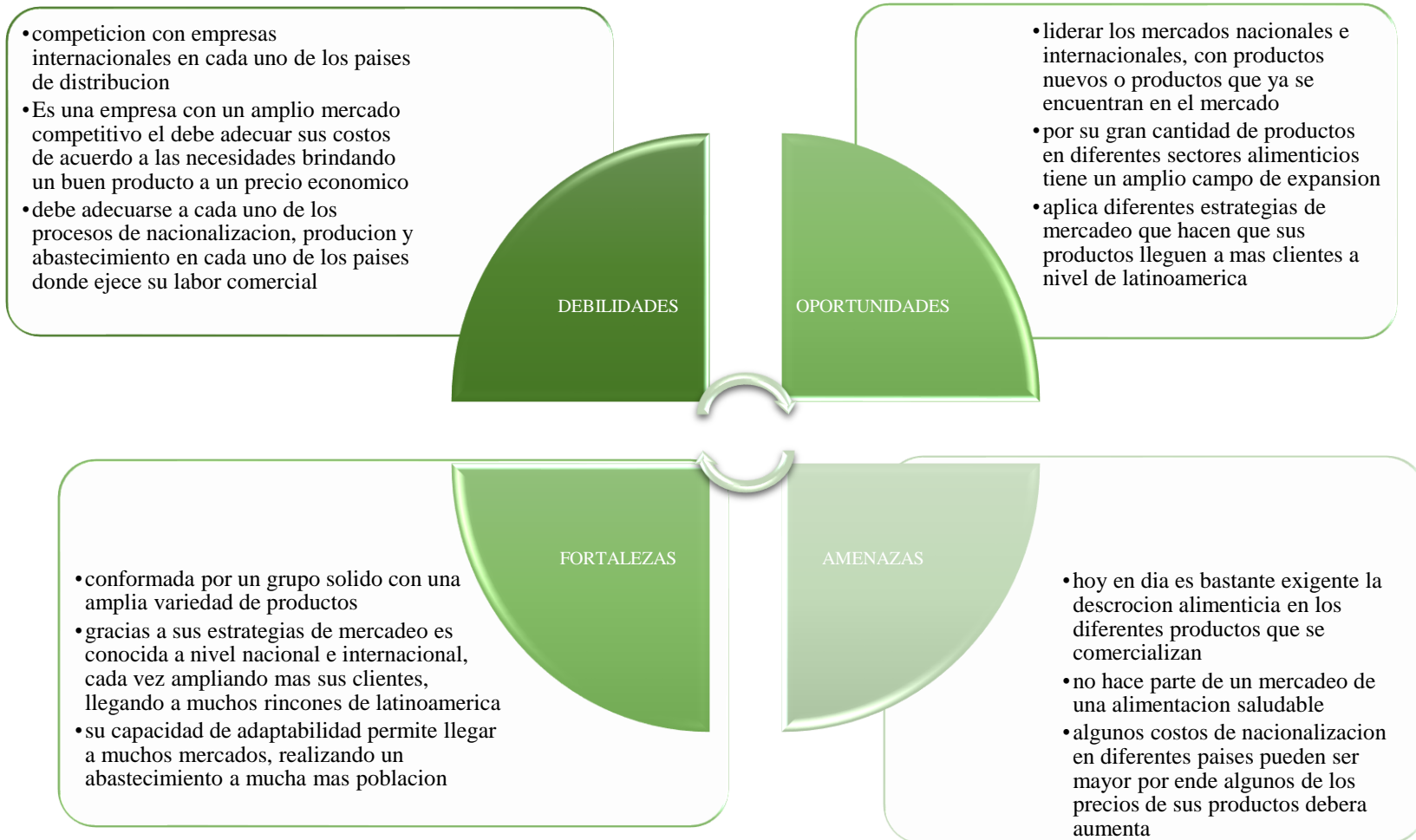
Enfoque de mercadeo



Nota. Tomado de Grupo Nutresa SA

La transformación digital es vital para lograr los objetivos del 2030, ya que se contribuye a la sostenibilidad de la compañía, mediante la evolución de los canales tecnológicos que permitirán la evolución en las nuevas formas de trabajo y los nuevos modelos de negocios, brindando un sistema digital más competitivo él es fundamental para la estrategia 2030.

Matriz DOFA



Análisis del tamaño de la empresa y la composición de sus activos

Tamaño de la empresa

Por medio de los estados financieros suministrados en la página web del Grupo Nutresa SA, se logra determinar el tamaño de la compañía, estos se medirán por medio del análisis vertical y horizontal el cual se pueden apreciar, en los anexos 1 y 2.

El Grupo Nutresa SA será analizado por diferentes ratios donde se evidenciará el nivel de endeudamiento, apalancamiento y solvencia de la compañía

Evidenciando estos análisis en los estados financieros se determina que el Grupo Nutresa SA comparando los años, 2019, 2020 y 2021 en el flujo de efectivo observamos que para el año 2019 era menor, para el año 2020 en plena crisis de la pandemia obtuvo un aumento significativo, volviendo nuevamente a caer para finalizar el 2021.

Analizando los tres periodos logramos identificar que el inventario ha venido aumentando 2,3% desde el 2019 al año 2021, y los activos financieros en comparación del 2019 al 2020 disminuyeron un 5% y del 2020 al año 2021 únicamente aumento el 0,07%

Se evidencia que los ingresos financieros aumentaron, mientras los gastos financieros han disminuido, pero también se denota un gran incremento en los proveedores pasando en el 2019 a un 7.9% en 2020 a un 8.3% ya para el 2021 tenemos un aumento de 10.4%, los pasivos por beneficios a los empleados han ido aumentando esto sería bueno revisarlo.

Composición de sus activos

El patrimonio cayó un poco con respecto a los años 2019 y 2020 de un 55,4% a un 53,1% aumentando nuevamente en un 53,3 para el año 2020.

Por otro lado, en comparación se evidencia que las ventas han aumentado a pesar del conflicto con la pandemia que se vivió teniendo para el año 2019 un 55,9% para el año 2020 un 58,10% y para el año 2021 un 59,7%, de este mismo modo se logra evidenciar que la utilidad ha aumentado con respecto a los periodos analizados donde para el año 2019 tenía un 5,1% para el año 2020 un 5,25% y para el año 2021 un 5,4%. A pesar de que su aumento no es significativo la empresa Grupo Nutresa SA a demostrado ser una empresa solida financieramente.

Indicadores de liquidez

Fondo de maniobra

Tabla 1

Fondo de maniobra

	2021	2020	2019
Activo corriente	\$ 4.594.765.000	\$ 3.861.137.000	\$ 3.262.962.000
Pasivo corriente	\$ 2.628.037.000	\$ 2.440.660.000	\$ 2.347.837.000
Fondo de maniobra	\$ 1.966.728.000	\$ 1.420.477.000	\$ 915.125.000

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

El fondo de maniobra del Grupo Nutresa SA ha venido en aumento obteniendo un gran equilibrio, esto nos demuestra que la compañía tiene liquidez para su comercialización a corto plazo.

Nivel de endeudamiento

Tabla 2

Nivel de endeudamiento

	2021	2020	2019
Total	\$	\$	\$
activo	16.956.483.000	15.537.881.000	15.659.539.000
Total	\$	\$	\$
pasivo	7.914.370.000	7.280.739.000	6.977.452.000
Nivel de endeudamiento	0,46%	0,46%	0,44%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Se evidencia que el nivel de endeudamiento es positivo ya que el Grupo Nutresa SA para los años correspondientes por cada un peso invertido (\$1) para el año 2019 el 0,44% centavos para el año 2020 el 0,46% y se mantiene para el año 2021 en 0,46% esto evidencia que los porcentajes son a la deuda donde se evidencia que el accionista tiene más del 50% para cada uno de los años respectivamente.

Apalancamiento

Tabla 3

Nivel de apalancamiento

	2021	2020	2019
Pasivo	\$	\$	\$
total	7.914.370.000	7.280.739.000	6.977.452.000
Patrimonio	\$	\$	\$
	9.042.113.000	8.257.142.000	8.682.087.000
Nivel de endeudamiento	0,87%	0,88%	0,80%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Este indicador mide el grado de responsabilidad del patrimonio con los accionistas donde demuestra que por cada un peso (\$1) del patrimonio las deudas ascienden por 0,80% para el año 2019. 0,88% para el año 2020 y 0,87% para el año 2021, esto determina que los socios se encuentran por debajo del 100% pero no determina las obligaciones a corto o largo plazo.

Periodo de maduración

Tabla 4

Periodo medio de venta

		2021	2020	2019
PERIODO MEDIO DE VENTA (PMV)	COSTOS DE	-\$	-\$	-\$
	VENTAS	7.610.884.000	6.465.128.000	5.565.589.000
	INVENTARIOS	\$	\$	\$
		1.742.562.000	1.379.984.000	1.248.128.000
	TOTAL			
		4,37	4,68	4,46
	TIEMPO	365	365	365
	RV			
		4,37	4,68	4,46
	PMV			
		83,57	77,91	81,85

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Tabla 5

Periodo medio de cobro a clientes

		2021	2020	2019
PERIODO MEDIO DE COBRO A	CLIENTES	\$	\$	\$
		44.332.000	26.548.000	25.409.000
CLIENTES (PMC)	VENTAS	\$	\$	\$
		1.610.443	1.490.624	1.305.260
	PMC	27,53	17,81	19,47

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Tabla 6*Periodo medio de pagos a proveedores*

		2021	2020	2019
PERIODO MEDIO DE PAGOS A PROVEEDORES (PMP)	PROVEEDORES	\$ 1.758.083.000	\$ 1.283.494.000	\$ 1.235.133.000
	COSTOS DE VENTAS PMP	\$ 21.141.344	\$ 18.285.197	\$ 15.693.564
		83,16	70,19	78,70

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel**Tabla 7**

Total Periodo de maduración financiero

	2021	2020	2019
PERIODO DE MADURACION	194,26	165,91	180,02
PERIODO DE MADURACION FINANCIERO	27,94	25,53	22,62

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

El periodo de maduración del Grupo Nutresa SA viene en un punto de transformación donde se denota que para cada año el efectivo a partir del momento en que se cobra tiene para el año 2021 es de 27.94 días, para el año 2020 es de 25.53 días, para el año 2019 es de 22.62 días, se evidencia que este momento va en aumento como se evidencia al pasar de los tres periodos analizados.

Rentabilidad del patrimonio

Tabla 8

Rentabilidad del patrimonio

RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	2021	2020	2019
Utilidad neta	\$ 693.254.000	\$ 583.844.000	\$ 510.571.000
Patrimonio	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.682.087.000
Total	7,67	7,07	5,88

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

La rentabilidad del patrimonio nos evidencia que para el año 2019 fue de 5,88, para el año 2020 aumento a 7,07 y para el año 2021 fue de 7,67 esto nos indica que el Grupo Nutresa va en aumento frente al capital que han invertido los socios.

Rotación del activo**Tabla 9***Rotación del activo*

ROTACION DEL	2021	2020	2019
ACTIVO			
Ventas netas	-\$	-\$	-\$
	7.610.884.000	6.465.128.000	5.565.589.000
Activo corriente	\$	\$	\$
	4.594.765.000	3.861.137.000	3.262.962.000
Total	1,66	1,67	1,71

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

La rotación de los activos nos indica la capacidad que tiene la empresa para conocer cada cuanto día la empresa convierte sus activos en efectivo por ende para el Grupo Nutresa SA se evidencia una disminución en la rotación de sus activos teniendo para el 2019 el 1,71, para el 2020 el 1,67 y para el 2021 el 1,66.

Margen neto de rentabilidad

Tabla 10

Margen neto de rentabilidad

MARGEN NETO DE	2021	2020	2019
RENTABILIDAD			
Utilidad neta	\$	\$	\$
	693.254.000	583.844.000	510.571.000
Ventas netas	-\$	-\$	-\$
	7.610.884.000	6.465.128.000	5.565.589.000
Total	0,09	0,09	0,09

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

El margen neto de rentabilidad nos indica que se ha mantenido para cada uno de los años respectivos en el año 2021, 2020 y 2019 con un 0.09 estos nos indica la capacidad que tiene el Grupo Nutresa SA para convertir sus ingresos en beneficios.

Árbol de rentabilidad

Figura 3

Árbol de rentabilidad 2021

ARBOL DE RENTABILIDAD GRUPO NUTRESA 2021												
UTILIDAD OPERATIVA	1.105.297.000	EBITDA	MARGEN EBITDA	KTNO		PKTNO	DEUDA NETA		DEUDA/EBITDA	PDC	EBIT	
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	420.654.000	1.532.391.000	12%	CXC	1.427.003.000		DEUDA FINANCIERA	3.341.490.000		109%	INGRESOS	12.738.271.000
DIFERENCIA EN CAMBIO NO REALIZADA DE ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	6.440.000			INVENTARIOS	1.742.562.000		EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	862.706.000			GASTOS OPERATIVOS	7.610.884.000
				CXP	(1.758.083.000)		INVERSIONES FINANCIERAS	217.821.000				547.290.000
					1.411.482.000	11%		2.260.963.000	148%			3.281.883.000
												230.055.000
												1.068.159.000

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Figura 4*Árbol de rentabilidad 2020*

ARBOL DE RENTABILIDAD GRUPO NUTRESA 2020												
UTILIDAD OPERATIVA	1.019.588.000	EBITDA	MARGEN EBITDA	KTNO		PKTNO	DEUDA NETA		DEUDA/EBITDA	PDC	EBIT	
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	421.384.000	1.443.576.000	13%	CXC	1.218.259.000		DEUDA FINANCIERA	3.352.374.000		110%	INGRESOS	11.127.541.000
DIFERENCIA EN CAMBIO NO REALIZADA DE ACTIVOS Y PASIVOS OPRATIVOS	2.604.000			INVENTARIOS	1.379.984.000		EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	933.564.000			GASTOS OPERATIVOS	6.465.128.000
				CXP	(1.283.494.000)		INVERSIONES FINANCIERAS	196.498.000				483.735.000
					1.314.749.000	12%		2.222.312.000	154%			2.962.563.000
												208.969.000
												1.007.146.000

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Figura 5

Árbol de rentabilidad 2019

ARBOL DE RENTABILIDAD GRUPO NUTRESA 2019												
UTILIDAD OPERATIVA		EBITDA	MARGEN EBITDA	PKTNO		DEUDA NETA		DEUDA/EBITDA	PDC	EBIT		
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	959.621.000	1.347.229.000	14%	CXC	1.191.657.000	DEUDA FINANCIERA	3.207.210.000		112%	INGRESOS	9.958.851.000	
DIFERENCIA EN CAMBIO NO REALIZADA DE ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	-5.866.000			INVENTARIOS	1.248.128.000	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE	497.947.000			GASTOS OPERATIVOS	5.565.589.000	
				CXP	(1.232.101.000)	INVERSIONES FINANCIERAS	193.360.000				467.332.000	
					1.207.684.000		2.515.903.000	187%			2.832.494.000	
											162.851.000	930.585.000

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

RNOA

$$ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)$$

NOAPT - NOA**Tabla 11***NOAPT - NOA 2021*

2021			
UTILIDAD		ACTIVOS	
OPERACIONAL	1.105.297.000	OPERATIVOS	6.282.199.000
IMPUESTOS		PASIVOS	
OPERACIONALES	342.642.070	OPERATIVOS	3.630.607.000
NOAPT		NOA	
	762.654.930		2.651.592.000

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel**Tabla 12***NOAPT - NOA 2020*

2020			
UTILIDAD		ACTIVOS	
OPERACIONAL	1.019.588.000	OPERATIVOS	5.747.754.000
IMPUESTOS		PASIVOS	
OPERACIONALES	326.268.160	OPERATIVOS	2.957.198.000
NOPAT		NOA	
	693.319.840		2.790.556.000

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel**Tabla 13***NOAPT - NOA 2019*

2019			
UTILIDAD		ACTIVOS	
OPERACIONAL	956.751.000	OPERATIVOS	5.163.499.000
IMPUESTOS		PASIVOS	
OPERACIONALES	315.727.830	OPERATIVOS	2.829.070.000
NOPAT		NOA	
	641.023.170		2.334.429.000

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

RNOA**Tabla 14***RNOA 2021*

2021	
NOPAT	762.654.930
NOA	2.651.592.000
RNOA	28,76%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel**Tabla 15***RNOA 2020*

2020	
NOPAT	693.319.840
NOA	2.790.556.000
RNOA	24,85%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel**Tabla 16***RNOA 2019*

2019	
NOPAT	641.023.170
NOA	2.334.429.000
RNOA	27,46%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Como se logra apreciar el RNOA (Rendimiento de los activos operativos netos) ha sido favorable para el Grupo Nutresa SAS ya que se calcula con la capacidad de generar ganancias a partir de cada parte de su patrimonio es bastante superior, ya que lo mínimo aceptada es del 5% evidenciando que en el año 2019 fue de 27,46% obteniendo para el año 2020 una disminución que todos sabemos a través de la pandemia con un 24,85% y ya para el 2021 ha aumentado incluso más que el año 2019 con un 28,76% para el año 2021.

FLEV**Tabla 17***FLEV 2021*

2021	
DEUDA FINANCIER TOTAL	3.341.490.000
PATRIMONIO	9.042.113.000
FLEV	36,95%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel**Tabla 18***FLEV 2020*

2020	
DEUDA FINANCIER TOTAL	3.352.374.000
PATRIMONIO	8.257.142.000
FLEV	40,60%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel**Tabla 19***FLEV 2019*

2019	
DEUDA FINANCIER TOTAL	3.207.210.000
PATRIMONIO	8.682.087.000
FLEV	36,94%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Como se logrado evidencia el apalancamiento financiero FLEV es bastante superior en el 2019 presento 36,94% para el año 2020 presento un aumento con 40,60% y para el año 2021 he disminuido a 36,95 % donde aún que para el año 2021 disminuyo el riesgo de endeudamiento el grupo Nutresa SAS deben tener un control más detallado ya que continúa siendo un riesgo que puede comprometer el capital de la compañía.

NNEP**Tabla 20***NNEP 2021*

2021	
GASTO NO OPERATIVO	709.134.021
CAPITAL INVERTIDO	16.956.483.000
NNEP	4,2%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel**Tabla 21***NNEP 2020*

2020	
GASTO NO OPERATIVO	735.176.020
CAPITAL INVERTIDO	15.537.881.000
NNEP	4,7%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel**Tabla 22***NNEP 2019*

2019	
GASTO NO OPERATIVO	714.796.019
CAPITAL INVERTIDO	15.659.539.000
NNEP	4,6%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

El NNEP le permitirá a la empresa dar información más exacta a sus accionistas de cuanto es su valor en pesos de financiación ya que para el año 2019 presento un 4,6% con un aumento en el año 2020 teniendo un 4,7% lo cual no es mucho con respecto a la situación que se vivió por la pandemia ya para el año 2021 obtuvo una disminución al 4,2%

ROCE

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Tabla 23*ROCE*

ROCE = RNOA + FLEV(RNOA-NNEP)			
	2021	2020	2019
RNOA	28,8%	24,8%	27,5%
FLEV	37,0%	40,6%	36,9%
NNEP	4,2%	4,7%	4,6%
ROCE	16,2%	13,2%	14,7%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Como bien se sabe el ROCE mide la rentabilidad de una empresa partiendo de las inversiones del capital, logrando evidenciar variables a lo largo de los tres periodos ya que en el año 2019 obtuvo un 14,7% para el año 2020 disminuyo en 13,2% y vemos que ha recuperado su rentabilidad para el año 2021 con un 16,2%

Análisis de sensibilidad

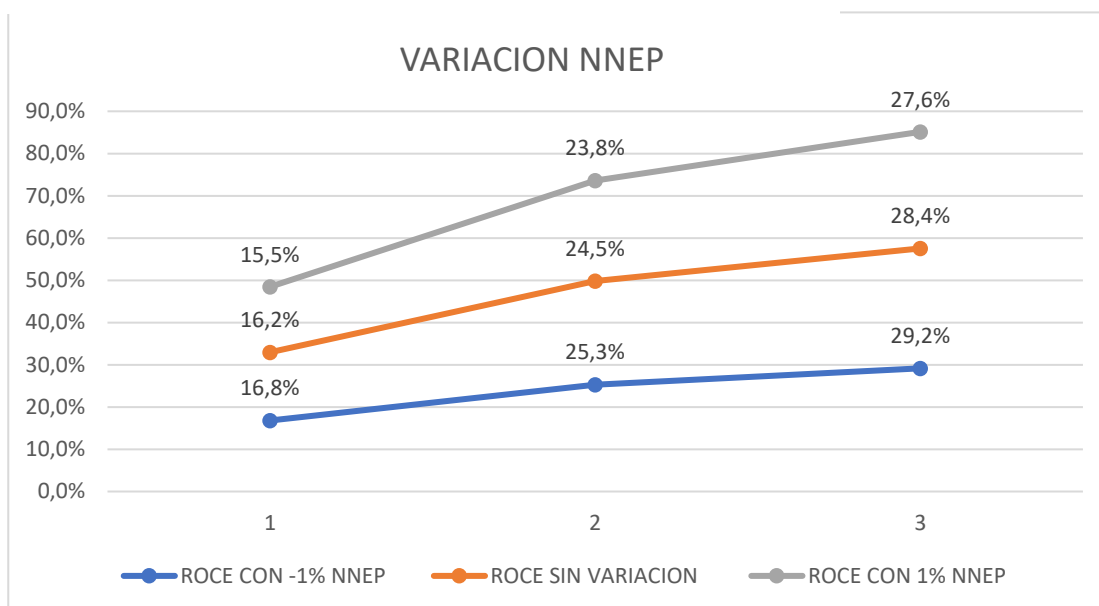
Variación NNEP

Tabla 24

Variación NNEP

VARIACIONES	NNEP	NNEP	NNEP
	2021	2020	2019
-1%	3,2%	3,7%	3,6%
0%	4,2%	4,7%	4,6%
1%	5,2%	5,7%	5,6%
ROCE CON -1%	16,8%	13,8%	15,4%
NNEP			
ROCE SIN	16,2%	13,2%	14,7%
VARIACION			
ROCE CON 1%	15,5%	12,5%	14,1%
NNEP			

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Figura 6*Variación NNEP*

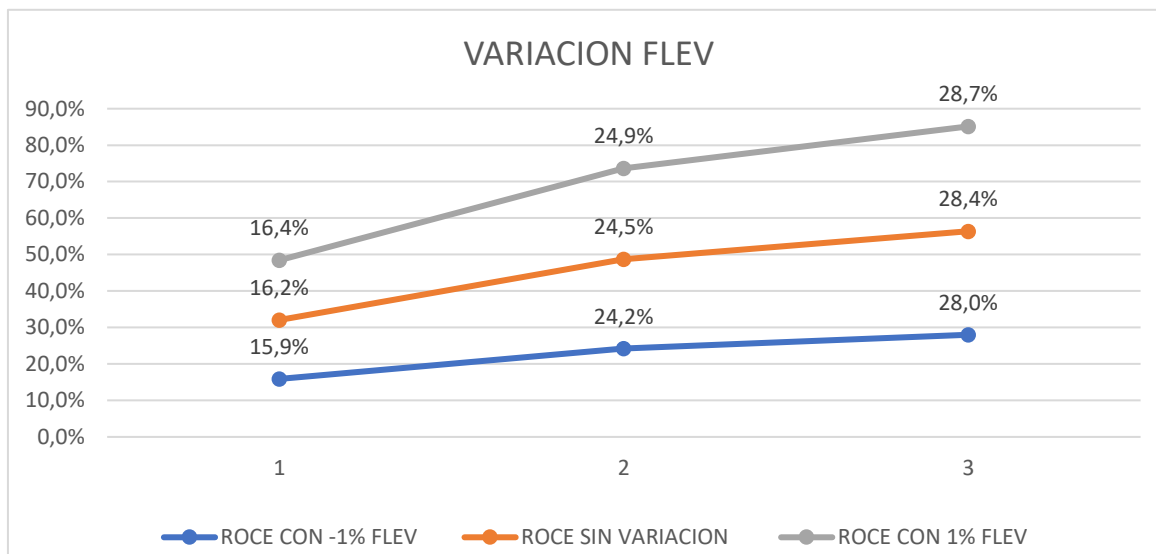
Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Se logra identificar que con la variación de NNEP el ROCE en cada una de las partes para el año 2019, 2020 y 2021 con porcentaje de -1 aumenta entre 6 y 7 puntos y si se aumenta a +1 disminuyen el ROCE de igual manera entre 6 y 7 puntos para los años respectivos.

Variación FLEV**Tabla 25***Variación FLEV*

VARIACIONES	FLEV	FLEV	FLEV
	2021	2020	2019
-1%	36,0%	39,6%	35,9%
0%	37,0%	40,6%	36,9%
1%	38,0%	41,6%	37,9%
ROCE CON -1%	15,9%	13,0%	14,5%
FLEV			
ROCE SIN	16,2%	13,2%	14,7%
VARIACION			
ROCE CON 1%	16,4%	13,4%	15,0%
FLEV			

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Figura 7*Variación FLEV*

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Logramos observar que el FLEV al tener una variación de -1 Tiene a disminuir el ROCE para el año 2019, 2020 y 2021 disminuye entre 1 y 2 respectivo a cada año, mientras si la variación es +1 tiene a aumentar entre 2 y 3 puntos con respecto a cada año.

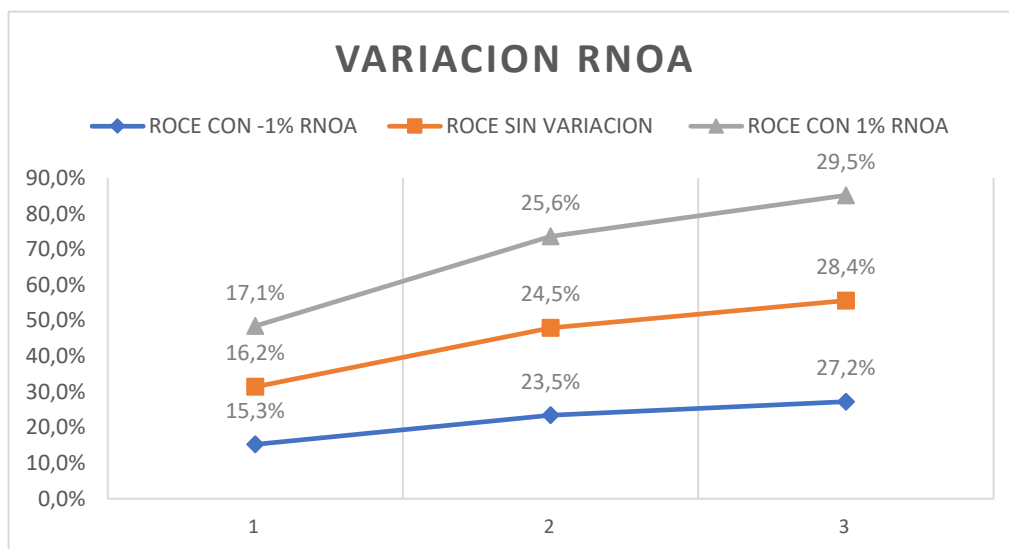
Variación RNOA

Tabla 26

Variación RNOA

VARIACIONES	RNOA	RNOA	RNOA
	2021	2020	2019
-1%	27,8%	23,8%	26,5%
0%	28,8%	24,8%	27,5%
1%	29,8%	25,8%	28,5%
ROCE CON -1%	15,3%	12,3%	13,9%
RNOA			
ROCE SIN	16,2%	13,2%	14,7%
VARIACION			
ROCE CON 1%	17,1%	14,0%	15,6%
RNOA			

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Figura 8*Variación RNOA*

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Se evidencia que la variación del RNOA con una disminución del -1 tiende a disminuir casi que un 1% en los respectivos años 2019, 2020 y 2021, y con una variación del +1 tiende a aumentar de igual manera casi que un 1%.

Costo promedio ponderado de capital (WACC)

WACC 2021

Figura 9

WACC 2021

Año 2021					
E	VALOR CAPITAL	9.042.113.000			
D	VALOR DEUDA	7.914.370.000			
V	E+D	16.956.483.000			
T	TASA DE IMPUESTOS 2021	31%			
	INVERSION	9.042.113.000			
	PORCENTAJE CAPITAL	20%			
	CAPITAL APORTADO	1.808.422.600	4%		
Ke	MONTO	TASA	PARTICIPACION (PRESTAMO/TOTAL)	PONDERACION (INTERESES*PARTICIPACION)	
deuda	7.914.370.000	4,13%	88%	3,61%	
capital propio	1.808.422.600	4%	20%	0,8%	
Kd	MONTO	TASA	PARTICIPACION (PRESTAMO/TOTAL)	PONDERACION (INTERESES*PARTICIPACION)	KDT
deuda	7.914.370.000	4,13%	88%	3,61%	
				3,61%	2,49%
Ke		0,8%			
Kd		2,2%			
WACC		3,0%			

El rendimiento mínimo que debe ganar la empresa Nutresas SAS para lograr satisfacer la totalidad de sus

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Vemos que el grupo Nutresa SAS es una empresa factible para invertir, como se puede evidenciar para cada uno de los periodos para el año 2019 su rendimiento para lograr satisfacer las necesidades de sus inversionistas es de 2,6% para el año 2020 es de 3% sosteniéndose para el año 2021.

Los bonos es otra de las principales fuentes de financiación, esta emisión de bonos se hace a través del Fideicomiso Grupo Nutresa el cual es administrado por la Alianza Fiduciaria S.A. La emisión se realizó por \$500.000.000 con vencimiento de 5, 7, 10 y 12 años cancelando intereses trimestre vencido y la amortización pagada en cada tramo.

Por otra parte, el grupo Nutresa recurre al endeudamiento en dólares con el fin de obtener tasa de intereses más competitivas en el mercado, utilizando derivados financieros así mitigar el riesgo en la tasa de cambio, ya que la medición al valor razonable se reconocerá como ajuste al costo amortizado de la obligación.

Se corre con el riesgo por los intereses de que el WACC aumente considerablemente por un cambio en la tasa de intereses.

Nivel de endeudamiento

Comparación del nivel de endeudamiento

Tabla 27

Endeudamiento PEPSICO

Desintegración	PEPSICO		
	12/31/2021	12/31/2020	12/31/2019
Total pasivos	76.226.000	79.366.000	63.679.000
Total Patrimonio	16.151.000	13.552.000	14.868.000
Pasivo/ patrimonio	4,70%	5,80%	4,20%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Tabla 28

Endeudamiento Grupo Nutresa SA

Desintegración	NUTRESA S.A.		
	12/31/2021	12/31/2020	12/31/2019
Total pasivos	7.914.370.000	7.280.739.000	6.977.452.000
Total Patrimonio	9.042.113.000	8.257.142.000	8.682.087.000
Pasivo/ patrimonio	0,87%	0,88%	0,80%

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Podemos de notar que la empresa PepsiCo son competidores directos a nivel internacional, pero, aunque mantenga un nivel de mercadeo semejante logramos evidenciar que PepsiCo tiene un nivel de endeudamiento superior por ende sus indicadores financieros son más elevados que el grupo Nutresa, esto sería una motivación para el grupo Nutresa ya que se tiene un capital amplio con respecto a la competencia.

Apalancamiento

Tabla 29

Apalancamiento GAO

APALANCAMIENTO		2021	2020	2019
GAO (GRADO DE APALANCAMIENTO OPERATIVO)	MC	\$ 5.127.387.000	\$ 4.662.413.000	\$ 4.393.262.000
	UAI	\$ 988.517.000	\$ 815.333.000	\$ 732.244.000
	TOTAL	5,19	5,72	6,00

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Tabla 30

Apalancamiento GAF

APALANCAMIENTO		2021	2020	2019
GAF (GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO)	EBIT	\$ 1.068.159.000	\$ 1.007.146.000	\$ 930.585.000
	EBIT-INTERESES	\$ 948.397.000	\$ 831.631.000	\$ 751.236.000
	TOTAL	1,13	1,21	1,24

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Tabla 31

Apalancamiento GAT

APALANCAMIENTO		2021	2020	2019
GAT (GRADO DE APALANCAMIENTO TOTAL)	GAO	5,19	5,72	6,00
	GAF	1,13	1,21	1,24
	TOTAL	5,84	6,93	7,43

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Tabla 32*Apalancamiento ratio de intereses*

APALANCAMIENTO		2021	2020	2019
RATIO DE	EBITDA	1.532.391.000	1.443.576.000	1.347.229.000
COBERTURA	GASTOS	119.762.000	175.515.000	179.349.000
DE INTERESES	INTERESES	12,80	8,22	7,51

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Para el Grado de apalancamiento operativo GAO es del 5,19 para el año 2021, 5,72 para el año 2020, y para el año 2021 es de 6,00 indicando que por el aumento en las ventas aumentará el UAII esto quiere decir que por cada 1 peso que aumenten las ventas crecerá de igual manera 1 pesos el UAII.

Para el grado de apalancamiento financiero GAF que nos indica la garantía que tienen los socios después de pagar los costos que incurre la deuda, donde esta utilidad la pueden dividir entre los socios o invertir nuevamente.

Vemos el grado de apalancamiento Total el cual nos demuestra que para el año 2021 es de 5,84 para el año 2020 es de 6,93 y para el año 2019 es de 7,43, identificando que venía disminuyendo a través de los años, es importante que tenga un nivel en aumento ya que nos indica que tanto el Grupo Nutresa SA puede financiarse sin necesidad de acudir a deudas externas.

Por último, tenemos el ratio de cobertura de intereses el cual nos indica la capacidad que tiene el Grupo Nutresa SA para cancelar los intereses de sus deudas siendo esto un buen porcentaje para el año 2021 un 12,80 para el año 2020 un 8,22 y para el año 2019 un 7,51, esto brinda un parte de tranquilidad para sus socios, ya que frente a una caída tendrá un respaldo para subsanar los intereses de las deudas adquiridas.

Estructura financiera de empresas similares

Tabla 33

Estructura de Grupo Nutresa SA

NUTRESA			
Desintegración	12/31/2021	12/31/2020	12/31/2019
Activos totales	92.377.000	92.918.000	78.547.000
Total Pasivos	76.226.000	79.366.000	63.679.000
Total Patrimonio	16.151.000	13.552.000	14.868.000

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Tabla 34

Estructura de PEPSICO

PEPSICO			
Desintegración	12/31/2021	12/31/2020	12/31/2019
Activos totales	92.377.000	92.918.000	78.547.000
Total pasivos	76.226.000	79.366.000	63.679.000
Total Patrimonio	16.151.000	13.552.000	14.868.000

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Tabla 35

Estructura NESTLE

NESTLE			
Desintegración	12/31/2021	12/31/2020	12/31/2019
Activos totales	139,142,000	124,028,000	127,940,000
Total pasivos	85,415,000	77,514,000	75,078,000
Total Patrimonio	53,727,000	46,514,000	52,862,000

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Las compañías PepsiCo y Nestlé tiene casi el mismo método de financiación que el grupo Nutresa inversionistas pequeños, La emisión de Bonos, y el endeudamiento en dólares para obtener tasa de interesas competitivas en los mercados internacionales.

Reseña del Grupo Nutresa SA

El grupo Nutresa se fundó en 1920 con el nombre Fundación de la Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, posteriormente se convirtió en Compañía Nacional de Chocolates S.A. actualmente se conoce como Grupo Nutresa S.A.

Su crecimiento se evidencia a lo largo de los años en 1933 se conocía aun como compañía nacional de chocolates se hicieron accionistas de la fábrica de galletas Noel donde se creó la marca de galletas Dux, En este mismo año se creó la marca Sello Rojo donde se buscó comercializar café tostado y molido, expandiéndose en el mercado, para 1958 crearon la marca Colcafé entrándose un poco más en el mercado del café saludable.

1960 marco pasos grandes a la compañía donde se fusionaron dos grandes industrias, chocolates Sansón y Chocolates Chaves que dieron origen a la industria Café SA- Colcafé, por otro lado, adquirieron productos Zenú Ltda., donde se consolidaran en el mercado de alimentos cárnicos.

El 21 de marzo de 1961 compañía nacional de chocolates cotizo por primera vez en la Bolsa de valores de Medellín.

Posteriormente adquirieron la fábrica de café la bastilla aumentando el mercado del café, continuaron su crecimiento adquiriendo dos empresas para su crecimiento en los productos cárnicos las cuales fueron Frigorífico continental y frigorífico suizo.

Para 1995 ya empezaba su comercialización en el exterior como Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. en los países de Ecuador y Venezuela. En 1997 adquirieron la empresa productos alimenticios Doria.

Para el año 2000 ya tenía un pensamiento más evolutivo donde crearon la marca Novaventa S.A. la cual era una forma alternativa de comercializar por medio de máquinas dispensadoras, venta directa y ventas por catálogo.

Para el 2002 adquirieron la marca Rica para ser líder del mercado cárnico en Colombia, en este mismo año dejaron de ser Compañía Nacional de Chocolates donde dieron origen a Inversiones Nacional de Chocolates S.A. Para el 2004 se expandieron a Costa Rica donde adquirieron la planta de chocolates de Nestlé en ese país, en el 2006 adquirieron Meals de Colombia incluyéndose en el mercado de helados.

Vidarium, centro de investigación en nutrición, salud y bienestar en cual se fundó en el 2008, por ese mismo año en alianza con Alpina se fundó la receta para atender la alimentación institucional en Colombia. No fue hasta 2011 que cambiaron su nombre por el de Grupo Nutresa S.A. representando a todas las empresas de alimentos que conforman este grupo, adquiriendo empresas en Estados Unidos, Republica Dominicana, Ampliando su mercado en Costa Rica, en México hacia el 2013 adquirió tresmontes Lucchetti, la marca el corral en 2015, ya para el 2019 el Grupo Nutresa finalizó la compra de 51% de las acciones de Atlantic Food Service con un amplio portafolio de productos, hacia el 2021 finalizó la adquisición de Belina Nutricion Animal

Composición accionaria

Figura 12

Composición accionaria



COMPOSICION ACCIONARIA
FECHA DE CORTE: 30 JUNIO DE 2022

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%
MULTINVERSIONES 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%

Nota: Tomado de grupo Nutresa (GrupoNutresaSA, gruponutresa.com, 2022)

Salida en la bolsa de valores

Su primera salida en la bolsa del grupo Nutresa fue el 21 de marzo de 1961 con una clase de acción ordinaria, actualmente cuenta con un ADR 1, desde esa fecha su acción ha registrado un precio máximo de 28.040 esta cifra fue lograda en 2015 donde adquirió el 100% de las acciones del grupo El Corral

ha sido reconocida por los índices bursátiles de sostenibilidad donde indica que las empresas combinan perfectamente el crecimiento económico con el desarrollo sostenible.

En 2013 recibió por parte del BVC un reconocimiento IR destacándose por ser un emisor comprometido con las mejores prácticas del mercado con inversionistas y revelación de la información.

Grupo Nutresa ha venido evolucionando, dando en evidencia su sostenibilidad, donde identificaron en el mercado de la bolsa de valores una especie de garantía de solvencia, transparencia y un mayor prestigio.

Actualmente el grupo Nutresa cuenta con 457.755.869 acciones en circulación y con 539.876.542 acciones en reserva. (GrupoNutresaSA, gruponutresa.com, 2023)

Figura 13*Acciones Nutresa*

Nota. Tomada de (GrupoNutresaSA, gruponutresa.com, 2023)

Análisis financiero

En los últimos 5 años se ha evidenciado una disminución en el endeudamiento financiero del grupo Nutresa, su estructura financiera se ha vuelto sólida, podemos identificar que ROE quien determina el valor de la empresa por cada peso adquirido ha venido aumentando. Grupo Nutresa evidencia rentabilidad en cada una de sus operaciones

En los últimos 10 años el crecimiento que presento el EBITDA ha sido superior al crecimiento evidenciado en sus ventas teniendo en cuenta esto se ha multiplicado un 10,43% igual que su utilidad neta en los últimos 10 años El grupo Nutresa ha estado en pie por casi 103 años y continúa creciendo y proyectándose hasta el año 2050, actualmente la compañía tiene un capital autorizado por cinco mil millones de pesos (5.000.000.000) dividido en mil millones (1.000.000.000) de acción de capital. Actualmente tiene presencia en 17 países con 47 plantas de producción.

Análisis financiero-últimos 5 años

Tabla 36

Endeudamiento financiero

	2.021	2.020	2.019	2.018	2.017
DEUDA					
FINANCIERA	3.341.490.000	3.352.374.000	3.207.210.000	2.788.745.000	3.031.210.000
EBITDA					
	1.532.391.000	1.443.576.000	1.347.229.000	1.126.422.000	1.044.179.000
ENDEUDAMIENTO					
FINANCIERO	2,18	2,32	2,38	2,48	2,90

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Tabla 37

ROE

	2.021	2.020	2.019	2.018	2017
UTILIDAD BRUTA					
	693.254.000	583.844.000	510.571.000	508.756.000	424.340.000
PATRIMONIO					
NETO	9.042.113.000	8.257.142.000	8.682.087.000	8.334.731.000	8.950.181.000
ROE	0,08	0,07	0,06	0,06	0,05

Nota. Elaboración propia trabajo en Excel

Resultados

Lo que se buscó por medio de este proyecto de investigación es verificar que la empresa Grupo Nutresa SA era o no atractiva para los inversionistas, si en algún momento de nuestras vidas quisiéramos invertir, el Grupo Nutresa SA definitivamente sería una gran opción.

Se logro identificar por medio de los indicadores de liquidez el ROCE, ROE, WACC entre otros que vimos a lo largo de este proyecto, que el Grupo Nutresa SA tiene solvencia, estabilidad y liquidez financiera que permitirá a sus inversionistas un equilibrio, ya que tiene un nivel de riesgo bajo a corto y largo plazo.

Cuando se va a invertir se deben tener en cuenta muchos factores, el tipo del mercado al que se va a ingresar influye bastante, y el mercado alimenticio nos dejó muchas enseñanzas con el paso de la pandemia, en medio de la situación en la que se esté buena o malo la población debe consumir alimentos, por ende, el Grupo Nutresa SA no decayó como muchos otros mercados, ya que por lo contrario se mantuvo estable continuando su crecimiento. Demostrados estos resultados se logró dar a conocer que el Grupo Nutresa SA es factible invertir.

Conclusiones

Los indicadores financieros nos permiten conocer las empresas más a fondo, estudiar no solo sus estados financieros si no también las notas que con llevan los estados financieros permitiéndonos, apropiarnos de las empresas, aplicar e interpretar los indicadores es la mejor forma para tomar decisiones de inversión ver la rentabilidad de la empresa y si está en capacidad de invertir en dicho mercado o por lo contrario necesita una financiación para nuevos mercados.

Logramos evidenciar que el grupo Nutresa S.A es una empresa bien conformada, demuestra rentabilidad y sostenimiento en los análisis de los indicadores financieros, el NOA y el NOPAT dan de forma positiva en cada uno de los periodos por lo tanto el RNOA ha sido favorable obtuvo una disminución para el año 2020 por el tema de la pandemia, pero nada significativo.

Demuestra que el apalancamiento financiero FLEV es alto para los periodos analizados donde se deja como recomendación un control riguroso para que no continúe en aumento ya que a un siga siendo un riesgo para el capital de trabajo, por otro lado, el NNEP es positivo esto indica que la empresa brinda una información de cuanto es su valor en pesos de financiación.

Con estos indicadores se logró evidenciar el ROCE con variaciones de +1 y -1 para cada uno de los indicadores demostrando que, aunque disminuya o aumenta continúa siendo favorable para la empresa, en comparación con otras empresas de la competencia se logra ver que el grupo Nutresa es una empresa sólida que tiene una solvencia positiva donde es rentable invertir.

Recomendaciones

En la actualidad con la carestía que vemos en diferentes productos y servicios que consumimos a diario, es importante conocer estos indicadores financieros porque como futuros profesionales debemos tener la capacidad de análisis para asesorar a las empresas frente a una nueva inversión, expansión o nuevos mercados que quieran generar.

Esto no solo aplica para las empresas también para los inversores ayudarles en el mercado una buena empresa para invertir su capital, por ende se debe asesorar midiendo los indicadores de rentabilidad estudiando las empresas, para que tengamos nuestro propio criterio y capacidad de análisis, ayudar a tomar las mejores decisiones tanto a empresario como empresas es una parte fundamental en el ámbito profesional no podemos solamente basarnos en solo unos números sin capacidad de analizar más allá.

Por otro lado, la ética profesional nos pide profesionalismo en nuestra carrera, como profesionales se deben tener valores, esto con qué fin, a veces se abusa del conocimiento y la ignorancia de las personas en algunos temas, por ejemplo la parte de contabilidad del análisis y estudio de inversión y finanzas, es de las más complicadas, por ende debe tener el pleno conocimiento, así que nos ayuda a contribuir en cualquier empresa, dando nuestro punto de vista profesional frente al estado en que se encuentra.

Limitaciones

La investigación realizada se quiso dar a conocer la historia más afondo del Grupo Nutresa SA con el tema de la bolsa de valores fue muy poca la información clara y concisa obtenida, algunas partes de su evolución está muy resumida se quiere conocer más a fondo que la impulso a abarcar esta gran industria alimenticia.

El Grupo Nutresa SA es una empresa hoy en día bastante estable, solvente, se quiso conocer un poco de los que a los empresarios les cuesta posicionar una empresa sus diferentes caídas, comerciales, su disminución en la bolsa, porque nada se consigue con poco esfuerzo, mucho de lo que se ha mantenido el Grupo Nutresa SA debe ser a muchos sacrificios como lo es todo, pero la información encontrada fue muy poca.

Por otra parte, se conoce que el trabajo colaborativo es una gran herramienta como contadores públicos, se debe a poyar de muchos sectores para llevar a cabo esta labor tan grande, debido a inconvenientes netamente laborales, fue complicada la comunicación grupal para el presente trabajo investigativo.

Futuras líneas de análisis

En el futuro para diferentes líneas de análisis la parte de finanzas en toda compañía, a gran escala es una de las principales funcionalidades, cuando las empresas piensan en invertir, nuevas áreas de producción, nuevos mercados, expansión, invertir en la bolsa, es porque viene siendo largos años de trabajo duro para posicionar la empresa. Por ende, se requiere más tiempo para conocerla más a fondo.

Las finanzas no es un tema sencillo hoy puede subir mañana puede bajar admiro a todas las personas que profundizan en los mercados, y en un futuro hacer parte de un análisis de esta magnitud para una empresa sería de mucho agrado me basaría en el Grupo Nutresa SA como demostración de que si se puede llegar a ser de las más grandes empresas de Latinoamérica.

Referencias Bibliográficas

Arias Sevilla, A. (18 de 12 de 2014). *EBITDA*. Economipedia.com:

<https://economipedia.com/definiciones/ebitda.html>

Barbosa Florez , A. (04 de 2023). *www.canva.com*.

https://www.canva.com/design/DAFhu8WOL1Y/Lt0mJesmHOWBdo715gXsAw/edit?utm_content=DAFhu8WOL1Y&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton

Gaxiola, É. (2021). *Nutresa, orgullo colombiano*. Chief Executive Officer: [https://ceo-](https://ceo-latam.com/entrevistas/Nutresa-orgullo-colombiano/)

[latam.com/entrevistas/Nutresa-orgullo-colombiano/](https://ceo-latam.com/entrevistas/Nutresa-orgullo-colombiano/)

Gil-León, J. R.-M.-R. (2018). *Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina*. .

<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>

GrupoNutresa. (2020). *gruponutresa.com*. Informe integrado 2020:

<https://informe2020.gruponutresa.com/modelo-de-gestion/informe-de-gestion/>

GrupoNutresaS.A. (31 de 12 de 2021). *data.gruponutresa.com*.

https://data.gruponutresa.com/informes/Informe_integrado_2021-Grupo_Nutresa.pdf

GrupoNutresaSA. (31 de 12 de 2022). *data.gruponutresa.com*.

https://data.gruponutresa.com/informes/Informe_integrado_2022-Grupo_Nutresa.pdf

GruponutresaSA. (2022). *gruponutresa.com*. Quienes somos: [https://gruponutresa.com/quienes-](https://gruponutresa.com/quienes-somos/acerca-de-nosotros/#:~:text=La%20misi%C3%B3n%20de%20nuestra%20Compa%C3%B1%C3%ADa,el%20progreso%20de%20nuestra%20gente.)

[somos/acerca-de-](https://gruponutresa.com/quienes-somos/acerca-de-nosotros/#:~:text=La%20misi%C3%B3n%20de%20nuestra%20Compa%C3%B1%C3%ADa,el%20progreso%20de%20nuestra%20gente.)

[nosotros/#:~:text=La%20misi%C3%B3n%20de%20nuestra%20Compa%C3%B1%C3%](https://gruponutresa.com/quienes-somos/acerca-de-nosotros/#:~:text=La%20misi%C3%B3n%20de%20nuestra%20Compa%C3%B1%C3%ADa,el%20progreso%20de%20nuestra%20gente.)

[ADa,el%20progreso%20de%20nuestra%20gente.](https://gruponutresa.com/quienes-somos/acerca-de-nosotros/#:~:text=La%20misi%C3%B3n%20de%20nuestra%20Compa%C3%B1%C3%ADa,el%20progreso%20de%20nuestra%20gente.)

- GrupoNutresaSA. (30 de 06 de 2022). *gruponutresa.com*. <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Principales-25-accionistas-30-de-junio-de-2022.pdf>
- GrupoNutresaSA. (2023). *gruponutresa.com*. <https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/cubrimiento-y-detalle-de-la-accion/>
- Martínez, E. (2017). *Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital. En Finanzas para directivos*. (pp.185-221). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. : <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198>
- Nutresa, G. (2022). *gruponutresa.com*. . NUTRESA S.A.: <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/prospecto-de-informacion-emision-y-colocacion-de-acciones-ordinarias-de-grupo-nutresa-s-a-3.pdf>
- Rojas, J. (2020). *Grado de Apalancamiento*. . <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>
- Tarazona, A. R. (12 de 04 de 2023). *Youtube*.
<https://www.youtube.com/watch?v=NQkhxKI6HF8>

Apéndices

Apéndice A

Estado de situación financiera

GRUPO NUTRESA S.F.								
Estado de Resultados Integrales Consolidado Al 31 De Diciembre de 2021								
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL	
				2021	2020	2019	2019-2020	2020-2021
Los activos totales	\$ 16.956.483.000	\$ 15.537.881.000	\$ 15.659.539.000	100,0%	100,0%	100%	-0,78%	9,1%
Total activos corrientes	\$ 4.594.765.000	\$ 3.861.137.000	\$ 3.262.962.000	27,1%	24,8%	20,8%	18,33%	19,0%
Efectivo, equivalentes de efectivo	\$ 862.706.000	\$ 933.564.000	\$ 497.947.000	5,1%	6,0%	3,2%	87,48%	-7,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 1.382.671.000	\$ 1.191.711.000	\$ 1.166.248.000	8,2%	7,7%	7,4%	2,18%	16,0%
Inventario	\$ 1.742.562.000	\$ 1.379.984.000	\$ 1.248.128.000	10,3%	8,9%	8,0%	10,56%	26,3%
Activos biológicos	\$ 191.894.000	\$ 127.614.000	\$ 96.632.000	1,1%	0,8%	0,6%	32,06%	50,4%
Otros activos	\$ 414.755.000	\$ 228.087.000	\$ 251.397.000	2,4%	1,5%	1,6%	-9,27%	81,8%
Activos mantenidos para la venta Corriente	\$ 177.000	\$ 177.000	\$ 2.610.000	0,0%	0,0%	0,0%	-93,22%	0,0%
Total del activo no corriente	\$ 12.361.718.000	\$ 11.676.744.000	\$ 12.396.577.000	72,9%	75,2%	79,2%	-5,81%	5,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, net	\$ 44.332.000	\$ 26.548.000	\$ 25.409.000	0,3%	0,2%	0,2%	4,48%	67,0%
Activos biológicos	\$ 19.484.000	\$ -	\$ -	0,1%	0,0%	0,0%		
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	\$ 217.821.000	\$ 196.498.000	\$ 193.360.000	1,3%	1,3%	1,2%	1,62%	10,9%
Otros activos financieros no corrientes	\$ 3.028.203.000	\$ 2.678.991.000	\$ 3.511.768.000	17,9%	17,2%	22,4%	-23,71%	13,0%
Propiedades, planta y equipo, neto	\$ 3.676.931.000	\$ 3.434.206.000	\$ 3.417.424.000	21,7%	22,1%	21,8%	0,49%	7,1%
Activos por derechos de uso	\$ 763.438.000	\$ 829.563.000	\$ 878.552.000	4,5%	5,3%	5,6%	-5,58%	-8,0%
Propiedades de inversión	\$ 8.740.000	\$ 9.056.000	\$ 79.489.000	0,1%	0,1%	0,5%	-88,61%	-3,5%
Plusvalía	\$ 2.445.723.000	\$ 2.369.706.000	\$ 2.266.852.000	14,4%	15,3%	14,5%	4,54%	3,2%
Fondo de comercio y otros activos intangibles	\$ 1.355.126.000	\$ 1.303.838.000	\$ 1.274.709.000	8,0%	8,4%	8,1%	2,29%	3,9%
Activo por impuesto diferido	\$ 781.829.000	\$ 740.891.000	\$ 668.578.000	4,6%	4,8%	4,3%	10,82%	5,5%
Otros activos	\$ 20.091.000	\$ 87.447.000	\$ 80.436.000	0,1%	0,6%	0,5%	8,72%	-77,0%
Pasivo Total Interés Minoritario Neto	\$ 7.914.370.000	\$ 7.280.739.000	\$ 6.977.452.000	46,7%	46,9%	44,6%	4,3%	9%
Pasivo corriente	\$ 2.628.037.000	\$ 2.440.660.000	\$ 2.347.837.000	15,5%	15,7%	15,0%	4,0%	8%
Obligaciones financieras	\$ 178.658.000	\$ 486.736.000	\$ 527.196.000	1,1%	3,1%	3,4%	-7,7%	-63%
Pasivos por derechos de uso	\$ 107.253.000	\$ 126.727.000	\$ 147.242.000	0,6%	0,8%	0,9%	-13,9%	-15%
Proveedores y cuentas por pagar	\$ 1.758.083.000	\$ 1.283.494.000	\$ 1.235.133.000	10,4%	8,3%	7,9%	3,9%	37%
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	\$ 230.484.000	\$ 240.011.000	\$ 214.542.000	1,4%	1,5%	1,4%	11,9%	-4%
Pasivo por beneficios a empleados	\$ 246.285.000	\$ 217.033.000	\$ 191.864.000	1,5%	1,4%	1,2%	13,1%	13%
Provisiones	\$ 1.674.000	\$ 3.450.000	\$ 1.948.000	0,0%	0,0%	0,0%	77,1%	-51%
Otros pasivos	\$ 105.600.000	\$ 83.209.000	\$ 29.912.000	0,6%	0,5%	0,2%	178,2%	27%
Pasivos no corriente	\$ 5.286.333.000	\$ 4.840.079.000	\$ 4.629.615.000	31,2%	31,2%	29,6%	4,5%	9%
Obligaciones financieras	\$ 3.162.832.000	\$ 2.865.638.000	\$ 2.680.014.000	18,7%	18,4%	17,1%	6,9%	10%
Pasivos por derechos de uso	\$ 719.174.000	\$ 747.296.000	\$ 745.313.000	4,2%	4,8%	4,8%	0,3%	-4%
Proveedores y cuentas por pagar	\$ -	\$ -	\$ 3.032.000	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0%
Pasivo por beneficios a empleados	\$ 199.827.000	\$ 196.244.000	\$ 189.295.000	1,2%	1,3%	1,2%	3,7%	2%
Pasivo por impuesto diferido	\$ 1.195.928.000	\$ 1.020.416.000	\$ 998.236.000	7,1%	6,6%	6,4%	2,2%	17%
Provisiones	\$ 5.918.000	\$ 5.909.000	\$ 13.238.000	0,0%	0,0%	0,1%	-55,4%	0%
Otros Pasivos No Corrientes	\$ 2.654.000	\$ 4.576.000	\$ 487.000	0,0%	0,0%	0,0%	839,6%	-42%
Patrimonio Total Interés Minoritario Bruto	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.682.087.000	53,3%	53,1%	55,4%	-4,9%	9,5%
Capital emitido	\$ 2.301.000	\$ 2.301.000	\$ 2.301.000	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Prima en emisión de capital	\$ 546.832.000	\$ 546.832.000	\$ 546.832.000	3,2%	3,5%	3,5%	0,0%	0,0%
Reservas y utilidades acumuladas	\$ 4.146.310.000	\$ 4.003.255.000	\$ 3.801.830.000	24,5%	25,8%	24,3%	5,3%	3,6%
Otro resultado integral acumulado	\$ 3.593.618.000	\$ 3.070.019.000	\$ 3.770.120.000	21,2%	19,8%	24,1%	-18,6%	17,1%
Utilidad del período	\$ 676.879.000	\$ 575.441.000	\$ 503.518.000	4,0%	3,7%	3,2%	14,3%	17,6%
Patrimonio atribuible a las participaciones control	\$ 8.965.940.000	\$ 8.197.848.000	\$ 8.624.601.000	52,9%	52,8%	55,1%	-4,9%	9,4%
Participaciones no controladoras	\$ 76.173.000	\$ 59.294.000	\$ 57.486.000	0,4%	0,4%	0,4%	3,1%	28,5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 16.956.483.000	\$ 15.537.881.000	\$ 15.659.539.000	100,0%	100,0%	100,0%		

Apéndice B

Estado de resultados

GRUPO NUTRESA S.F.			
Al 31 de (valores expresado en miles de pesos colombianos)			
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	\$ 12.738.271.000	\$ 11.127.541.000	\$ 9.958.851.000
Costos de ventas	-\$ 7.610.884.000	-\$ 6.465.128.000	-\$ 5.565.589.000
Utilidad Bruta	\$ 5.127.387.000	\$ 4.662.413.000	\$ 4.393.262.000
Gastos de administración	-\$ 547.290.000	-\$ 483.735.000	-\$ 467.332.000
Gastos de venta	-\$ 3.281.883.000	-\$ 2.962.563.000	-\$ 2.832.494.000
Gastos de producción	-230.055.000	-\$ 208.969.000	-\$ 162.851.000
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	\$ 28.100.000	\$ 11.532.000	\$ 23.661.000
Otros ingresos operacionales netos	\$ 9.038.000	\$ 910.000	\$ 2.505.000
Utilidad operativa	\$ 1.105.297.000	\$ 1.019.588.000	\$ 956.751.000
Ingresos financieros	\$ 33.464.000	\$ 24.022.000	\$ 22.294.000
Gastos financieros	-\$ 241.076.000	-\$ 282.878.000	-\$ 302.303.000
Dividendos	\$ 67.790.000	\$ 69.271.000	\$ 61.516.000
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	\$ 23.055.000	-\$ 10.779.000	-\$ 4.460.000
Participación en asociadas y negocios conjuntos	-\$ 1.013.000	-\$ 4.472.000	-\$ 2.268.000
Otros ingresos	\$ -	\$ 581.000	\$ 714.000
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no con	\$ 988.517.000	\$ 815.333.000	\$ 732.244.000
Impuesto sobre la renta corriente	-\$ 238.894.000	-\$ 261.210.000	-\$ 207.877.000
Impuesto sobre la renta diferido	-\$ 24.162.000	\$ 30.274.000	\$ 2.656.000
Utilidad del periodo de operaciones continuadas	\$ 724.461.000	\$ 584.397.000	\$ 527.023.000
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	-\$ 31.207.000	-\$ 553.000	-\$ 16.452.000
Utilidad neta del periodo	\$ 693.254.000	\$ 583.844.000	\$ 510.571.000
Resultado atribuible a:			
Participaciones controladas	\$ 676.879.000	575.441.000	503.518.000
Participaciones no controladas	\$ 16.375.000	\$ 8.403.000	\$ 7.053.000
Utilidad Neta del Periodo	\$ 693.254.000	\$ 583.844.000	\$ 510.571.000

ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL	
2021	2020	2019	2019-2020	2020-2021
100,0%	100,0%	100,0%	12%	14%
-59,7%	-58,10%	-55,9%	16%	18%
40,3%	41,90%	44,1%	6%	10%
-4,3%	-4,35%	-4,7%	4%	13%
-25,8%	-26,62%	-28,4%	5%	11%
-1,8%	-1,88%	-1,6%	28%	10%
0,2%	0,10%	0,2%	-51%	144%
0,1%	0,01%	0,0%	-64%	893%
8,7%	9,16%	9,6%	7%	8%
0,3%	0,22%	0,2%	8%	39%
-1,9%	-2,54%	-3,0%	-6%	-15%
0,5%	0,62%	0,6%	13%	-2%
0,2%	-0,10%	0,0%	142%	-314%
0,0%	-0,04%	0,0%	97%	-77%
0,0%	0,01%	0,0%	-19%	-100%
7,8%	7,33%	7,4%	11%	21%
-1,9%	-2,35%	-2,1%	26%	-9%
-0,2%	0,27%	0,0%	1040%	-180%
5,7%	5,25%	5,3%	11%	24%
-0,2%	0,00%	-0,2%	-97%	5543%
5,4%	5,25%	5,1%	14%	19%
5,3%	5,17%	5,1%	14%	18%
0,1%	0,08%	0,1%	19%	95%
5,4%	5,25%	5,1%	14%	19%

Apéndice C

Estado de flujo de efectivo

GRUPO NUTRESA S.F.			
Estado de Flujo de efectivo Consolidado			
	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Flujos de Efectivo de Utilizado en Actividades Operativas Directo	1.084.468.000	1.185.437.000	1.032.383.000
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	12.519.355.000	11.136.912.000	9.807.576.000
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-9.144.813.000	-7.921.426.000	-6.868.916.000
Pagos a y por cuenta de los empleados	-1.919.731.000	-1.823.893.000	-1.660.668.000
Impuestos a las ganancias y otros impuestos	-289.422.000	-180.939.000	-199.044.000
Otras salidas de efectivo	-80.921.000	-25.217.000	-46.565.000
Flujos de efectivo de actividades de inversión	-433.562.000	-207.657.000	-636.223.000
Efectivo y equivalentes recibidos de adquisiciones	7.259.000	0	839.000
Compra de otros instrumentos de patrimonio	-58.676.000	-9.889.000	-2.425.000
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos	-11.929.000	-4.900.000	-2.730.000
Compras de propiedades, planta y equipo	-383.155.000	-271.041.000	-254.495.000
Importes procedentes de la venta de activos productivos	40.498.000	31.353.000	11.576.000
Adquisición de intangibles y otros activos productivos	-26.363.000	-27.557.000	-37.918.000
Desinversión neta en activos mantenidos para la venta	0	2.438.000	0
Dividendos recibidos	75.818.000	68.784.000	61.284.000
Intereses recibidos	15.088.000	16.033.000	11.270.000
Pagos a terceros para obtener el control de subsidiarias	-92.102.000	-12.883.000	-423.507.000
Otras entradas de efectivo	-	5.000	-117.000
Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación	-771.526.000	-534.244.000	-234.668.000
Importes (usados en) procedentes de préstamos	-78.005.000	113.102.000	407.278.000
Dividendos pagados	-317.948.000	-298.063.000	-279.660.000
Readquisición de acciones	-52.036.000	0	0
Intereses pagados	-119.762.000	-175.515.000	-179.349.000
Arrendamientos pagados	-162.373.000	-144.175.000	-151.099.000
Comisiones y otros gastos financieros	-45.679.000	-36.490.000	-37.590.000
Otras entradas de efectivo	4.277.000	6.897.000	5.752.000
(Disminución) aumento de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones de financiación	-120.620.000	443.536.000	161.492.000
Flujos de efectivo de operaciones discontinuadas	-11.000	15.000	-8.776.000
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	49.773.000	-8.070.000	-2.289.000
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalente al efectivo	-70.858.000	435.617.000	150.427.000
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	933.564.000	497.947.000	347.520.000
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	862.706.000	933.564.000	497.947.000

ANALISIS HORIZONTAL	
2019-2020	2020-2021
14,8%	-8,5%
13,6%	12,4%
15,3%	15,4%
9,8%	5,3%
-9,1%	60,0%
-45,8%	220,9%
-67,4%	108,8%
-100,0%	
307,8%	493,3%
79,5%	143,4%
6,5%	41,4%
170,8%	29,2%
-27,3%	-4,3%
	-100,0%
12,2%	10,2%
42,3%	-5,9%
-97,0%	614,9%
-104,3%	
127,7%	44,4%
-72,2%	-169,0%
6,6%	6,7%
-2,1%	-31,8%
-4,6%	12,6%
-2,9%	25,2%
19,9%	-38,0%
174,6%	-127,2%
-101,7%	-107,3%
252,6%	-716,8%
189,6%	-116,3%
43,3%	87,5%
87,5%	-7,6%