

**Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil del Grupo Nutresa**

Cristian Darío Mora Titistar

Mary Milegni Quiñones Cuero

Diana Marcela Urbano Calvo

Asesor

Hasmill Teresa Jaime

Universidad Nacional Abierta y a Distancia unad.

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

Contaduría Pública.

2023

## **Dedicatoria**

Dedicamos este trabajo a todas las personas que nos apoyaron en este maravilloso proceso en especial a los maestros y compañeros que día a día trabajamos poquito a poquito para que de manera concisa y con mucha persistencia lográramos llegar donde estamos hoy, es de resaltar que tuvimos momentos muy duros donde pensamos en tirar la toalla, pero las ganas de salir adelante nos empujaron a seguir luchando para cumplir con nuestro sueño.

### **Agradecimientos.**

Agradecemos primeramente a Dios que nos dio la primera oportunidad que fue empezar con la carrera, a los compañeros quienes hicieron parte de este maravilloso proceso trabajando conjuntamente para lograr resultados positivos, a nuestros tutores quienes día a día nos instruyeron con sus conocimientos para enriquecer los nuestros.

Gracias a la universidad Nacional por la oportunidad de aprender en ella y a cada uno de nuestros familiares que nos apoyaron en todo momento y nos animaron a no dejarnos caer o vencer por las adversidades.

## **Resumen**

El presente trabajo de investigación tiene como finalidad estudiar a profundidad las condiciones financieras del grupo Nutresa S.A, las empresas desde su comienzo lo hacen con el objetivo de crecer cada día y para ello se toman diferentes decisiones que les permita hacer de frente sus obligaciones, ahora bien, ciertas decisiones deben ser tomadas de manera efectiva y eficiente para no cometer errores, el grupo Nutresa es caracterizado por su crecimiento masivo que ha tenido desde su creación, las condiciones financieras han mejorado en el transcurso de los años y se han mantenido económica y financieramente.

***Palabras claves:*** Financiación, indicadores financieros, rentabilidad, inversión

**Abstract.**

The purpose of this research work is to study in depth the financial conditions of the Nutresa

S.A group, since their inception, companies have done so with the objective of growing every day and for this, different decisions are made that allow them to meet their obligations, now well, certain decisions must be made effectively and efficiently to avoid making mistakes, the Nutresa Group is characterized by its massive growth that it has had since its creation, financial conditions have improved over the years and have remained economic and financially.

**Keywords:** financing, financial indicators, cost effectiveness, investment.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	14
Justificación.....	15
Objetivos .....	17
Objetivo General. ....	17
Objetivos Específicos. ....	17
Caracterización del Problemática.....	18
Grupo Nutresa S.A .....	18
Marco Conceptual .....	21
Indicador Financiero.....	22
Análisis Financiero.....	22
Rentabilidad.....	22
Análisis DuPont.....	22
ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado).....	23
Solvencia .....	23
Análisis Vertical .....	23
Análisis Horizontal .....	23
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	24
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa. ....	27
DOFA .....	27
Matriz de Estrategias .....	28
Análisis del Tamaño de la Empresa.....	29
Análisis Vertical .....	31

Análisis Horizontal .....	31
Análisis Vertical del Grupo Nutresa .....	33
Costos de Ventas .....	33
Utilidad Bruta.....	33
Gastos Operativos .....	33
Utilidad Operativa.....	33
Gastos Financieros .....	33
Utilidad Neta .....	33
Análisis Financiero Horizontal del Grupo Nutresa .....	34
Crecimiento en Ingresos.....	34
Costos.....	34
Gastos Operativos .....	34
Rentabilidad .....	34
Gastos Financieros .....	34
Actividades de Operación .....	36
Actividades de Inversión.....	36
Actividades de Financiación.....	36
Efectivo Total.....	37
Volumen y Crecimiento de las Ventas.....	41
Análisis de Acciones Grupo Nutresa .....	42
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	43
Análisis de la Posición de Liquidez .....	43
Liquidez Corriente.....	43

Fondo de maniobra.....	44
Prueba Acida.....	44
Indicadores Financieros.....	46
Liquidez.....	46
Liquidez Corriente.....	46
Indicador de Rentabilidad .....	47
Indicadores Financieros de Endeudamiento.....	48
Endeudamiento Total .....	48
Indicadores Financieros Clave. ....	49
ROE (Rentabilidad del Patrimonio) .....	49
ROA (Rentabilidad del Activo).....	49
ROCE .....	50
EBIT .....	50
ROCE .....	50
Comparativa ROCE VS Costo del Patrimonio KD.....	51
ROCE VS Cost of Equity .....	52
Common Stockholders' Equity.....	52
Cálculo del EVA .....	53
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes .....	54
Activos Operativos netos (NOA). ....	54
Costo del Patrimonio.....	57
Costo promedio Ponderado de Capital.....	59
Discusion de los Resultados del Trabajo.....	61



Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado. ....	62
Recomendaciones para Aplicación de en el Plano Profesional. ....	64
Diversificación de Fuentes de Financiamiento.....	64
Optimización de la Gestión de Capital de Trabajo.....	64
Evaluación de Riesgos Cambiarios y de Tasas de Interés .....	64
Análisis de Rentabilidad por la línea de Producto y Región .....	64
Gestión de Costos Eficiente .....	64
Evaluación de Inversiones.....	65
Política de Dividendos.....	65
Transparencia Financiera.....	65
Reserva para Contingencias .....	65
Gestión de Tesorería Eficiente.....	65
Grados de Apalancamiento.....	66
Estructura Financiera de Empresas Similares .....	71
Análisis de Política de Dividendos.....	73
Recomendación Final.....	77
Limitaciones del Proyecto.....	78
Conclusiones .....	79
Referencias Bibliográficas.....	80

### Lista de Tablas.

<b>Tabla 1</b> <i>Matriz DoFa</i> .....	27
<b>Tabla 2</b> <i>Matriz de Estrategias</i> .....	28
<b>Tabla 3</b> <i>Balance General</i> .....	29
<b>Tabla 4</b> <i>Composición de sus Activos</i> .....	37
<b>Tabla 5</b> <i>Valor Porcentual</i> .....	38
<b>Tabla 6</b> <i>Relación de Deuda a Patrimonio</i> .....	38
<b>Tabla 7</b> <i>Relación Deuda Patrimonio %</i> .....	39
<b>Tabla 8</b> <i>Composición del Patrimonio</i> .....	39
<b>Tabla 9</b> <i>Composición en %</i> .....	40
<b>Tabla 10</b> <i>Composición de la Deuda</i> .....	40
<b>Tabla 11</b> <i>Evolución de Gastos Financieros</i> .....	41
<b>Tabla 12</b> <i>Volumen y Crecimiento de las Ventas</i> .....	41
<b>Tabla 13</b> <i>Activo, Pasivo e Inventario</i> .....	43
<b>Tabla 14</b> <i>Liquidez Corriente</i> .....	43
<b>Tabla 15</b> <i>Fondo Maniobra</i> .....	44
<b>Tabla 16</b> <i>Prueba Acida</i> .....	44
<b>Tabla 17</b> <i>Ciclo de Maduración (PMM)</i> .....	45
<b>Tabla 18</b> <i>Prueba Acida</i> .....	46
<b>Tabla 19</b> <i>Liquidez Corriente</i> .....	46
<b>Tabla 20</b> <i>Indicador de Rentabilidad</i> .....	47
<b>Tabla 21</b> <i>Endeudamiento Total</i> .....	48
<b>Tabla 22</b> <i>EBIT</i> .....	50

<b>Tabla 23</b> <i>ROCE</i> .....	50
<b>Tabla 24</b> <i>ROCE VS Costo del Patrimonio KD</i> .....	51
<b>Tabla 25</b> <i>Ke</i> .....	51
<b>Tabla 26</b> <i>ROCE VS Cost of Equity</i> .....	52
<b>Tabla 27</b> <i>Capital Contable Común</i> .....	52
<b>Tabla 28</b> <i>Calculo EVA</i> .....	53
<b>Tabla 29</b> <i>ROCE</i> .....	54
<b>Tabla 30</b> <i>NOA</i> .....	54
<b>Tabla 31</b> <i>RNOA</i> .....	55
<b>Tabla 32</b> <i>FLEV</i> .....	55
<b>Tabla 33</b> <i>NEP</i> .....	55
<b>Tabla 34</b> <i>ROCE</i> .....	56
<b>Tabla 35</b> <i>Deuda Patrimonio</i> .....	58
<b>Tabla 36</b> <i>Apalancamiento GAO</i> .....	66
<b>Tabla 37</b> <i>Periodo GAO</i> .....	66
<b>Tabla 38</b> <i>Apalancamiento GAF</i> .....	67
<b>Tabla 39</b> <i>Periodo GAF</i> .....	68
<b>Tabla 40</b> <i>Periodo GAT</i> .....	69
<b>Tabla 41</b> <i>Comparativo de Estructura Financiera</i> .....	71
<b>Tabla 42</b> <i>Dividendos</i> .....	74

**Lista de Figuras.**

<b>Figura 1</b> <i>Accionistas Grupo Nutresa</i> .....	18
<b>Figura 2</b> <i>Análisis Vertical y Horizontal</i> .....	30
<b>Figura 3</b> <i>Estado de Resultados</i> .....	32
<b>Figura 4</b> <i>Flujo de Caja</i> .....	35
<b>Figura 5</b> <i>Árbol de Rentabilidad</i> .....	49
<b>Figura 6</b> <i>Calculo WACC</i> .....	59

## Apéndices

**Apéndice A** *análisis vertical y Horizontal* ..... 87

**Apéndice B** *análisis posición de liquidez*.....87

## **Introducción**

El presente trabajo de investigación se realizara con la intención de mostrar un estudio profundo en el ámbito financiero de Grupo Nutresa S.A, para ello y con base en los estados financieros de la misma se elaborara primeramente el análisis vertical y horizontal de todas las cuentas para conocer la participación de cada una de ellas, luego se aplicaran varios indicadores financieros que permiten saber cómo está la empresa financieramente y además de ello saber si es una buena opción para invertir en ella. Esta empresa se destaca por ser líder en la industria de alimentos tanto a nivel nacional como internacional, los productos que fabrica y comercializa son los embutidos, galletas, productos cárnicos, chocolates, café entre otras.

## **Justificación**

Una empresa puede variar según su naturaleza, su industria, su tamaño y su visión estratégica. Sin embargo, en términos generales, el objetivo fundamental de una empresa es generar valor para sus propietarios o accionistas, lo que generalmente se traduce en obtener beneficios económicos, objetivos los cuales pueden variar según la empresa y pueden estar interconectados. Por ejemplo, la satisfacción del cliente y la calidad del producto pueden contribuir a la rentabilidad, y la responsabilidad social corporativa puede tener un impacto en la reputación de la empresa. Cada empresa establece sus propios objetivos en función de su misión, visión y valores, así como de las oportunidades y desafíos que enfrenta en su mercado.

De acuerdo a lo anterior se puede decir que la empresa siempre va enfocada en lograr las metas propuestas, pero con el único fin de lograr satisfacer las necesidades de los clientes, por lo tanto, los obliga a siempre encontrar la manera de estar en constante comunicación con sus usuarios, ser creativos e innovadores con cada producto que tengan pensado lanzar al mercado, aparte de lo anterior, la empresa también debe de estar muy atenta a la competencia pues estos pueden generar productos que afecten la promoción de los que pretenden crear, es por esto que se debe de generar ideas de marketing que busquen fidelizar a los clientes, ya que sin importar que hayan más marcas, nuestros productos siempre sean los seleccionados por su excelente calidad.

A raíz de lo anterior, como empresa siempre vamos enfocados en que con el pasar del tiempo, sea totalmente rentable, que tenga la capacidad para generar beneficios o ganancias en relación con la inversión realizada en la empresa. En otras palabras, es la medida de cuán eficientemente una empresa utiliza sus recursos para generar ingresos y beneficios. Recordemos que la rentabilidad es un indicador financiero crítico que los inversionistas, accionistas y gerentes utilizan para evaluar la salud financiera y el rendimiento de una empresa.

Es significativa tener en cuenta que la rentabilidad se basa más que todo en factores económicos, de gestión y competitivos los cuales pueden influir en la productividad de una compañía en el tiempo. Por lo tanto, es crucial que la empresa monitoree y gestione su utilidad de manera constante, para garantizar su éxito a largo plazo y satisfacer las expectativas de los inversionistas y accionistas. Lograr esto no es nada fácil, pero no imposible, ya que estamos en un entorno empresarial competitivo y en constante cambio. La dificultad para lograr la rentabilidad depende de varios factores tales como la competencia, gestión eficiente, Los ciclos económicos pueden tener un impacto significativo en la rentabilidad de una empresa, La inversión inicial requerida para iniciar o expandir un negocio puede influir en la rentabilidad, estrategia de precios, innovación y adaptación y la gestión financiera.

Lograr la rentabilidad en una empresa puede ser un desafío, pero no es imposible. Requiere una planificación estratégica sólida, una gestión eficiente y la capacidad de adaptarse a las condiciones cambiantes del mercado. Cada empresa enfrenta circunstancias únicas, por lo que es importante evaluar cuidadosamente los factores específicos que pueden afectar su rentabilidad y tomar medidas adecuadas para abordarlos.

Es por esto que por medio del análisis que se llevara a cabo a nivel grupal, a la empresa seleccionada NUTRESA, identificaremos la rentabilidad que genera, ya que constantemente se presentan desafíos y grandes cambios en el mercado, brindando datos teniendo en cuenta todo lo aprendido en la parte financiera, que permitirá conocer punto claves de cada movimiento realizado, logrando así proporcionar datos para la toma de decisiones con el fin de lograr resultados positivos a corto, mediano y largo plazo.



## Objetivos

### **Objetivo General.**

Analizar la rentabilidad de la empresa Nutresa para evaluar la viabilidad y el desempeño financiero de la empresa.

### **Objetivos Específicos.**

Estudiar Estados Financieros con el fin de conocer las diferentes fuentes de financiación empleadas por la empresa.

Comprobar si la empresa está financieramente equilibrada y es adecuada. inversión en acciones.

Evaluar cualquier dificultad u oportunidad financiera que pueda surgir.

Determinar la rentabilidad de la empresa

## Caracterización del Problemática.

### Grupo Nutresa S.A

Es una empresa ubicada en Colombia, Antioquia que rige en el comercio desde 1933 aunque su periodo histórico nace desde 1920 la empresa es dedicada al procesamiento de alimentos de la línea cárnicos, galletas, chocolates, tresmontes Licchetti (TMLUC), cafés, alimentos al consumidor, helados y pastas. Es caracterizada como una de las empresas más importantes de la región en la línea alimentos y cuenta con una extensión internacional Estados Unidos y Ecuador, a su vez se ha convertido en una empresa que genera gran innovación y sus ganancias según fuentes ascienden los 882.976 millones de pesos (ingresos anuales de 17 billones) terminando el 2022 con un incremento de 33,8% en relación con el 2021. El dueño mayoritario de Nutresa es el grupo empresarial Antioqueño (GEA) Y sus principales accionistas son el Grupo de inversiones suramericana, el grupo de Argos los fondos de pensiones como son la protección moderada, Skandia, entre otras que se relacionan en la siguiente imagen

### Figura 1

#### Accionistas Grupo Nutresa

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	162.196.092	35,25%
GRUPO ARGOS S.A.	45.243.781	9,83%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	29.029.033	6,31%
FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	18.252.006	3,97%
FDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO	15.296.776	3,32%
MICROINVERSIONES S.A.	10.871.984	2,36%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS MODERADO	8.856.240	1,92%
FONDO PENSIONES OBLIGATOR.PORVENIR MAYOR RIESGO	6.067.153	1,32%
LIBREVILLE S.A.S.	5.514.904	1,20%
FUNDACION FRATERNIDAD MEDELLIN	4.518.270	0,98%
AMALFI S.A.S.	4.353.586	0,95%
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS-MODERADO	4.257.077	0,93%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR R	4.173.268	0,91%
FINESTERRE S.A.S.	3.806.654	0,83%
FONDO BURSATIL HORIZONS COLOMBIA SELECT DE S&P	3.537.966	0,77%
NORGES BANK-CB NEW YORK	3.411.783	0,74%
PALAREPAS S.A.S.	2.804.653	0,61%
CANAPA S.A.S.	2.754.510	0,60%
LUNAPA S.A.S.	2.754.509	0,60%
LANAPA S.A.S.	2.754.509	0,60%
TANANA S.A.S.	2.343.636	0,51%
FONDO DE CESANTIAS PORVENIR	2.219.927	0,48%
FONDO DE CESANTIAS PROTECCION- LARGO PLAZO	2.071.845	0,45%
PI-NUTRESA FONDO DE PENSIONES PROTECCION	2.015.726	0,44%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION RETIRO	1.970.172	0,43%

Fuente. Tomado de Google sin fecha

Teniendo en cuenta algunas de las características del grupo nutresa partiendo del grado de popularidad y los cambios constantes que se presentan en las organizaciones se analizarán los estados financieros de la entidad para determinar el grado de rentabilidad de la misma.

Los datos que se tendrán en cuenta para la realización de la investigación serán precisamente basados en sus estados financieros del grupo NUTRESA S.A considerando profundamente las inversiones llevadas a cabo durante la actividad económica para el cálculo de la rentabilidad y de las oportunidades a corto y largo plazo.

El proyecto de investigación planteado cumplirá con lo estipulado por la UNAD presentado bajo la presentación del diplomado y se tendrán en cuenta para su elaboración las bibliografías, textos y aportes conceptuales para su fácil entendimiento, además de tener en cuenta la factibilidad de inversión.

Es necesario resaltar que como toda empresa a la hora de empezar su trayectoria las intenciones son de generar altos ingresos a lo largo de su actividad comercial, para ello se realizan diferentes estudios que dirigen a la toma de decisiones en donde se ven involucrados muchos factores como reunir información identificar las diferentes alternativas y además elegir entre una de ellas cual será la mejor ya que en estos procesos existe el riesgo de no tomar la mejor decisión y en algunos casos se puede ver involucrado el patrimonio, la estabilidad o la reputación de la empresa. En otros casos las empresas que no planifican bien las estrategias de trabajo se han ido a la quiebra o cierres por incumplimientos de ley o simplemente porque algunos funcionarios encargados del área financiera no tienen una buena ética profesional y han distorsionado los estados financieros de la entidad. Teniendo en cuenta que la empresa GRUPO NUTRESA S.A es muy extensa por lo tanto sus actividades son mayores y pueden existir En este sentido y bajo la

información que nos brinden las diferentes fuentes se realizara un estudio a los estados financieros de grupo NUTRESA S.A tomando como apoyo algunos indicadores financieros pueda determinar si, ¿son rentables las condiciones financieras para realizar una inversión?, ¿Cómo se puede determinar esta rentabilidad?

## Marco Conceptual

El análisis presentado en este estudio busca examinar, a través de diferentes herramientas e indicadores, cómo la empresa Grupo Nutresa ha logrado mantener un equilibrio entre una robusta salud financiera y sus compromisos en materia de sostenibilidad. Mediante la implementación de técnicas analíticas, recolección de datos y herramientas específicas de análisis financiero, se busca ofrecer resultados claros y precisos que no sólo sean de utilidad para esta investigación, sino que también sienten bases para futuros estudios en este ámbito.

A lo largo de la investigación, se priorizará la autenticidad y confiabilidad de la información, recolectando datos directamente de las fuentes oficiales sin realizar alteraciones ni manipulaciones. La profundidad del estudio se concentrará en tres periodos consecutivos: 2020, 2021 y 2022. Estos años han sido elegidos por su relevancia reciente y para garantizar una coherencia en el conjunto de datos recopilados.

Mediante el análisis de los estados financieros de estos años, se podrán llevar a cabo comparativas interanuales para identificar tendencias, patrones y cambios significativos en el desempeño financiero de Grupo Nutresa. Entre los indicadores clave que se abordarán se encuentran los de liquidez, que evaluarán la habilidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo; los de rentabilidad, que reflejarán cómo Nutresa genera ganancias a partir de sus ventas e inversiones; y los indicadores de endeudamiento y apalancamiento, que proporcionarán sobre la estructura financiera de la organización y su capacidad para atender las obligaciones derivadas de dicha estructura.

Para aportar mayor profundidad al análisis, se implementarán técnicas avanzadas como el método de Dupont, entre otras, que permitirán obtener una visión más detallada sobre el desempeño y la salud financiera de la organización en los años a analizar.

El estudio incluye términos técnicos y conceptos que pueden no ser familiares para todos los lectores, especialmente aquellos ajenos al mundo financiero y contable. Por lo tanto, a lo largo del documento se ofrecerán definiciones y contextos para garantizar una comprensión integral, y así, permitir que este análisis sea una herramienta asequible y valiosa para diversas audiencias interesadas en el desempeño financiero y la sostenibilidad de Grupo Nutresa durante el periodo 2020-2022.

### **Indicador Financiero**

Según Van Horne y Wachowicz (2008) en "Fundamentos de Administración Financiera", un indicador financiero es una relación entre cifras de los estados financieros que proporciona información sobre un aspecto particular del desempeño o la posición financiera de una empresa.

### **Análisis Financiero**

Según Ross, Westerfield y Jordan (2012) en "Fundamentos de Finanzas Corporativas", el análisis financiero involucra la evaluación de los datos históricos para entender las tendencias actuales y proyectar las futuras tendencias financieras.

### **Rentabilidad**

Según Brealey, Myers y Allen (2008) en "Principios de Finanzas Corporativas", la rentabilidad representa la capacidad de una empresa para generar ganancias en relación con sus activos, ventas o capital invertido. Es una medida fundamental para evaluar la eficacia con la que se gestionan los recursos de la empresa.

### **Análisis DuPont**

Para Fernández (2002), el análisis DuPont es una técnica que descompone la rentabilidad sobre los activos (ROA) de una empresa en dos componentes: margen operativo y rotación de

activos. Permite analizar qué parte de la ROA proviene de la gestión operativa y cuánto de la gestión de los activos.

### **ROCE (Rentabilidad sobre el Capital Empleado)**

De acuerdo con Weston y Brigham (1994), el ROCE es una medida de rentabilidad que relaciona el beneficio antes de intereses e impuestos con el capital empleado, proporcionando una idea de cómo la empresa está utilizando su capital para generar beneficios.

### **Solvencia**

Gitman (2003) en su libro "Administración Financiera" define la solvencia como la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a largo plazo. La solvencia está relacionada con la estructura de capital de la empresa y su habilidad para pagar sus deudas en el futuro.

### **Análisis Vertical**

Según Kieso, Weygant y Warfield (2008) en su libro "Contabilidad Intermedia", el análisis vertical es una técnica que se utiliza para evaluar la estructura de los estados financieros de una empresa. Esta técnica se centra en determinar la relación porcentual de cada partida del estado de resultados con respecto a las ventas netas y de cada cuenta del balance general con respecto al total de activos.

### **Análisis Horizontal**

Gitman (2003) en "Administración Financiera" sostiene que el análisis horizontal o análisis de tendencias es una técnica que evalúa cambios en los montos y porcentajes de los estados financieros de una empresa durante un período de tiempo. El propósito principal es identificar incrementos y disminuciones significativas en las cifras con respecto a la base.

## **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial**

Nutresa es una empresa colombiana la cual cuenta con una amplia cartera de marcas y productos que van desde alimentos procesados hasta café y chocolates. Su desempeño está influenciado por una variedad de factores, tanto macroeconómicos como sectoriales, y su capacidad para adaptarse a estos cambios y mantener la calidad y la innovación en sus productos es esencial para su éxito continuo.

Ciertamente, aquí tienes una reformulación:

"Grupo Nutresa es una compañía con una amplia presencia geográfica y una oferta diversificada de productos y servicios. Operando en 17 países, la empresa logra ventas internacionales por un total de 1.619 millones de dólares en 82 naciones. Destacando su compromiso con la sostenibilidad, Grupo Nutresa ha mantenido su inclusión en el Índice Global de Sostenibilidad Dow Jones durante 13 años consecutivos, posicionándose como la empresa de alimentos más sostenible del mundo según el Índice DJSI 2022." Como resultado, la empresa fue clasificada entre las cinco principales empresas de alimentos en la Política Global de Sostenibilidad Sostenible anual de SandP1. Según el monitor MERCO Empresas 2022, la empresa es la segunda mejor empresa de Colombia, y según el monitor MERCO Talento 2023, es la tercera mejor empresa del país en adquisición y retención de talento.

En otras palabras:

"A pesar de que Colombia mantiene una tasa de inflación más baja que otros países de la región, lo cual ha aportado estabilidad a nuestra economía, la recuperación económica tras la suspensión de las reglas fiscales durante la pandemia ha sido lenta. Este proceso ha llevado a un deterioro notable de las perspectivas fiscales a mediano plazo, resultando en la pérdida del estatus de grado de inversión para el país."



"El inicio de 2023 presenta importantes desafíos económicos para Colombia. Se prevé una desaceleración en el crecimiento económico real en comparación con los resultados obtenidos en 2021-2022. Aunque la actividad económica en 2022 fue sorprendentemente positiva debido al vigoroso consumo privado respaldado por el ahorro acumulado y un crédito bancario sólido, las proyecciones actuales muestran un escenario diferente."

Las razones incluyen que el consumo personal registró su primera caída desde el segundo trimestre de 2020, la caída del ahorro de los hogares y el crédito bancario real que continúa desacelerándose desde su máximo a mediados de 2022.

El crecimiento también se está viendo frenado por el aumento de las tasas de interés, la caída de los precios de las materias primas y una desaceleración en la creación de empleo y el gasto de los consumidores en bienes y servicios, lo que lleva a una disminución de la confianza de los consumidores. Tanto los consumidores como las empresas se están debilitando.

Situación del sector:

Grupo Nutresa destaca como una de las compañías más extensas e influyentes en Colombia, y su contribución a la economía del país es considerable. Aporta a la economía colombiana de varias maneras:

Generación de Empleo: Nutresa es uno de los principales empleadores de Colombia. La empresa opera en una amplia gama de sectores, desde alimentos procesados hasta café y chocolates, lo que significa que emplea a miles de personas en todo el país en diversas capacidades, desde la producción y la logística hasta la gestión y el marketing.

**Inversión en Infraestructura y Tecnología:** Para mantener su competitividad, Nutresa invierte constantemente en tecnología y en la mejora de sus instalaciones de producción y logística. Esto no solo mejora su eficiencia, sino que también contribuye a la economía al fomentar el crecimiento y la innovación en las industrias relacionadas.

**Exportaciones:** Nutresa es una empresa multinacional y exporta muchos de sus productos a nivel internacional. Esto no solo genera ingresos para la empresa, sino que también contribuye a la balanza comercial de Colombia al aumentar las exportaciones del país.

**Desarrollo de Proveedores Locales:** Nutresa trabaja con una amplia red de proveedores locales, lo que beneficia a las empresas locales y a la cadena de suministro nacional.

**Impuestos y Contribuciones:** Como empresa, Nutresa contribuye significativamente a los ingresos fiscales del gobierno colombiano a través del pago de impuestos y otras contribuciones.

**Responsabilidad Social Empresarial (RSE):** Grupo Nutresa también tiene un compromiso con la responsabilidad social empresarial y realiza inversiones en proyectos y programas sociales que benefician a las comunidades locales, lo que contribuye al desarrollo sostenible de Colombia.

**Fomento de la Innovación y la Calidad:** Nutresa es conocida por su énfasis en la innovación y la calidad de sus productos. Esto eleva los estándares de la industria y promueve la mejora continua en la producción de alimentos en Colombia.

En resumen, Grupo Nutresa juega un papel importante en la economía colombiana al ser uno de los principales empleadores, promover la exportación, invertir en tecnología e infraestructura, y contribuir a través de impuestos y proyectos sociales. Su presencia en una variedad de industrias también significa que su impacto se extiende a lo largo de la cadena de valor en Colombia.

## Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.

### DOFA

**Tabla 1**

#### *Matriz Dofa*

Debilidades	Fortalezas
Diversificación De Portafolio: Nutresa Opera En Una Amplia Variedad De Segmentos De Alimentos, Lo Que Le Brinda Una Sólida Diversificación Y Le Permite Aprovechar Oportunidades En Diferentes Categorías De Productos.	Dependencia de Comodities: Nutresa utiliza una variedad de materias primas agrícolas, como café, cacao y azúcar, que están sujetas a la volatilidad de los precios de las materias primas. Esto puede afectar sus márgenes de beneficio.
Presencia Internacional: La Empresa Tiene Una Fuerte Presencia En Mercados Internacionales, Lo Que Le Permite Diversificar Sus Ingresos Y Reducir La Dependencia Del Mercado Colombiano.	Competencia Intensa: La industria de alimentos es altamente competitiva, tanto a nivel nacional como internacional. Nutresa enfrenta competencia de otras grandes empresas y de marcas locales en todos sus mercados.
Marcas Líderes: Nutresa Posee Marcas Líderes En Muchas De Las Categorías De Productos En Las Que Opera, Lo Que Le Otorga Una Ventaja Competitiva Significativa.	Exposición a Factores Macroeconómicos Dado que opera en varios países, Nutresa está expuesta a fluctuaciones en los tipos de cambio, cambios en las tasas de interés y condiciones económicas en sus mercados.
Enfoque En La Innovación: La Empresa Tiene Un Historial De Innovación En La Creación De Nuevos Productos Y La Adaptación A Las Tendencias Del Mercado, Lo Que Le Permite Mantener La Relevancia Y La Competitividad.	Desafíos de Distribución: La distribución eficiente de productos perecederos puede ser un desafío, especialmente en áreas geográficamente dispersas.
Cadena De Suministro Eficiente: Nutresa Ha Desarrollado Una Cadena De Suministro Eficiente Que Le Permite Gestionar La Producción Y Distribución De Sus Productos De Manera Efectiva.	Regulación Gubernamental: Las regulaciones gubernamentales en la industria de alimentos pueden cambiar y afectar los productos y la publicidad de Nutresa, lo que puede tener un impacto en sus operaciones.
Compromiso Con La Sostenibilidad: Nutresa Ha Demostrado Un Compromiso Con La Sostenibilidad Y La Responsabilidad Social Empresarial, Lo Que Puede Generar Una Mejor Imagen De Marca Y Atraer A Consumidores Preocupados Por Estos Temas.	Sostenibilidad y Responsabilidad Social Empresarial: Aunque la sostenibilidad es una fortaleza, también puede ser una debilidad si la empresa no cumple con los estándares y expectativas en este sentido.
Historial De Resultados Sólidos: La Empresa Ha Tenido Un Historial De Resultados Financieros Sólidos Y Crecimiento Constante A Lo Largo De Los Años.	Eventos Inesperados: Eventos imprevistos como desastres naturales o crisis económicas pueden afectar la cadena de suministro y la demanda de productos de Nutresa.
<b>Oportunidades</b>	<b>Amenazas</b>
Crecimiento Del Consumo De Alimentos Saludables: A Medida Que Aumenta La Conciencia Sobre La Salud Y La Nutrición, Existe Una Oportunidad Para Que Nutresa Desarrolle Y Promueva Productos Alimenticios Más Saludables Y Opciones De Etiqueta Limpia Para Satisfacer La Demanda Del Mercado.	Competencia Intensa: La industria de alimentos es altamente competitiva, con numerosas empresas locales e internacionales compitiendo por cuota de mercado. La competencia puede ejercer presión sobre los márgenes de beneficio.
Expansión Internacional: La Expansión En Mercados Internacionales En Crecimiento Puede Ser Una Oportunidad Clave Para Nutresa. Puede Aprovechar Su Experiencia En Alimentos Y Marcas Fuertes Para Ingresar A Nuevos Mercados Y Aumentar Sus Ingresos.	Cambios en las Preferencias del Consumidor: Los cambios imprevistos en las preferencias de los consumidores pueden afectar la demanda de los productos de Nutresa. Por ejemplo, un cambio repentino hacia alimentos más saludables o la reducción del consumo de ciertos productos pueden ser amenazas.
Innovación De Productos: La Innovación Continua En Productos Y La Adaptación A Las Tendencias Del Mercado, Como Alimentos Orgánicos, Sostenibles O De Conveniencia, Pueden Ayudar A Nutresa A Mantenerse Relevante Y Atractiva Para Los Consumidores.	Regulaciones y Normativas: Cambios en las regulaciones gubernamentales relacionadas con la seguridad alimentaria, el etiquetado, los impuestos a los alimentos o la publicidad pueden afectar la forma en que Nutresa opera y comercializa sus productos.
Economías De Escala: Nutresa Puede Aprovechar Su Tamaño Y Escala Para Reducir Los Costos De Producción Y Mejorar Su Rentabilidad.	Volatilidad de Precios de Materias Primas: Fluctuaciones en los precios de las materias primas, como granos, azúcar o cacao, pueden influir en los costos de producción de Nutresa.
Responsabilidad Social Empresarial (Rse): Fortalecer Sus Programas De Rse Y Sostenibilidad Puede Mejorar La Imagen De La Marca Y Atraer A Los Consumidores Que Valoran Estas Prácticas.	Riesgos Climáticos y Ambientales: Los riesgos relacionados con eventos climáticos extremos y preocupaciones ambientales pueden afectar la producción de materias primas y la cadena de suministro de Nutresa.
	Cambio en las Tasas de Cambio: Nutresa opera en múltiples mercados internacionales, por lo que las fluctuaciones en las tasas de cambio pueden tener un impacto en sus ingresos y costos.
	Escasez de Talento y Recursos Humanos: La retención y adquisición de talento en la industria de alimentos puede ser un desafío, especialmente en posiciones especializadas.

*Fuente.* Elaboración propia

## Matriz de Estrategias

**Tabla 2**

*Matriz de Estrategias*

Estrategias Fo	Estrategias FA
Gran Competencia Entre Los Productos De Alta Calidad.	Crear alianzas con empresas se dedica a las mismas actividades que para mejorar el crecimiento población.
Sumergirse En Nuevos Mercados Internacionales	Lograr fortalecer la comunicación con las empresas dedicadas a la misma actividad
Continuo Avance En El Desarrollo De Las Actividades De Cada Área De La Empresa	
Estrategias Do Lograr Fortalecer La Relación Con Todas Las Partes Interesadas.	Estrategias DA
Implementación De Las Tics Para Mejor Administración De La Información.	Generar inversiones que aseguren la rentabilidad.

*Fuente.* Elaboración propia

## Análisis del Tamaño de la Empresa.

**Tabla 3**

*Balance General*

Balance General Consolidado			
Al 31 de (valores expresado en miles de pesos colombianos)			
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020
<b>Los activos totales</b>	<b>20.757.388</b>	<b>16.956.483</b>	<b>15.537.881</b>
<b>Total activos corrientes</b>	<b>6.799.989</b>	<b>4.594.765</b>	<b>3.861.137</b>
Efectivo, equivalentes de efectivo	1.060.247 \$	862.706 \$	933.564
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.856.746 \$	1.382.671 \$	1.191.711
Inventario	3.004.244 \$	1.742.562 \$	1.379.984
Activos biológicos	259.373	191.894 \$	127.614
Otros activos	619.202 \$	414.755 \$	228.087
Activos mantenidos para la venta Corriente	177 \$	177 \$	177
<b>Total del activo no corriente</b>	<b>13.957.399</b>	<b>12.361.718</b>	<b>11.676.744</b>
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	47.527 \$	44.332 \$	26.548
Activos biológicos	11.379 \$	19.484 \$	-
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	232.133 \$	217.821 \$	196.498
Otros activos financieros no corrientes	3.547.040 \$	3.028.203 \$	2.678.991
Propiedades, planta y equipo, neto	4.036.758 \$	3.676.931 \$	3.434.206
Activos por derechos de uso	908.113 \$	763.438 \$	829.563
Propiedades de inversión	8.425 \$	8.740 \$	9.056
Plusvalía	2.744.103 \$	2.445.723 \$	2.369.706
Fondo de comercio y otros activos intangibles	1.513.574 \$	1.355.126 \$	1.303.838
Activo por impuesto diferido	887.513 \$	781.829 \$	740.891
Otros activos	20.834 \$	20.091 \$	87.447
<b>Total Pasivo</b>	<b>9.952.691</b>	<b>7.914.370</b>	<b>7.280.739</b>
<b>Total Pasivo corriente</b>	<b>3.808.715</b>	<b>2.628.037</b>	<b>2.440.660</b>
Obligaciones financieras	588.630 \$	178.658 \$	486.736
Pasivos por derechos de uso	101.236 \$	107.253 \$	126.727
Proveedores y cuentas por pagar	2.237.380 \$	1.758.083 \$	1.283.494
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	348.993 \$	230.484 \$	240.011
Pasivo por beneficios a empleados	301.788 \$	246.285 \$	217.033
Provisiones	3.693 \$	1.674 \$	3.450
Otros pasivos	226.995 \$	105.600 \$	83.209
<b>Total Pasivos no corriente</b>	<b>6.143.976</b>	<b>5.286.333</b>	<b>4.840.079</b>
Obligaciones financieras	3.782.499 \$	3.162.832 \$	2.865.638
Pasivos por derechos de uso	886.573 \$	719.174 \$	747.296
Pasivo por beneficios a empleados	216.791 \$	199.827 \$	196.244
Pasivo por impuesto diferido	1251290 \$	1.195.928 \$	1.020.416
Provisiones	6823 \$	5.918	5.909
Otros Pasivos No Corrientes	0 \$	2.654 \$	4.576
<b>Total Patrimonio</b>	<b>10.804.697</b>	<b>9.042.113</b>	<b>8.257.142</b>
Capital emitido	2.301 \$	2.301 \$	2.301
Prima en emisión de capital	546.832 \$	546.832 \$	546.832
Reservas y utilidades acumuladas	4.310.253 \$	4.146.310 \$	4.003.255
Otro resultado integral acumulado	4.974.019 \$	3.593.618 \$	3.070.019
Utilidad del período	882.976 \$	676.879 \$	575.441
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	<b>10.716.381</b>	<b>8.965.940</b>	<b>8.197.848</b>
Participaciones no controladoras	88.316 \$	76.173 \$	59.294
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>20.757.388</b>	<b>16.956.483</b>	<b>15.537.881</b>

*Fuente. Tomado del Grupo Nutresa 2023*

Figura 2

## Análisis Vertical y Horizontal

Análisis vertical			Análisis horizontal	
2022	2021	2020	2022-2021	2021-2020
100,0%	100,0%	100%	22,42%	9,13%
<b>32,8%</b>	<b>27,1%</b>	<b>24,8%</b>	47,99%	19,00%
5,1%	5,1%	6,0%	22,90%	-7,59%
8,9%	8,2%	7,7%	34,29%	16,02%
14,5%	10,3%	8,9%	72,40%	26,27%
1,2%	1,1%	0,8%	35,16%	50,37%
3,0%	2,4%	1,5%	49,29%	81,84%
0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
<b>67,2%</b>	<b>72,9%</b>	<b>75,2%</b>	12,91%	5,87%
0,2%	0,3%	0,2%	7,21%	66,99%
0,1%	0,1%	0,0%	-41,60%	
1,1%	1,3%	1,3%	6,57%	10,85%
17,1%	17,9%	17,2%	17,13%	13,04%
19,4%	21,7%	22,1%	9,79%	7,07%
4,4%	4,5%	5,3%	18,95%	-7,97%
0,0%	0,1%	0,1%	-3,60%	-3,49%
13,2%	14,4%	15,3%	12,20%	3,21%
7,3%	8,0%	8,4%	11,69%	3,93%
4,3%	4,6%	4,8%	13,52%	5,53%
0,1%	0,1%	0,6%	3,70%	-77,02%
47,9%	46,7%	46,9%	25,75%	8,70%
<b>18,3%</b>	<b>15,5%</b>	<b>15,7%</b>	44,93%	7,68%
2,8%	1,1%	3,1%	229,47%	-63,29%
0,5%	0,6%	0,8%	-5,61%	-15,37%
10,8%	10,4%	8,3%	27,26%	36,98%
1,7%	1,4%	1,5%	51,42%	-3,97%
1,5%	1,5%	1,4%	22,54%	13,48%
0,0%	0,0%	0,0%	120,61%	-51,48%
1,1%	0,6%	0,5%	114,96%	26,91%
29,6%	31,2%	31,2%	16,22%	9,22%
18,2%	18,7%	18,4%	19,59%	10,37%
4,3%	4,2%	4,8%	23,28%	-3,76%
1,0%	1,2%	1,3%	8,49%	1,83%
6,0%	7,1%	6,6%	4,63%	17,20%
0,0%	0,0%	0,0%	15,29%	0,15%
0,0%	0,0%	0,0%	-100,00%	-42,00%
52,1%	53,3%	53,1%	19,49%	9,51%
0,0%	0,0%	0,0%	0,00%	0,00%
2,6%	3,2%	3,5%	0,00%	0,00%
20,8%	24,5%	25,8%	3,95%	3,57%
24,0%	21,2%	19,8%	38,41%	17,06%
4,3%	4,0%	3,7%	30,45%	17,63%
51,6%	52,9%	52,8%	19,52%	9,37%
0,4%	0,4%	0,4%	15,94%	28,47%
100,0%	100,0%	100,0%	22,42%	9,13%

Fuente. Elaboración Propia

### **Análisis Vertical**

En 2022, los activos corrientes representaron el 32,8% de los activos totales, mientras que, en 2021, esta cifra era del 27,1%. Esto indica que, en 2022, la empresa tiene un porcentaje más alto de sus activos en formas líquidas o de corto plazo.

Los activos no corrientes, que son aquellos que se espera se conviertan en efectivo en un periodo mayor a un año, representan el 67,2% del total de activos en 2022, una disminución respecto al 72,9% del año anterior.

En 2022, el pasivo corriente (obligaciones a corto plazo) es del 18,3% del total entre pasivos y patrimonio, un incremento respecto al 15,5% de 2021. Esto podría indicar una mayor dependencia de financiamiento a corto plazo.

### **Análisis Horizontal**

Los activos totales de la empresa crecieron en un 22 % desde 2021 a 2022 y en un 9 % de 2020 a 2021. Esto indica que la empresa ha estado expandiendo sus activos de año en año.

En específico, el inventario ha tenido un crecimiento notable de 72 % de 2021 a 2022. Esto podría indicar que la empresa está almacenando más productos, lo que podría ser una señal de expectativas de mayores ventas o una acumulación de inventario no vendido.

Las obligaciones financieras a corto plazo aumentaron en un 229 % de 2020 a 2021, pero disminuyeron en un 63 % de 2020 a 2021. Esto podría indicar cambios significativos en la estructura de financiamiento de la empresa o una refinanciación de sus deudas.

El patrimonio (lo que efectivamente pertenece a los propietarios) creció en un 19 % de 2021 a 2022, mostrando un fortalecimiento de la posición patrimonial de la empresa.

La empresa ha tenido un crecimiento sostenido en sus activos y patrimonio en los últimos años.

Figura 3

## Estado de Resultados

	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL	
				2022	2021	2020	2022-2021	2021-2020
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	17.037.823 \$	12.738.271 \$	11.127.541	100,0%	100,0%	100,0%	34%	14%
Costos de ventas	-10.799.595 -\$	7.610.884 -\$	6.465.128	-63,4%	-59,7%	-58,1%	42%	18%
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>6.238.228</b>	<b>5.127.387</b>	<b>4.662.413</b>	36,6%	40,3%	41,9%	22%	10%
Gastos de administración	-648.381 -\$	547.290 -\$	483.735	-3,8%	-4,3%	-4,3%	18%	13%
Gastos de venta	-3.902.807 -\$	3.281.883 -\$	2.962.563	-22,9%	-25,8%	-26,6%	19%	11%
Gastos de producción	-254.948	-230.055 -\$	208.969	-1,5%	-1,8%	-1,9%	11%	10%
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	53.995 \$	28.100 \$	11.532	0,3%	0,2%	0,1%	92%	144%
Otros ingresos operacionales netos	20.413 \$	9.038 \$	910	0,1%	0,1%	0,0%	126%	893%
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1.506.500 \$</b>	<b>1.105.297 \$</b>	<b>1.019.588</b>	8,8%	8,7%	9,2%	36%	8%
Ingresos financieros	59.891 \$	33.464 \$	24.022	0,4%	0,3%	0,2%	79%	39%
Gastos financieros	-443.218 -\$	241.076 -\$	282.878	-2,6%	-1,9%	-2,5%	84%	-15%
Dividendos	90.229 \$	67.790 \$	69.271	0,5%	0,5%	0,6%	33%	-2%
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	29.553 \$	23.055 -\$	10.779	0,2%	0,2%	-0,1%	28%	-314%
Participación en asociadas y negocios conjuntos	18.147 -\$	1.013 -\$	4.472	0,1%	0,0%	0,0%	-1891%	-77%
Otros ingresos	\$ -	\$ -	581	0,0%	0,0%	0,0%	#,DIV/0!	-100%
<b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>	<b>1.261.102</b>	<b>987.517</b>	<b>815.333</b>	7,4%	7,8%	7,3%	28%	21%
Impuesto sobre la renta corriente	-408.911 -\$	238.894 -\$	261.210	-2,4%	-1,9%	-2,3%	71%	-9%
Impuesto sobre la renta diferido	51.610 -\$	24.162 \$	30.274	0,3%	-0,2%	0,3%	-314%	-180%
<b>Utilidad del periodo de operaciones continuadas</b>	<b>903.801</b>	<b>724.461</b>	<b>584.397</b>	5,3%	5,7%	5,3%	25%	24%
Operaciones discontinuas, después de impuestos	-34 -\$	31.207 -\$	553	0,0%	-0,2%	0,0%	-100%	5543%
<b>Utilidad neta del periodo</b>	<b>903.767</b>	<b>693.254</b>	<b>583.844</b>	5,3%	5,4%	5,2%	30%	19%
Resultado atribuible a:								
Participaciones controladas	882.976 \$	676.879	575.441	5,2%	5,3%	5,2%	30%	18%
Participaciones no controladas	20.791 \$	16.375 \$	8.403	0,1%	0,1%	0,1%	27%	95%
<b>Utilidad Neta del Periodo</b>	<b>903.767</b>	<b>693.254</b>	<b>583.844</b>	5,3%	5,4%	5,2%	30%	19%

Fuente Página Grupo Nutresa (2023)



## **Análisis Vertical del Grupo Nutresa**

### ***Costos de Ventas***

Ha experimentado un incremento progresivo en su proporción sobre los ingresos, pasando del 58.1% en 2020 al 63.4% en 2022.

### ***Utilidad Bruta***

A pesar del incremento en costos de venta, la utilidad bruta se ha mantenido relativamente estable, oscilando cerca del 40% en los tres años.

### ***Gastos Operativos***

En general, los gastos (administración, venta y producción) representan cerca del 30% de los ingresos en los tres años. Han mostrado una leve tendencia a la baja, indicando una gestión de gastos más eficiente con el tiempo.

### ***Utilidad Operativa***

Se ha mantenido cerca del 9% durante estos tres años, reflejando una estabilidad en la rentabilidad operativa de la empresa.

### ***Gastos Financieros***

Se observa un aumento en 2022 al 2.6% desde el 1.9% en 2021, lo cual podría indicar un aumento en el endeudamiento o en las tasas de interés.

### ***Utilidad Neta***

Ha oscilado alrededor del 5.3%, lo que muestra una gestión efectiva a nivel neto a pesar de los desafíos operativos y financieros.

Podemos decir que la empresa Grupo Nutresa ha experimentado un aumento en sus costos en proporción a los ingresos entre 2020 y 2022.

A pesar de los desafíos en costos y gastos, la empresa ha logrado mantener una rentabilidad estable, tanto a nivel operativo como neto.

## **Análisis Financiero Horizontal del Grupo Nutresa**

### ***Crecimiento en Ingresos***

Grupo Nutresa ha experimentado un crecimiento sostenido en sus ingresos operacionales durante los últimos tres años, con un notable salto del 34% en 2022.

### ***Costos***

Aunque los ingresos crecieron, los costos de ventas aumentaron a un ritmo más rápido, especialmente en 2022. Esto podría indicar presiones de costo o cambios en la mezcla de productos vendidos.

### ***Gastos Operativos***

Los gastos operativos han seguido la tendencia de los ingresos, pero su crecimiento en 2022 superó el de los ingresos.

### ***Rentabilidad***

A pesar de los desafíos en costos y gastos, la utilidad operativa y neta del Grupo Nutresa ha crecido año tras año.

### ***Gastos Financieros***

Hubo un aumento considerable en 2022, lo que podría señalar un mayor endeudamiento o un incremento en las tasas de interés

## Figura 4

### Flujo de Caja

GRUPO NUTRESA Flujo de caja Consolidado Al 31 de (valores expresado en miles de pesos colombianos)				Variación Horizontal 2020-2021		Variación Horizontal 2021-2022	
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
<b>Flujos de Efectivo de Utilizado en Actividades Operación</b>	<b>532.513</b>	<b>1.084.468</b>	<b>1.185.437</b>	-100.969	-9%	-551.955	-51%
Cobros procedentes de las ventas de bienes y servicios	16.734.555	12.519.355	11.136.912	1.382.443	12%	4.215.200	34%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	-13.739.307	-9.144.813	-7.921.426	-1.223.387	15%	-4.594.494	50%
Pagos a y por cuenta de los empleados	-2.228.687	-1.919.731	-1.823.893	-95.838	5%	-308.956	16%
Impuestos a las ganancias y otros impuestos	-331.081	-289.422	-180.939	-108.483	60%	-41.659	14%
Otras salidas de efectivo	97.033	-80.921	-25.217	-55.704	221%	177.954	-220%
<b>Flujos de efectivo neto de actividades de inversión</b>	<b>-485.862</b>	<b>-433.562</b>	<b>-207.657</b>	-225.905	109%	-52.300	12%
Efectivo y equivalentes recibidos de adquisiciones	0	7.259	0	7.259	0%	-7.259	-100%
Compra/ Venta otros instrumentos de patrimonio	-85.968	-58.676	-9.889	-48.787	493%	-27.292	47%
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos	-6.414	-11.929	-4.900	-7.029	143%	5.515	-46%
Importes procedentes de la por disminución de aportes en asociadas y negocios conjuntos	8.900	0	0	0	0%	8.900	0%
Compras de propiedades, planta y equipo	-412.511	-383.155	-271.041	-112.114	41%	-29.356	8%
Importes procedentes de la venta de activos productivos	7.791	40.498	31.353	9.145	29%	-32.707	-81%
Adquisición de intangibles y otros activos productivos	-34.037	-26.363	-27.557	1.194	-4%	-7.674	29%
Inversión/Desinversión neta en activos mantenidos para la venta	6.884	0	2.438	-2.438	-100%	6.884	0%
Dividendos recibidos	78.769	75.818	68.784	7.034	10%	2.951	4%
Intereses recibidos	30.078	15.088	16.033	-945	-6%	14.990	99%
Adquisición de participación en minoritarios	-79.354	0	0	0	0%	-79.354	0%
Pagos a terceros para obtener el control de subsidiarias	0	-92.102	-12.883	-79.219	615%	92.102	-100%
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	0	5	-5	-100%	0	0%
<b>Flujos de efectivo netos usados en actividades de financiación</b>	<b>-28.565</b>	<b>-771.526</b>	<b>-534.244</b>	-237.282	44%	742.961	-96%
Importes (usados en) procedentes de préstamos	861.232	-78.005	113.102	-191.107	-169%	939.237	-1204%
Dividendos pagados	-410.174	-317.948	-298.063	-19.885	7%	-92.226	29%
Readquisición de acciones	0	-52.036	0	-52.036	0%	52.036	-100%
Intereses pagados	-239.605	-119.762	-175.515	55.753	-32%	-119.843	100%
Arendamientos pagados	-183.583	-162.373	-144.175	-18.198	13%	-21.210	13%
Comisiones y otros gastos financieros	-59.893	-45.679	-36.490	-9.189	25%	-14.214	31%
Otras entradas de efectivo (Disminución) aumento de efectivo y equivalente al efectivo por operaciones	3.458	4.277	6.897	-2.620	-38%	-819	-19%
Flujos de efectivo de operaciones discontinuadas	18.086	-120.620	443.536	-564.156	-127%	138.706	-115%
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	-28	-11	151	-162	-107%	-17	155%
Aumento(Disminución) de efectivo y equivalente al efectivo	179.483	49.773	-8.070	57.843	-717%	129.710	261%
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<b>197.541</b>	<b>-70.858</b>	<b>435.617</b>	-506.475	-116%	268.399	-379%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	862.706	933.564	497.947	435.617	87%	-70.858	-8%
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<b>1.060.247</b>	<b>862.706</b>	<b>933.564</b>	-70.858	-8%	197.541	23%

Fuente. Página Grupo Nutresa (2023)

### **Actividades de Operación**

Los recursos financieros empleados en las operaciones han disminuido en un 51 % en 2022 en comparación con 2021 y en un 9 % en 2021 en comparación con 2020. Esto sugiere que la empresa ha generado menos efectivo de sus actividades operativas en 2022 en comparación con años anteriores.

Un dato destacado es el aumento de los cobros procedentes de ventas, que han crecido un 34 % en 2022 en comparación con 2021 y un 12 % en 2021 frente a 2020. Esto indica un incremento en las ventas o cobros de la empresa.

Sin embargo, también es notable que los pagos a proveedores y los pagos a y por cuenta de empleados han aumentado en ambos años, lo que sugiere que los costos y gastos operativos de la empresa también están creciendo.

### **Actividades de Inversión**

Los resultados netos de las inversiones han aumentado un 12 % en 2022 en comparación con 2021, pero el incremento fue mayor, un 109 %, en 2021 frente a 2020. Esto indica que la empresa ha invertido más en activos a lo largo de los años.

Las compras de propiedades, planta y equipo aumentaron un 8 % en 2022 y un significativo 41% en 2021 en comparación con 2020, mostrando un crecimiento sostenido en la inversión en activos tangibles.

### **Actividades de Financiación**

Hubo una notable disminución del 96,3% en los flujos netos utilizados en actividades de financiación en 2022 frente a 2021, y un aumento del 44,4% en 2021 en comparación con 2020.

Un dato destacado es el monto procedente de préstamos, que aumentó significativamente en 2022.

Además, la empresa ha pagado más dividendos en 2022 en comparación con años anteriores, indicando un retorno más alto a los accionistas.

### **Efectivo Total**

A pesar de los flujos de efectivo negativos en actividades operativas y de inversión, la empresa logró cerrar 2022 con un aumento neto en su efectivo y equivalentes, gracias en parte a las actividades de financiación.

El efectivo y equivalentes al final del período aumentaron en 22,9% en 2022, pero hubo una disminución del 7,6% en 2021.

Se puede concluir que la compañía Grupo Nutresa ha tenido un año mixto en 2022. Aunque generó más ventas, también tuvo mayores costos operativos. La inversión en activos también ha crecido de manera sostenida. Sin embargo, el efectivo generado a través de actividades de financiación y la gestión efectiva de otras actividades han permitido a la empresa mantener una posición de efectivo saludable al final del año 2022.

### **Tabla 4**

#### *Composición de sus Activos*

	2022	2021	2020
Total, Activo Corriente	6.799.989	4.594.706	3.861.137
Total, Activo no Corriente.	13.957.399	12.361.718	11.676.744
<b>Total, Activo.</b>	<b>20.757.388</b>	<b>16.956.483</b>	<b>15.537.881</b>

*Fuente.* Elaboración Propia

**Tabla 5***Valor Porcentual*

	2022	2021	2020
Total, Activo Corriente	32,28%	27.10%	24.84%
Total, Activo no Corriente	67.72%	72.90%	75.15%
Total, Activo	100%	100%	100%

*Fuente.* Elaboración Propia

Se observa que los recursos más significativos de la empresa presentan mayor porcentaje los no corrientes, más que todo en el año 2020 y 2021, pero se identifica que para el año 2022 este disminuyó a un 67.72% lo que podría indicarnos que la empresa está reduciendo sus inversiones a largo plazo en diferentes activos los cuales suelen incluir cosas como propiedades, maquinaria, equipo, inversiones a largo plazo en otras empresas y otros recursos que se mantienen con la intención de usarlos en la operación continua del negocio o para generar ingresos a largo plazo.

De acuerdo se identifica que, en comparación de los años 2021 y 2020, para el 2022 el porcentaje de la propiedad planta y equipo neto está representado en un 19.4%, el cual disminuyo con respecto a os periodos anteriores.

**Tabla 6***Relación de Deuda a Patrimonio*

	2022	2021	2020
Total, Activo	20.757.388	16.956.483	15.537.881
Total, Pasivo	9.952.691	7.914.370	7.280.739
Total, Patrimonio	10.804.697	9.042.113	8.257.142

*Fuente.* Elaboración Propia

**Tabla 7***Relación Deuda Patrimonio %*

	2022	2021	2020
Total, Activo	100%	100%	100%
Total, Pasivo	47,95%	46.67%	46.85%
Total, Patrimonio	52,05%	53.32%	53.14%

*Fuente.* Elaboración Propia

Según la configuración financiera de los activos de la empresa NUTRESA, se puede observar que los activos forman parte sustancial del patrimonio, mientras que una porción menor está destinada al pasivo pues se identifica que para el año 2022 el patrimonio aunque tuvo una pequeña disminución en relación a los otros periodos sigue siendo alto representado en un 52.05% y el pasivo está representado en un 47.95% frente al activo, lo cual nos indica que el activo se considera una parte integral y permanente del valor de la entidad, y no se trata como un activo que se pueda vender o disponer de manera independiente.

**Tabla 8***Composición del Patrimonio*

	2022	2021	2020
Patrimonio	10.804.697	9.042.113	8.257.142
Capital emitido	2.301	2.301	2.301
Prima en emisión de capital	546.832	546.832	546.832
Reservas y utilidades acumuladas	4.310.253	4.146.310	4.003.255
Otro resultado integral acumulado	4.974.019	3.593.618	3.070.019
Utilidad del período	882.976	676.879	575.441
Participaciones no controladoras	88.316	76.173	59.294

*Fuente.* Elaboración Propia

**Tabla 9***Composición en %*

	2022	2021	2020
Patrimonio	52.05%	53.33%	53.14%
Capital emitido	0.01%	0.01%	0.1%
Prima en emisión de capital	2.63%	3.22%	3.52%
Reservas y utilidades acumuladas	20.8%	24.5%	25.8%
Otro resultado integral acumulado	24.0%	21.2%	19.8%
Utilidad del período	4.3%	4.0%	3.7%
Participaciones no controladoras	0.4%	0.4%	0.4%

*Fuente.* Elaboración Propia

Para los años 2022, 2021 y 2020, el capital propio de la empresa a pesar de la llegada de la pandemia su utilidad entre periodos tuvo un aumento mínimo de 3%, a pesar de sus reservas acumuladas presentaron una disminución en el 2022 en un 5 % con relación al 2020, lo que nos indicaría que la empresa pudo incurrir en pérdidas o ha distribuido sus ganancias acumuladas a los accionistas o propietarios.

**Tabla 10***Composición de la Deuda*

	2022	2021	2020
Total, pasivo	9.952.691	7.914.370	7.280.739
Total, Pasivo corriente	3.808.715	2.628.037	2.440.660
Total, Pasivo no corriente	6.143.976	5.286.333	4.840.079
Composición de la deuda %	2022	2021	2020
Total, pasivo	100%	100%	100%
Total, Pasivo corriente	38.26%	33.20%	33.52%
Total, Pasivo no corriente	61.73%	66.79%	66.47%

*Fuente.* Elaboración Propia

Se evidencia que comparando los tres periodos los pasivos corrientes representan el mayor porcentaje por más del 60% lo que indica que la empresa puede enfrentar desafíos en términos de liquidez y solvencia



**Tabla 11***Evolución de Gastos Financieros*

	2022	2021	2020
<b>Gastos Financieros</b>	443.218	241.076	282.878
	2022-2021	2021-2020	2022-2020
<b>Gastos Financieros</b>	202.142	41.802	160.340

*Fuente.* Elaboración Propia

Se logra identificar que, en comparación de los 3 periodos, en el año 2022 se presentó un aumento de \$202.142 con respecto al años 2021 lo que podría indicar que se presentó un incremento en los costos de la entidad con respecto a lo que tiene que pagar en relación con sus actividades financieras.

**Volumen y Crecimiento de las Ventas.****Tabla 12***Volumen y Crecimiento de las Ventas.*

	2022	2021	2020
<b>Ingresos Totales</b>	17.037.823	12.738.271	11.127.541
	2022-2021	2021-2020	2022-2020
<b>Ingresos Totales</b>	4.299.552	1.61.730	5.910.282

*Fuente.* Elaboración Propia

Según los resultados obtenidos, se nota que el año más desafiante para la empresa fue el 2020, caracterizado por ingresos que son menores en comparación con el año 2021 y 2022, esto posiblemente por el impacto negativo que genero la llegada de la pandemia, pues se presentó una interrupción en la cadena de suministro global, lo que podría haber afectado la capacidad de Nutresa para obtener materias primas y productos envasados

### **Análisis de Acciones Grupo Nutresa.**

El Grupo Nutresa mantiene acuerdos financieros con varias entidades en Colombia que laboran en el sector alimenticio como condimentos, pastelería, panadería, carnes, café, entre otros, con el objetivo de cumplir con sus objetivos económicos y comerciales, a continuación de mencionan:

Bimbo de Colombia S.A., en la cual Grupo Nutresa tiene una participación del 40%, Dan Kaffe (Malasia) Sdn Bhd, dedicada a la producción de café, cuenta con una participación del 37% a través de la filial Colcafé. Atlantic Food Service S.A.S, de la cual Nutresa posee el 70% de las acciones, y en La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A., Nutresa también tiene una participación del 70% en las acciones, también tenemos la empresa Estrella Andina S.A.S con acciones de un 30% y por último la empresa Oriental Coffee Aliance Sdn. Bhd en donde posee un 50% de las acciones a través de colcafe, así Nutresa es una de las mercados con más acciones a nivel local y global.

## Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

### Análisis de la Posición de Liquidez

El ratio de liquidez ayuda a la entidad a evaluar cuánto efectivo y activos fácilmente convertibles tiene disponible para cumplir con sus compromisos financieros.

**Tabla 13**

*Activo, Pasivo e Inventario*

	2022	2021	2020
Activo Corriente	3.861.127.000	4.594.765.000	6.799.989.000
Pasivo Corriente	2.440.660.000	2.328.037.000	3.808.715.000
Inventario	1.507.598.000	1.934.456.000	3.263.617.000

*Fuente.* Elaboración Propia

### Liquidez Corriente

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

**Tabla 14**

*Liquidez Corriente*

	Activo Corriente	Pasivo Corriente	
2020	3.861.137.000	2.440.660.000	1,6
2021	4.594.765.000	2.628.037.000	1,7
2022	6.799.989.000	3.808.715.000	1,8

*Fuente.* Elaboración Propia

## Fondo de maniobra

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{activo corriente} - \text{pasivo corriente.}$$

**Tabla 15**

### Fondo Maniobra

	Activo Corriente	Pasivo Corriente	
2020	3.861.137.000	2.440.660.000	1.420.477.000
2021	4.594.765.000	2.628.037.000	1.966.728.000
2022	6.799.989.000	3.808.715.000	2.991.274.000

Fuente. Elaboración Propia

## Prueba Acida

$$\text{Prueba ácida} = (\text{Activo corriente} - \text{Inventarios}) / \text{Pasivos corrientes}$$

**Tabla 16**

### Prueba Acida

2020	3.861.137.000	1.507.598.000	2.440.660.000	1,0
2021	4.594.765.000	1.934.456.000	2.628.037.000	1,0
2022	6.799.989.000	3.263.617.000	3.808.715.000	0,9

Fuente. Elaboración Propia

Analizando los resultados de los indicadores tenemos los resultados de la liquidez corriente que son para el 2020 (1,6) para el 2021 (1,7) y para el 2022 (1,8) lo cual indica que la empresa tiene la capacidad o la solvencia para respaldar las deudas a corto plazo, esto también le garantiza a la empresa y a sus acreedores que no se perderá su inversión.

El fondo de maniobra para los periodos arroja un resultado positivo muy alto lo que indica que la empresa NUTRESA S.A. mantiene una salud financiera sólida incluso después de cumplir con sus responsabilidades financieras.

Por su parte la prueba acida también arroja resultados positivos, aunque existe la posibilidad de evaluar bien los activos con los que cuenta la empresa ya que los resultados están muy cerca del cero.

**Tabla 17**

*Ciclo de Maduración (PMM)*

		A. 2020	A. 2021	A. 2022
Per Med. Vent.	Cos. Venta.	6.465.128.000	6.799.989.000	6.799.989.000
	Inv.	1.507.598.000	3.808.715.000	3.808.715.000
	C. Venta. Inv.	4,29	3,93	3,31
	RV	365/4,29	365/3,93	365/3,31
	PMV	85,11	92,77	110,30
Per, Medo. Cobr. Client.	Clie.	1.191.711.000	1.382.671.000	1.856.746.000
	Vent.	1.273.827.100	17.037.823.000	19.043.869.000
	PMC(D)	0,94	0,08	0,10
Per. Med. Pag. Pro	Prov.	2.440.660.000	2.628.037.000	3.808.715.000
	Cost	1.191.711.000	1.382.671.000	11.986.058.000
	PMV (D)	0,32	0,24	0,32
Per. Mad.		86,37	93,1	110,72
Per. Mad. Efec.		85,73	92,61	110,08

*Fuente.* Elaboración Propia

El periodo de maduración para el 2020 fue d 85,73 días para el 2021 de 92,61 días y para 2022 de 110,08 días que son los días que se demora la empresa en convertir en dinero cada peso que utiliza para su explotación

## Indicadores Financieros

### Liquidez

Prueba ácida = (Activo corriente - Inventarios) / Pasivos corrientes

**Tabla 18**

*Prueba Acida*

2020	3.861.137.000	1.507.598.000	2.440.660.000	1,0
2021	4.594.765.000	1.934.456.000	2.628.037.000	1,0
2022	6.799.989.000	3.263.617.000	3.808.715.000	0,9

*Fuente.* Elaboración propia

El indicador de la prueba acida muestra resultados no muy favorables para decir que la empresa cumplir con las obligaciones a corto plazo ya que son casi iguales a (1), más sin embargo es necesario la evaluación de otros indicadores que nos ayuden a validar las inversiones, activos y patrimonio del grupo NUTRESA S.A.

### Liquidez Corriente

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

**Tabla 19**

*Liquidez Corriente*

	Activo Corriente	Pasivo Corriente	
2020	3.861.137.000	2.440.660.000	1,6
2021	4.594.765.000	2.628.037.000	1,7
2022	6.799.989.000	3.808.715.000	1,8

*Fuente.* Elaboración propia

Según los resultados obtenidos tenemos que todos son mayores a (1) lo cual indica que la empresa NUTRESA S.A posea la capacidad de cumplir con todas las obligaciones para así cumplir con el compromiso económico que es su crecimiento cada día

### **Indicador de Rentabilidad**

**Tabla 20**

#### *Indicador de Rentabilidad*

	2.020	2.021	2.022
Marg. Util. Brut.	0,419	0,403	0,366
Ret. Inver.(ROI)	0,037	0,040	0,052
Rent. / Vent.	0,001	0,001	0,001
Rent. Net. Act.	0,04	0,04	0,05

*Fuente.* Elaboración propia

El indicador de rentabilidad permite a las entidades hacer una evaluación sobre los proyectos d inversión y sobre la capacidad que tiene la misma para ser de algún modo sostenible, con los resultados se puede apreciar que el indicador de rentabilidad sobre las ventas refleja un valor menor que (1) a lo que se puede concluir que la empresa tiene un elevado grado de rentabilidad y que con el paso del tiempo puede sostenerse aun después de cumplir con todas las obligaciones. Por otro lado, el margen bruto de utilidad nos presenta resultados positivos para los tres periodos para el 2020 con el 41% es decir que por cada 100 pesos la empresa NUTRESA obtiene \$42 de ganancias para el 2021 obtienen 40 pesos y para el 2022, 36 pesos después de cubrir todos los gastos.

## Indicadores Financieros de Endeudamiento

### Endeudamiento Total

**Tabla 21**

*Endeudamiento Total*

	2.020	2.021	2.022
End, Tot.	47%	47%	47%
End. L.P	0,298	0,883	0,929
Apal. Tot.	0,298	0,883	0,929

*Fuente.* Elaboración propia

Los indicadores de nivel de endeudamiento reflejan la capacidad del patrimonio de una empresa para gestionar deudas. En el año 2020, Nutresa mostró un grado de endeudamiento... 47%, lo mismo para el 2021 y en el 2022 fue de 48% lo que significa que fue un porcentaje muy representativo para hacer frente a una deuda. Con relación al endeudamiento a largo plazo se muestra que la empresa no tiene riesgos de liquidez ya que sus resultados son por debajo de 1, como lo indica la tabla anterior, pasa lo mismo con el apalancamiento total indican que el grupo NUTRESA S.A tiene suficiente cobertura para cumplir con los compromisos adquiridos con terceros en los tres periodos respectivamente.

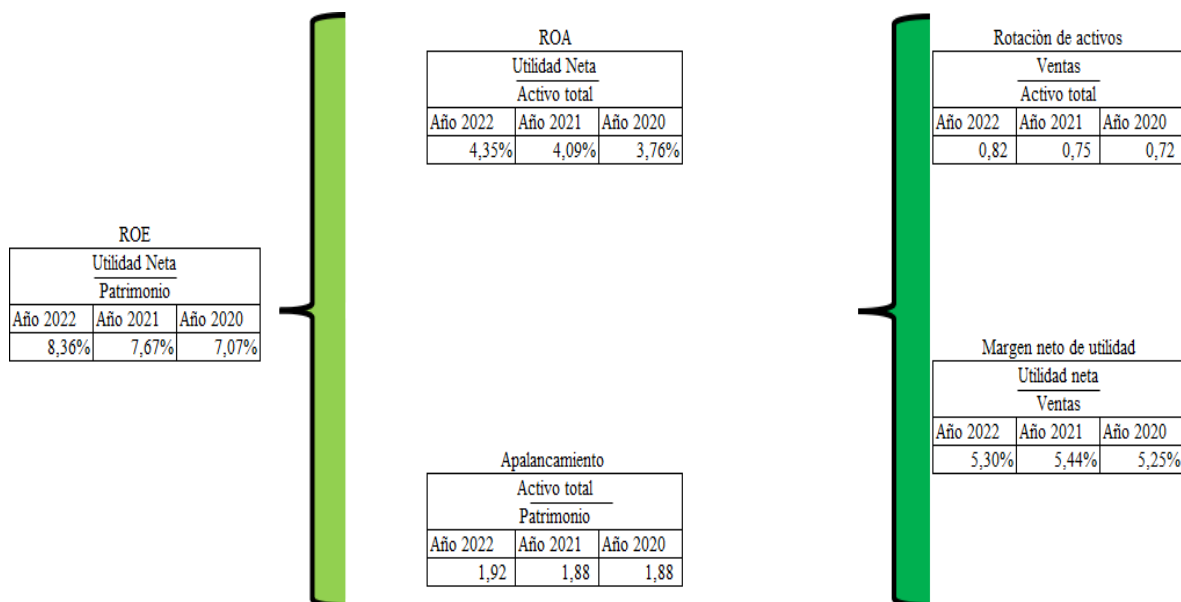
En cuanto al apalancamiento total se observa que por cada 100 pesos que invirtió la compañía en el año 2020 y 2021, 8 pesos fueron financiados por el banco y en el 2022 \$9, a lo que se le concluye que la mayor parte de la inversión se hizo bajo recursos propios de la compañía.



## Indicadores Financieros Clave.

**Figura 5**

### Árbol de Rentabilidad



Fuente. Elaboración propia

### ROE

Según los datos recopilados podemos comprender que la empresa está generando rentabilidad para sus accionistas, aunque no sea la esperada, pero vemos que su patrimonio produce resultados positivos frente a las situaciones negativas que afecten a la empresa.

### ROA (Rentabilidad del Activo)

Se observa claramente que la empresa ha obtenido rentabilidad de sus activos, esto quiere decir que por cada activo invertido la empresa está generando ganancias.

Podemos ver que la utilidad neta y los activos juegan un papel muy importante para la empresa, debido a que han logrado que esta se mantenga en el mercado y siga teniendo crecimiento positivo entre un periodo y otro como se puede ver en la figura del árbol de rentabilidad, viendo rentabilidades positivas, entre el periodo 2020 y 2022.

## ROCE

### EBIT

**Tabla 22**

*EBIT*

	EBIT	2022	2021	2020
(+)	Ingresos o ventas netas	17.037.823	12.738.271	11.127.541
(-)	Costes de ventas	- 10.799.595	- 7.610.884	- 6.465.128
(=)	Margen bruto	6.238.228	5.127.387	4.662.413
(-)	Gastos generales de personal y ad	- 648.381	- 547.290	- 483.735
(=)	EBITDA	5.589.847	4.580.097	4.178.678
(-)	Gastos de amortizacion y provision 0		0	0
(=)	EBIT	5.589.847	4.580.097	4.178.678

*Fuente.* Elaboración propia

### ROCE

**Tabla 23**

*ROCE*

ROCE = EBIT/ Capital Empleado			
	2022	2021	2020
EBIT	5.589.847	4.580.097	4.178.678
Capital empleado	16.948.673	14.328.446	13.097.221
ROCE	32,98%	31,97%	31,91%

*Fuente.* Elaboración propia

De los resultados obtenidos podemos notar el incremento que obtiene el ROCE entre un periodo y otro, esto quiere decir que la rentabilidad de la empresa con respecto al capital empleado es positiva, por ende, la empresa es rentable, además de que su grado de rentabilidad es

bastante aceptable, teniendo buena valoración, debido a que cuenta con buena capacidad para generar beneficios y los genera en buenas proporciones.

### Comparativa ROCE VS Costo del Patrimonio KD

**Tabla 24**

*ROCE VS Costo del Patrimonio KD*

<b>ROCE = EBIT/ Capital Empleado</b>			
	2022	2021	2020
EBIT	5.589.847	4.580.097	4.178.678
Capital empleado	16.948.673	14.328.446	13.097.221
ROCE	32,98%	31,97%	31,91%

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 25**

*Ke*

$$Ke = Rf + \beta (Rm - Rf)$$

Rf	11,94%
Rm	1,09%
(Rm - RF)	10,9%
$\beta$	1,12

Ke=	-0,21%	Base de datos del profesor damodar
-----	--------	------------------------------------

*Fuente.* Elaboración propia

Una clara comparación es que el costo de patrimonio para Grupo Nutresa cuenta con una tasa libre de riesgo de 11.94% y cuenta con una tasa de riesgo del mercado de 1.09% por lo cual se permite obtener resultados positivos con respecto al capital empleado, pues el riesgo en el mercado es mínimo, lo cual no limitará sus funciones.

## ROCE VS Cost of Equity

**Tabla 26**

### *ROCE VS Cost of Equity*

<i>ROCE VS Cost of Equity</i>			
	2022	2021	2020
ROCE	33%	32%	32%
Cost of Equity	8.52%	Según Profesor Damodaran	

*Fuente.* Elaboración propia

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos del ROCE, al realizar una comparativa con el Cost of Equity, vemos que la empresa obtiene beneficio por cada monto de capital empleado en cada periodo, por ende, el ROCE en cuanto más alto sea, indica una mayor rentabilidad, la cual observamos que es aceptable en comparación a las empresas del sector que practican una actividad similar. Pues la empresa obtiene ganancias con respecto a los recursos invertidos.

## Common Stockholders' Equity

**Tabla 27**

### *Capital Contable Común*

<i>Common Stockholders Equity</i>			
	2022	2021	2020
Activo total	20.757.388	16.956.483	15.537.881
Pasivo total	9.952.691	7.914.370	7.280.739
Common Stockholder	10.804.697	9.042.113	8.257.142

*Fuente.* Elaboración propia

A partir de los resultados obtenidos, podemos concluir que el capital compartido entre los accionistas señala que la entidad experimenta rentabilidad positiva. Además, sus activos y liquidez son adecuados para atender sus compromisos y llevar a cabo sus operaciones..

### Cálculo del EVA

**Tabla 28**

*Calculo EVA*

<b>EVA = UAIDI - (Activos totales x Costo de capital)</b>					
	2022		2021		2020
Utilidad neta	903.767		693.254		583.844
(+) Gastos financiero -	443.218	-	241.076	-	282.878
(-) Utilidades Extraor	-		-		-
(+) Perdidas extra ord	-		-		-
(=) UAIDI	460.549		452.178		300.966
(-) Activos totales	20.757.388		16.956.483		15.537.881
* C.CAPITAL	8.52%		8.52%		8.52%
(=) EVA	- 1.307.980	-	992.514	-	1.022.861
% Variacion incremen	132%		97%		128%

*Fuente.* Elaboración propia

Vemos que la empresa tiene un EVA negativo, lo cual nos indica que la empresa está generándole menor rendimiento a los accionistas de lo que cuesta el capital, es decir que los rendimientos están siendo inferiores a lo que cuesta generarlos.

### Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

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

Formula ROCE

$$ROCE = (\text{EBIT} / \text{Capital empleado}) * 100$$

**Tabla 29**

ROCE

	2022	2021	2020
<b>EBIT</b>	5.589.847	4.580.097	4.178.678
<b>CAPITAL</b>	16.948.673	14.328.446	13.097.221
<b>ROCE</b>	32.98%	31.97%	31.91%

Fuente. Elaboración propia

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

RNOA= Ganancias después de impuestos

**Activos Operativos netos (NOA).**

**Tabla 30**

NOA

	2022	2021	2020
<b>Total activo</b>	20.757.388	16.956.483	15.537.881
<b>Inversiones</b>	2.321.633	217.821	196.498
<b>Activos Operativos</b>	12.427.209	9.827.766	7.719.430
<b>Total Pasivo</b>	9.952.691	7.914.370	7.280.739
<b>Inversiones</b>	0	0	0
<b>Pasivos Operativos</b>	2.888.161	2.234.852	1.740.538
<b>Activos Operativos</b>	12.427.209	9.827.766	7.719.430
<b>Pasivos Operativos</b>	2.888.161	2.234.852	1.740.538
<b>NOA</b>	9.539.048	7.592.914	5.978.892

Fuente. Elaboración propia

**Tabla 31***RNOA*

	2022	2021	2020
<b>Utilidad Neta</b>	903.767	693.254	583.844
<b>NOA</b>	9.539.048	7.592.914	5.978.892
<b>RNOA</b>	9.47%	9,13%	9.73%

*Fuente.* Elaboración propia
$$\text{FLEV (Apalancamiento Financiero)} = \text{Deuda financiera neta} / \text{patrimonio}$$
**Tabla 32***FLEV*

	2022	2021	2020
<b>Deuda financiera</b>	4.371.129	3.341.490	3.352.374
<b>Patrimonio</b>	10.804.697	9.042.113	8.257.142
<b>FLEV</b>	40%	37%	41%

*Fuente.* Elaboración propia
$$\text{NEP (Índice de endeudamiento)} = \text{pasivo total} / (\text{Activo total} - \text{pasivo total})$$
**Tabla 33***NEP*

	2022	2021	2020
<b>Activo Total</b>	20.757.388	16.956.483	15.537.881
<b>Pasivo Total</b>	9.952.691	7.914.370	7.280.739
<b>NEP</b>	92%	88%	88%

*Fuente.* Elaboración propia
$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} (\text{RNOA} - \text{NEP})$$

**Tabla 34***ROCE*

	2022	2021	2020
<b>RNOA</b>	9.47%	9.13%	9.73%
<b>FLEV</b>	40%	37%	41%
<b>NEP</b>	92%	88%	88%
	2022	2021	2020
<b>ROCE</b>	-23%	-20%	-22%

*Fuente.* Elaboración propia

De acuerdo con los resultados podemos identificar que el FLEV (apalancamiento financiero en cada periodo es mucho con relación al índice de endeudamiento el cual se logre identificar que en el año 2020 esta en un 88% lográndose mantener en el mismo porcentaje en el periodo 2021 y finalmente en el año 2022 presento un aumento de 4 puntos porcentuales, lo que nos hace pensar que la empresa está financiando una mayor proporción de sus activos operaciones y con capital propio. Esto puede resultar en un menor riesgo financiero, ya que la empresa tiene menos deuda pendiente y, por lo tanto, menos presión para realizar pagos de intereses y principal de deuda.

Un menor apalancamiento financiero generalmente se traduce en un ROE más bajo, ya que el ROE se calcula como la ganancia neta dividida por el patrimonio neto, y una menor deuda implica un patrimonio neto más alto.

Al examinar los resultados del ROCE, que evalúa la eficacia con la que una empresa emplea su capital para generar beneficios, se observa que en todos los períodos el rendimiento ha sido desfavorable. Esta situación no es positiva, ya que sugiere que la empresa enfrenta dificultades para generar ganancias que respalden la inversión de capital en sus operaciones. Esto puede ser un signo de ineficiencia en la gestión financiera o en las operaciones de la empresa.



### Costo del Patrimonio

Considerando el nivel de apalancamiento de la empresa sujeta a análisis. Pueden tener en cuenta la beta correspondiente de la base de datos y aplicar la siguiente expresión:

$$ke=rf+\beta(rm-rf)$$

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran. Considere la prima de riesgo sobre los TBonds de los últimos diez (10) años. Además, comparen el beta de la industria con el beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

$$ke=rf+\beta(rm-rf)$$

Ke: retorno esperado de inversión

Rf: tasa libre de riesgo: 8,96%

$\beta$ : sensibilidad de la acción de mercado, si es mayor que uno es riesgoso (-0,07)

E(Rm): retorno esperado de mercado (22,3%)

Según datos del grupo nutresa presenta una beta de N/A los cual significa que está muy por debajo de 1 y que es menor que la del mercado razón que indica que el activo de la empresa es menos sensible que el índice del mercado y como consecuencia el activo subirá y caerá menos.

Aplicando la formula se tiene lo siguiente

$$Ke=8,96\%+(-0,07)*(22,3\%-8,96\%)=0,080$$

$$0,080*100=8\%$$

Teniendo en cuenta el retorno esperado de mercado es de 22,3 % la empresa Nutresa obtuvo un 8% la diferencia entre ellos es igual a 14,3% cuyo resultado sería el costo de capital de la misma

**Tabla 35***Deuda Patrimonio*

	2022	2021	2020
<b>Deuda financiera</b>	<b>4.371.129</b>	<b>3.341.490</b>	<b>3.352.374</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>10.804.697</b>	<b>9.042.113</b>	<b>8.257.142</b>

*Fuente.* Elaboración propia

### Costo promedio Ponderado de Capital

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) se determina considerando el costo de la deuda, la composición de la estructura de capital y el costo del capital propio. Además, se investigan las principales fuentes de financiamiento de la empresa, como instituciones financieras, instrumentos de deuda y acciones preferentes. Se evalúa cómo estas fuentes podrían influir en el WACC y, por ende, en la eficiencia global de la financiación de la empresa.

$$WACC = Kd(1 - tx) * \frac{deuda}{deuda + patrimonio} + Ke * \frac{patrimonio}{deuda + patrimonio}$$

Expresados en millones

#### Figura 6

##### Calculo WACC

---

Periodo 2020

$$WACC = 14,3\% * (1 - 31\%) * \frac{3.352.374}{3.352.374 + 8.257.142} + 8\% * \frac{8.257.142}{3.352.374 + 8.257.142}$$

$$WACC = 9,88\% * 28,8\% + 8\% * 71,1\%$$

$$WACC = 0,028\% + 0,05\%$$

$$WACC = 0,085\%$$

Periodo 2021

$$WACC = 14,3\% * (1 - 32\%) * \frac{3341490}{3341490 + 9042113} + 8\% * \frac{9042113}{3341490 + 9042113}$$

$$WACC = 0,084\%$$

Periodo 2022

$$WACC = 14,3\% * (1 - 38\%) * \frac{4371129}{4371129 + 10804697} + 8\% * \frac{10804697}{4371129 + 10804697}$$

$$WACC = 0,082\%$$


---

Fuente. Elaboración propia

Bajo los resultados obtenidos podemos determinar que la compañía Nutresa está muy bien en lugar financiero ya que el WACC de los diferentes periodos arroja un porcentaje muy

bajo para el 2020 fue de 0,085%, para el 2021 de 0,084% y para el 2022 fue de 0,084%1 lo cual indica que se respalda más en las acciones que en las deudas con terceros, no obstante, no quiere decir que no tenga deudas con entidades financieras si no que su valor es muy bajo con relación al patrimonio que genera.

### **Discusión de los Resultados del Trabajo.**

Una vez analizados los informes financieros de Grupo Nutresa durante los intervalos 2020, 2021 y 2022 se pudo estudiar mediante valores de los estados de situación financiera la situación económica de la misma, se pudo determinar la capacidad que tiene la misma no solo de generar ingresos si no de cubrir también todas las obligaciones que harán su producción económica más ligera.

El análisis vertical de los periodos analizados permite ver la participación de cada una de las cuentas, este análisis ayudara a mostrar la relevancia de cada una, así mismo el análisis horizontal le permite a la entidad tener una visión más cercana sobre las cuentas que tuvieron en relación con unos o más periodos, en caso de que las variaciones sea en las cuentas que no le permitan avanzar con los objetivos se pueda tomar una decisión a tiempo.

Los indicadores financieros que se utilizaron para su estudio mostraron resultados muy positivos lo cual hace referencia a que la entidad tiene un buen manejo de sus activos y no solo eso estos indicadores de permiten no solo a la empresa Nutresa si no a todas las empresas a detectar a tiempo si hay desviaciones que frenen los objetivos establecidos para el crecimiento económico. Los indicadores de endeudamiento representaron un porcentaje de 47% para los tres periodos analizados, los que indica que en el caso de adquirís un préstamo la entidad puede hacer de frente las obligaciones y además de eso puede generar nuevos ingresos.

Las evaluaciones financieras son las que les permiten a las entidades centrar la mirada en si se está evolucionando al crecimiento económico o por el contrario se involuciona, así mismo se puede saber con qué recursos se cuentan o si hay la posibilidad de realizar una inversión que al final genere crecimiento en la rentabilidad de la misma

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

Analizando los activos de la empresa, vemos un cambio muy significativo en el periodo 2022, registrando un aumento de \$20.757.388 respecto al periodo 2021-2020. Esto puede deberse a la crisis económica de la que el país ha comenzado a recuperarse. El fin del coronavirus presenta un lado positivo para NUTRESA, ya que muestra el crecimiento de la empresa y la mejora de su salud financiera.

Para el patrimonio se observa un incremento positivo de \$10.804.697 en el periodo 2022 respecto a los periodos 2021 y 2020. Los ingresos fueron superiores a los del periodo 2022 y 2021, y los ingresos en 2022 alcanzaron los \$17.037.823. Esto es bueno ya que sus ingresos en 2021 fueron de \$11,127,541.

Teniendo en cuenta la aplicabilidad a indicadores y ratios financieros, obtenemos el rendimiento del ROE en términos de capital, ha habido un aumento gradual del capital del 6,72% en 2020 al 7,84% en 2022, lo que demuestra una mejora de la rentabilidad para los accionistas a lo largo del tiempo.

Dentro del fondo de capital de trabajo, una de las primeras observaciones de estos datos es que el fondo de capital de trabajo de Nutresa tuvo una tendencia creciente durante el periodo 2020-2022. Esto sugiere que la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo ha mejorado año tras año.

La capacidad de Nutresa para aumentar su capital de trabajo durante los últimos tres años también demuestra una gestión financiera eficaz. Esto podría deberse a un mayor efectivo debido al aumento de las ventas, una gestión eficiente del inventario o una combinación de factores que llevaron a una mejora de los activos circulantes.

Un capital de trabajo saludable y en crecimiento proporciona a una empresa una fuerte posición competitiva en el mercado, ya que le permite aprovechar oportunidades (como inversiones y adquisiciones) sin preocuparse por problemas de liquidez inmediatos. También es una señal de que tienes.

Grupo Nutresa demostró su solidez financiera y capacidad para gestionar eficientemente los recursos de corto plazo de 2020 a 2022, lo que le permitirá operar con éxito y afrontar los desafíos futuros.

## **Recomendaciones para Aplicación de en el Plano Profesional.**

### **Diversificación de Fuentes de Financiamiento**

Nutresa puede considerar diversificar sus fuentes de financiamiento. Aunque es una empresa sólida, diversificar entre préstamos bancarios, emisión de bonos u otras formas de financiamiento puede reducir riesgos y costos financieros.

### **Optimización de la Gestión de Capital de Trabajo**

Nutresa puede mejorar su eficiencia financiera optimizando la gestión de su capital de trabajo. Esto incluye la administración de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar para liberar efectivo y reducir el capital inmovilizado.

### **Evaluación de Riesgos Cambiarios y de Tasas de Interés**

Dado que Nutresa opera a nivel internacional, es importante que la empresa esté al tanto de los riesgos asociados a cambios en las tasas de cambio y tasas de interés. Puede considerar estrategias de cobertura para mitigar estos riesgos.

### **Análisis de Rentabilidad por la línea de Producto y Región**

Nutresa podría realizar un análisis detallado de la rentabilidad por la línea de producto y región. Esto ayudaría a identificar las áreas de negocio más rentables y aquellas que pueden necesitar ajustes o ser reconsideradas.

### **Gestión de Costos Eficiente**

Continuar enfocándose en la gestión de costos es fundamental. Nutresa puede buscar maneras de reducir costos operativos y lograr una mayor eficiencia en la producción, distribución y administración.



### **Evaluación de Inversiones**

Cualquier inversión, ya sea en expansión de plantas, adquisiciones o nuevos productos, debe ser cuidadosamente evaluada desde una perspectiva financiera. Se deben considerar los flujos de efectivo esperados, el retorno de la inversión (ROI) y el impacto en el valor de la empresa.

### **Política de Dividendos**

Nutresa puede revisar su política de dividendos para garantizar que sea sostenible y esté alineada con sus objetivos financieros a largo plazo. Esto puede involucrar la retención de ganancias para reinvertirlas en la empresa.

### **Transparencia Financiera**

Mantener altos estándares de transparencia financiera es importante para mantener la confianza de los inversionistas y el mercado. Nutresa puede considerar la publicación de informes financieros detallados y proporcionar información relevante a las partes interesadas.

### **Reserva para Contingencias**

Mantener una reserva financiera para contingencias es prudente en caso de situaciones inesperadas. Esto puede ayudar a la empresa a enfrentar desafíos económicos imprevistos sin comprometer su estabilidad financiera.

### **Gestión de Tesorería Eficiente**

Nutresa puede optimizar la gestión de su tesorería para maximizar el rendimiento de sus excedentes de efectivo y minimizar los costos financieros. Esto puede incluir inversiones a corto plazo y la optimización de la estructura de capital.

### Grados de Apalancamiento.

**Tabla 36**

*Apalancamiento GAO*

	2022	2021	2020	
Venta	17.037.823	12.738.271	11.127.541	
(-) Costo Variable	-10.799.595	-7.610.884	-6.465.128	
(=) Margen de Contribucción	6.238.228	5.127.387	4.662.413	
(-)Costos Y G. Fijos Ope,	1.506.500	1.105.297	1.019.588	
(=)Utili. Op. UAII	4.731.728	4.022.090	3.642.825	

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 37**

*Periodo GAO*

<b>Per. 2022 GAO</b>	<b>6238228</b>	<b>1,32</b>
	<b>4731728</b>	
<b>Per 2021 GAO</b>	<b>5127387</b>	<b>1,27</b>
	<b>4022090</b>	
<b>Per 2020 GAO</b>	<b>4662413</b>	<b>1,28</b>
	<b>3642825</b>	

*Fuente.* Elaboración propia

Al evaluar el nivel de endeudamiento de la empresa. Grupo Nutresa ha exhibido una tendencia positiva en su utilidad operativa a lo largo de estos tres años, con incrementos consecutivos. Este crecimiento sugiere una combinación potencial de mayores ventas, mejora en la eficiencia operativa o una gestión efectiva de costos.

El GAO de la empresa ha mostrado fluctuaciones leves en el rango de 1,27 a 1,32. Estas cifras superiores a 1 indican que la empresa tiene un grado significativo de costos fijos en rela-

ción con sus costos variables. Esto puede ser indicativo de una inversión sustancial en infraestructura o activos que requieren un desembolso inicial considerable, pero tienen costos variables relativamente bajos por unidad adicional producida.

Además, un GAO por encima de 1, como es el caso de Grupo Nutresa, sugiere que un incremento porcentual en las ventas resultará en un aumento porcentual más considerable en la utilidad operativa. Por ejemplo, en 2022, un aumento del 1% en las ventas se puede decir que tuvo un incremento del 1,32% en la utilidad operativa.

**Tabla 38**

*Apalancamiento GAF*

PERÍODOS		2022		2021		2020	
Ventas		17.037.823		12.738.271		11.127.541	
(-) Costo Variable	-	10.799.595	-	7.610.884	-	6.465.128	
<b>(=) Margen de contribucion</b>		<b>6.238.228</b>		<b>5.127.387</b>		<b>4.662.413</b>	
(-) Costo y Gastos Fijos de Operación		1.506.500,00		1.105.297,00		1.019.588,00	
<b>(=) Utilidad operacional UAI</b>		<b>4.731.728</b>		<b>4.022.090</b>		<b>3.642.825</b>	
(-) Intereses	-	357.301	-	263.056	-	230.936	
<b>Utilidad Antes de Impuestos (UAI)</b>		<b>4.374.427</b>		<b>3.759.034</b>		<b>3.411.889</b>	
(-) Impuestos	-	34	-	31.207	-	553	
<b>Utilidad Despues de Impuestos</b>		<b>4.374.393</b>		<b>3.727.827</b>		<b>3.411.336</b>	
<b>(=) Utilidad Neta</b>		<b>903.767</b>		<b>693.254</b>		<b>583.844</b>	
Utilidad por Accion (UPA)		-		-		-	

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 39***Periodo GAF*

<b>Per. 2022 GAF</b>	<b>4731728</b>	<b>5,24</b>
	<b>903767</b>	
<b>Per 2021 GAF</b>	<b>4022090</b>	<b>5,80</b>
	<b>693254</b>	
<b>Per 2020 GAF</b>	<b>3642825</b>	<b>6,24</b>
	<b>583844</b>	

*Fuente.* Elaboración propia

En el año 2020, el GAF se situó en 6,2. Esto indica que, hubo un incremento del 1% en su UAI, la UPA habría experimentado un aumento del 6,2%.

Para el 2021, aunque el GAF se redujo a 5,8, todavía implicaría que un crecimiento del 1% en la UAI resultaría en un incremento del 5,8% en la UPA.

Estos valores indican que mientras Grupo Nutresa ha estado viendo un crecimiento en su UAI, ha estado simultáneamente reduciendo su nivel de apalancamiento o ha estado ajustando su estructura de financiamiento para hacerla más equilibrada en relación con su capital propio. Este análisis es corroborado por la disminución observada en el GAF del 6,2 en 2020 al 5,8 en 2021.

Además, si observamos la tendencia del GAF durante los años tres años, hay una disminución notable de 6,2 en 2020 a 5,2 en 2022, lo que representa una reducción total de 1 punto porcentual. Esta tendencia a la baja sugiere que Grupo Nutresa ha adoptado una postura financiera más conservadora en los últimos años. Si bien un alto apalancamiento puede haber permitido a la empresa maximizar sus retornos en periodos anteriores de crecimiento, la disminución en el GAF apunta que la empresa está tomando medidas para protegerse contra los riesgos inherentes al endeudamiento excesivo.

**Tabla 40***Periodo GAT*

<b>Per. 2022 GAT</b>	<b>1,3*5,2</b>	<b>6,9</b>
<b>Per 2021 GAT</b>	<b>1,3*5,8</b>	<b>7,4</b>
<b>Per 2020 GAT</b>	<b>1,3*6,2</b>	<b>8,0</b>

*Fuente.* Elaboración propia

El Grupo Nutresa ha experimentado un cambio significativo en su grado de apalancamiento total (GAT) durante los últimos tres años. En 2020, el GAT fue de 8,0, esto implica que, por cada aumento del porcentaje en las ventas, la ganancia por acción experimentó un aumento de 8 puntos. Sin embargo, esta relación ha disminuido con el tiempo, registrando un GAT de 7,4 en 2021 y disminuyendo aún más a 6,9 en 2022. Esta disminución en el GAT de 1,2 puntos entre 2020 y 2022 indica que, aunque el Grupo Nutresa sigue beneficiándose de un aumento en las ventas, el impacto en la utilidad por acción ha sido ligeramente menor con el tiempo.

Además, es notable que el Grupo Nutresa tiene la capacidad de realizar inversiones sin depender de la financiación externa. Esta independencia financiera es una señal fuerte de la salud económica de la empresa y su capacidad para autofinanciar sus proyectos y expansiones.

Otro factor relevante es el efecto de las decisiones estratégicas del Grupo Nutresa para lograr economías de escala. A través de la optimización de la producción y la obtención de materia prima a menores costos, la empresa ha logrado reducir el costo de producción por artículo, fortaleciendo su competitividad en el mercado. La optimización no sólo se refiere a la adquisi-

ción de materiales, sino también a la eficiencia en el uso de maquinaria y logística. Estas medidas, como la producción a través de procesos de maquila a un menor costo por artículo y el aumento en la producción general, han mejorado la posición de la empresa en términos de costos y producción.

A pesar de su capacidad para autofinanciarse, considerar recursos externos podría ser beneficioso para el Grupo Nutresa. El apalancamiento a través de fuentes externas puede maximizar el potencial de crecimiento estructural de la empresa, permitiendo una expansión más agresiva o la entrada en nuevos mercados.

## Estructura Financiera de Empresas Similares.

**Tabla 41**

### *Comparativo de Estructura Financiera*

Comparativo de Estructura Financiera							
ESTRUCTURA FINANCIERA Indicador	Grupo Nutresa			Colombina			
	2022	2021	2020	2022	2021	2020	
Endeudamiento (Pasivo no corriente + Pasivo Corriente / Patrimonio neto +	0,48	0,47	0,47	0,86	0,84	0,87	
Pasivo no corriente	\$ 6.143.976	\$ 5.286.333	\$ 4.840.079	\$ 1.050.804	\$ 964.068	\$ 971.473	
Pasivo corriente	\$ 3.808.715	\$ 2.628.037	\$ 2.440.660	\$ 904.253	\$ 616.181	\$ 494.640	
Patrimonio neto	\$ 10.804.697	\$ 9.042.113	\$ 8.257.142	\$ 328.256	\$ 292.521	\$ 210.946	
Pasivo no corriente	\$ 6.143.976	\$ 5.286.333	\$ 4.840.079	\$ 1.050.804	\$ 964.068	\$ 971.473	
Pasivo corriente	\$ 3.808.715	\$ 2.628.037	\$ 2.440.660	\$ 904.253	\$ 616.181	\$ 494.640	

*Fuente.* Elaboración propia

La estructura financiera de las empresas Grupo Nutresa y Colombina S.A. durante el período 2020-2022 ofrece una visión detallada de sus posiciones financieras y cómo han evolucionado en esos años.

El Grupo Nutresa ha mantenido un índice de endeudamiento bastante estable, oscilando entre 0,47 y 0,48. Esta consistencia sugiere una gestión financiera cuidadosa y una resistencia a los cambios drásticos en sus obligaciones de deuda a corto y largo plazo. Es notable el aumento constante en su pasivo no corriente y corriente durante estos años, lo que indica que la empresa ha estado adquiriendo deudas o compromisos más extensos en este período. Sin embargo, su patrimonio neto también ha ido en ascenso, lo que apunta a una ampliación del valor neto de la compañía, ofreciendo una señal positiva de crecimiento y generación de valor.

Por otro lado, Colombina S.A., aunque con un nivel de endeudamiento significativamente más alto que Nutresa, ha mostrado una leve tendencia decreciente, con índices que disminuyen de 0,87 en 2020 a 0,86 en 2022. Aunque sus índices son superiores a los de Nutresa, su leve disminución sugiere esfuerzos por equilibrar su relación deuda-patrimonio. Los pasivos de Colom-

bina, tanto no corrientes como corrientes, han experimentado crecimientos en el período analizado. A pesar del aumento en sus pasivos, es prometedor ver un incremento en su patrimonio neto año tras año, sugiriendo una acumulación de activos y una base de capital fortalecida.

Ambas empresas, a pesar de operar en el mismo sector y región, muestran diferencias clave en su estructura financiera. Mientras que Nutresa se ha mantenido más estable y conservadora en su relación de endeudamiento, Colombina ha navegado por un panorama con un mayor apalancamiento, aunque mostrando signos de mejora y consolidación.

Adicionalmente, en cuanto a las estrategias de financiación, tanto Grupo Nutresa como Colombina S.A. han optado por mecanismos tradicionales como la emisión de bonos y préstamos con entidades financieras. Sin embargo, un enfoque innovador como el "crowdlending" podría ser una opción viable para empresas como Nutresa, proporcionando financiación a través de pequeños inversores individuales que buscan rendimientos modestos, lo que podría resultar en términos más favorables para la empresa.



### **Análisis de Política de Dividendos.**

Según la página del Grupo Nutresa, en la reunión de marzo del 2018 se decretó un dividendo mensual de \$ 47,20 por acción entre los meses de 2018 a marzo de 2019, el mismo se cancelaría entre los días 15 y 25 del mismo periodo, además se deben tener en cuenta que las negociaciones realizadas entre el primer día de pago y los 4 días hábiles bursátiles anteriores a este.

Para el 2018, las ventas de Nutresa en Colombia fueron de 5,7 billones de pesos, con un incremento de 4,4% respecto a las de 2017, las cuales representan un 63,6% de las ventas que el grupo consolidado. Tras el conocimiento de los estados financieros se aprobó la distribución de utilidades fue de \$51 para el periodo comprendido entre abril de 2019 y marzo de 2020, que representaría un incremento de 8,05 frente al dividendo vigente de \$47,20. Grupo Nutresa 2019

En los estados financieros de la página Nutresa (2020) la asamblea de Grupo Nutresa S.A en su reunión realizada el 24 de marzo de 2020 decreto el dividendo de 54, 10 por acción para el periodo comprendido entre abril de 2020 y marzo del 2021

En la reunión que se celebró el 23 de marzo de 2021 se aprobó el proyecto de distribución de las utilidades en el cual el precio de la acción es de \$58,50 entre abril de 2021 y marzo de 2022.

La asamblea de accionistas de Grupo Nutresa S.A. aprobó en su reunión del 21 de marzo de 2023, un dividendo mensual por acción de COP 96,45 el cual se cancelaría entre los días 15 y 25 durante los meses de abril de 2023 a marzo de 2024, así mismo aprobó el dividendo extraordinario trimestral por acción de COP 48,24, que se cancelaría en los días del 15 y 25 de los meses de junio, septiembre y diciembre de 2023 y marzo de 2024, los dividendos presentan un incremento de 42,4 frente al anterior dividendo que estaba en COP 79 mensuales y COP 948 anuales.

Rentabilidad por dividendo=(dividendo por acción/precio de mercado de la acción) x 100

**Tabla 42***Dividendos*

	Dividendo X Prec. X Acc.	Div Xacc/Pre. Acc. *100
2020	47,2	0,19
2021	54,1	0,19
2022	58,5	0,13

*Fuente.* Elaboración propia

La tabla anterior muestra la cantidad en porcentajes de la rentabilidad por dividendo que reparte cada año el grupo nutresa.

**VARIABLES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES (RELACIONADAS CON DIVISAS, COMMODITIES, ETC),**

VARIABLES CRÍTICAS QUE PODRÍAN EJERCER UN IMPACTO CONSIDERABLE EN LOS RESULTADOS FINANCIEROS DE GRUPO NUTRESA S.A. abarcan una serie de factores, entre ellos, las fluctuaciones en las tasas de cambio, los movimientos en los precios de las materias primas, las variaciones en las tasas de interés a nivel internacional, las condiciones económicas globales, las políticas comerciales adoptadas y los riesgos inherentes a los países donde la empresa tiene presencia. Estos elementos se traducen en potenciales influencias tanto en los ingresos como en los costos de la compañía, lo que resalta la necesidad de una gestión de riesgos integral.

EN CUESTIÓN A ESTA ARDUA MATRIZ DE RIESGOS, GRUPO NUTRESA S.A. ha implementado un conjunto de estrategias de cobertura que hacen uso de instrumentos financieros específicos. Entre estos instrumentos se encuentran los contratos de futuros, que permiten a la empresa fijar precios para transacciones futuras, las opciones, que ofrecen la posibilidad de protegerse contra movimientos adversos en los precios y tasas de interés, los swaps, que facilitan el intercambio de flujos de efectivo durante un período determinado, y los contratos a plazo, que establecen acuerdos para la compra o venta de un activo a un precio predeterminado en el futuro. Estas estrategias no solo buscan mitigar riesgos, sino también optimizar la gestión de exposiciones a fluctuaciones cambiarias.

EN ADICIÓN A LOS MÉTODOS CONVENCIONALES DE COBERTURA, GRUPO NUTRESA S.A. explora opciones más especializadas como los contratos de opciones exóticas, diseñados para necesidades particulares de cobertura, así como contratos de futuros personalizados y opciones estructuradas. La elección de estos instrumentos se rige por la exposición específica al riesgo de la empresa, su

enfoque estratégico en la gestión de riesgos y las condiciones particulares del mercado financiero.

Esta dinámica estrategia de cobertura se erige como una parte integral del modelo de gestión de riesgos de Grupo Nutresa S.A., adaptándose continuamente a los cambios en el entorno económico global. La flexibilidad y capacidad de respuesta a las condiciones del mercado emergen como elementos clave para preservar la resiliencia de la empresa ante las complejidades y dinámicas del panorama financiero internacional

### **Recomendación Final**

Aunque es una empresa sólida, diversificar entre préstamos bancarios, emisión de bonos u otras formas de financiamiento puede reducir riesgos y costos financieros. Puede considerar estrategias de cobertura para mitigar estos riesgos. Nutresa puede buscar maneras de reducir costos operativos y lograr una mayor eficiencia en la producción, distribución y administración.

**Gestión de Tesorería Eficiente:** Nutresa puede optimizar la gestión de su tesorería para maximizar el rendimiento de sus excedentes de efectivo y minimizar los costos financieros. Esto puede incluir inversiones a corto plazo y la optimización de la estructura de capital

### **Limitaciones del Proyecto**

La rentabilidad de Nutresa puede estar sujeta a cambios en el entorno económico. Factores macroeconómicos como tasas de interés, inflación y políticas gubernamentales pueden afectar significativamente el rendimiento financiero. El estudio de rentabilidad puede no capturar completamente los riesgos operativos y de mercado. Futuros análisis podrían incluir evaluaciones de riesgos más detalladas y estrategias para mitigar estos riesgos. La disponibilidad limitada de información sobre los competidores puede afectar la capacidad de Nutresa para realizar comparaciones significativas. Los cambios en las regulaciones fiscales o comerciales pueden influir en la rentabilidad. Realizar análisis de sensibilidad para evaluar el impacto de posibles cambios legislativos en el futuro.

## Conclusiones

El fin del coronavirus presenta un lado positivo para NUTRESA, ya que muestra el crecimiento de la empresa y la mejora de su salud financiera. Teniendo en cuenta la aplicabilidad a indicadores financieros y ratios financieros, obtenemos el rendimiento del ROE en términos de capital, ha habido un aumento gradual del capital del 6,72% en 2020 al 7,84% en 2022, lo que demuestra una mejora de la rentabilidad para los accionistas a lo largo del tiempo. Dentro del fondo de capital de trabajo, una de las primeras observaciones de estos datos es que el fondo de capital de trabajo de Nutresa tuvo una tendencia creciente durante el periodo 2020-2022. Esto sugiere que la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo ha mejorado año tras año.

La capacidad de Nutresa para aumentar su capital de trabajo durante los últimos tres años también demuestra una gestión financiera eficaz. Esto podría deberse a un mayor efectivo debido al aumento de las ventas, una gestión eficiente del inventario o una combinación de factores que llevaron a una mejora de los activos circulantes. Grupo Nutresa demostró su solidez financiera y capacidad para gestionar eficientemente los recursos de corto plazo de 2020 a 2022, lo que le permitirá operar con éxito y afrontar los desafíos futuros.

### Referencias Bibliográficas

- Allianz. (2023). Desaceleración del crecimiento económico, crecientes riesgos de política macro-económica. [https://www.allianz.com/en/economic\\_research/publications/country-risk/colombia.html](https://www.allianz.com/en/economic_research/publications/country-risk/colombia.html)
- CEDES. (2020). Recomendaciones para una buena gestión financiera del negocio.
- Clara. (2022). 5 consejos para alcanzar la estabilidad financiera de tu compañía. dividendos y políticas
- Fernández, P. (2002). Evaluación financiera de proyectos de inversión. España: Ediciones Deusto.
- Fitch Ratings. (2022). Fitch Ratings. Fitch Afirma Calificaciones de Colombina en 'AA+(col)'; Perspectiva Estable:
- Gil-León, J.M., Rosso-Murillo, J.W. y Ocampo-Rodríguez, J.D. (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>
- Gitman, L.J. (2003). Administración Financiera. México: Pearson Educación.
- Grupo Nutresa aprobó pago de dividendos de \$51 por acción
- Grupo Nutresa SA. (s.f.). Grupo Nutresa. Obtenido de <https://www.gruponutresa.com/estructura-del-grupo/>
- Grupo Nutresa. (2022). [gruponutresa.com](https://www.gruponutresa.com). Prospecto de Información: emisión y colocación de acciones ordinarias. Grupo Nutresa S.A. <https://www.gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/prospecto-de-informacion-emision-y-colocacion-de-acciones-ordinarias-de-grupo-nutresa-s-a-3.pdf>



- Gruptonutresa. (2020). informe2020.gruptonutresa.com. <https://informe2020.gruptonutresa.com/modelo-de-gestion/informe-de-gestion/>
- Kieso, D.E., Weygandt, J.J., & Warfield, T.D. (2008). Contabilidad Intermedia. México: John Wiley & Sons.
- 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>
- Pacheco, J. (2014). Análisis Estados Financieros. Editora Macro EIRL
- Rojas, J. (2020). Grado de Apalancamiento. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>
- Solunion. (2023). Economía de Colombia en 2023: panorama actual y grandes retos. <https://www.solunion.co/blog/economia-de-colombia-en-2023-panorama-actual-y-grandes-retos/>
- Weston, J. F., & Brigham, E. F. (1994). Fundamentos de administración financiera. México: McGraw-Hill.