

## **Diagnostico financiero y análisis bursátil Grupo Nutresa SA**

Katherin Yulieth Contreras

Yaneth Pérez Monsalve

Francely Quintero Montoya

Erika Natalia Arcos

Yesica Juliana Grajales

Asesor

Adriana Cespedes Tello

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contable Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2024

## **Dedicatoria**

Dedicamos este trabajo a nuestros padres por su apoyo constante a lo largo de este camino, ya que fueron un pilar fundamental para forjar nuestra carrera profesional siendo ellos uno ejemplo de perseverancia, a nuestros hijos por ser esa fuente de inspiración y motivación para continuar y no rendirnos al cumplimiento de nuestra tan anhelada meta, a nuestros familiares y cada uno de nuestros allegados quienes siempre nos impulsaron con una voz de aliento o consejo, los cuales fueron indispensables en los tiempos difíciles para no vencer y poder culminar esta experiencia académica con el mejor recuerdo, gratitud y orgullo del deber cumplido.

### **Agradecimientos**

En primera instancia nuestros agradecimientos van hacia Dios, ya que él, es quien no ha dado la fortaleza para culminar este trabajo, en segunda instancia a nuestros padres los cuales con su amor y motivación han sido un apoyo incondicional, pues han sido quienes no han impulsado a el cumplimiento de cada una de nuestras metas tanto a nivel personal como académico, en tercera instancia a la universidad quien es el alma mater que nos otorgó los conocimientos para nuestra formación académica, además agradecemos a nuestra Directora Adriana Céspedes quien fue esa luz que nos guio con su sabiduría, por su tiempo, dedicación y compromiso, de igual forma a cada una de las compañeras que hicieron parte de este grupo por su esfuerzo y entrega inquebrantable en el desarrollo de este bonito proyecto.

## **Resumen**

El presente trabajo de investigación se lleva a cabo con el objetivo de realizar un análisis exhaustivo, donde permita evaluar la situación financiera del grupo Nutresa S.A, el cual comprende los años 2021, 2022 y 2023, estudiando ciertos indicadores y ratios financieros que son fundamentales para conocer la rentabilidad y solvencia con la que cuenta dicha empresa, para su actividad operativa desde los resultados obtenidos, para la generación de valor económico, aplicando los conocimientos adquiridos tanto desde la parte financiera como contable, puesto que brindan herramientas financieras para obtener datos reales sobre la situación financiera de la entidad, lo cual es fundamental para la toma de decisiones estratégicas y para asegurar la confianza frente a sus accionistas. Es importante señalar que el estudio puede enfrentar una serie de limitaciones, entre ellas la disponibilidad de datos específicos y el enfoque temporal limitado a tres años, sin embargo, se espera que con los respectivos análisis realizados se contribuya de manera significativa a la comprensión del estado actual de la empresa.

***Palabras clave:*** Análisis, indicadores, rentabilidad, valor, accionistas.

### **Abstract**

This research work is carried out with the aim of carrying out an exhaustive analysis, where it allows evaluating the financial situation of the Nutresa S.A. group, which includes the years 2021, 2022 and 2023, studying certain indicators and financial ratios that are essential to know the profitability and solvency of this company, for its operational activity from the results obtained, for the generation of economic value, applying the knowledge acquired both from the financial and accounting sides, since they provide financial tools to obtain real data on the financial situation of the entity, which is essential for strategic decision-making and to ensure confidence in the eyes of its shareholders. It is important to note that the study may face a number of limitations, including the availability of specific data and the time focus limited to three years, however, it is expected that the respective analyses carried out will contribute significantly to the understanding of the current state of the company.

**Keywords:** Analysis, indicators, profitability, Value, Shareholders.

## Tabla de Contenido

|   |    |
|---|----|
| Introducción .....  | 13 |
| Justificación .....   | 14 |
| Objetivos .....   | 16 |
| Objetivo General .....  | 16 |
| Objetivos Específicos .....   | 16 |
| Caracterización de la Problemática.....                                 | 17 |
| Marco Conceptual .....  | 19 |
| Análisis Dupont .....   | 20 |
| Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Nutresa SA .....     | 22 |
| Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....                   | 24 |
| Misión.....   | 24 |
| Visión .....  | 24 |
| Perfil de Competitividad Interna .....                                  | 25 |
| Clientes .....  | 25 |
| Proveedores .....   | 26 |
| Productos sustitutos .....  | 26 |
| Competidores Potenciales.....   | 26 |
| Competencia .....   | 27 |
| Análisis DOFA.....  | 28 |
| Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos ..... | 30 |
| Composición del Patrimonio.....   | 35 |
| Capital.....  | 35 |

|  |    |
|--|----|
| Prima de Capital .....   | 35 |
| Reservas.....  | 36 |
| Utilidad del Periodo.....  | 36 |
| Estados Financieros y Análisis Vertical y Horizontal Grupo Nutresa SA.....   | 37 |
| Estado de Resultados y Análisis Vertical y Horizontal Grupo Nutresa SA ..... | 40 |
| Flujo de Caja Grupo Nutresa SA .....   | 41 |
| Método Dupont .....  | 43 |
| Fondo de Maniobra.....   | 45 |
| Análisis de la Posición de Liquidez Nutresa SA .....                         | 46 |
| Ciclo de Maduración.....   | 48 |
| Rotación de Cartera .....  | 48 |
| Rotación de Inventarios.....   | 48 |
| Rotación de Cuentas por Pagar.....   | 49 |
| Ciclo de Efectivo Empresa Nutresa SA.....                                    | 49 |
| Relación de Deuda a Patrimonio.....  | 50 |
| Indicadores Clave.....   | 52 |
| Árbol de Rentabilidad.....   | 55 |
| Análisis Indicadores.....  | 56 |
| ROE.....   | 56 |
| ROA .....  | 56 |
| Margen Neto de Rentabilidad .....  | 56 |
| Rotación de Activos .....  | 57 |
| Liquidez General.....  | 57 |

|  |    |
|--|----|
| Prueba Acida .....   | 57 |
| Capital de Trabajo .....   | 58 |
| Apalancamiento.....  | 58 |
| Activos .....  | 58 |
| Patrimonio .....   | 58 |
| Rotación de CXC .....  | 59 |
| Rotación de CXP.....   | 59 |
| Rotación de Inventario .....   | 59 |
| Comparación entre ROCE y WACC .....  | 60 |
| Calculo Costo de la Deuda y Calculo WACC .....                                 | 61 |
| Cálculos UODI Y EVA .....  | 63 |
| Cálculo del indicador ROCE .....   | 65 |
| Análisis de Sensibilidad al 1% .....   | 67 |
| Calculo Costo del patrimonio .....   | 69 |
| Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) .....                   | 71 |
| Principales Fuentes de Financiación de la Empresa .....                        | 72 |
| Análisis de Endeudamiento de Nutresa SA vs Colombina SA 2021 -2022- 2023 ..... | 74 |
| Indicadores de Endeudamiento de Colombina SA 2023 - 2022 -2021 .....           | 76 |
| Indicadores de Endeudamiento de Nutresa SA 2023 - 2022 -2021 .....             | 76 |
| Análisis del Grado de Apalancamiento (GAO), (GAF) y (GAT).....                 | 80 |
| Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....                                   | 82 |
| Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) .....                                 | 82 |
| Grado de Apalancamiento Total (GAT).....                                       | 83 |

|   |     |
|---|-----|
| Comparación Grupo Nutresa SA y Empresas Similares.....                                    | 84  |
| Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa (PER) y (PEG)..... | 89  |
| Análisis de Dividendos a 5 años .....   | 93  |
| Variables de los Mercados Financieros Internacionales.....                                | 95  |
| Precios en los Commodities .....  | 95  |
| Tasa de Cambio.....   | 95  |
| Tasa de Interés.....  | 95  |
| Políticas Comerciales y Aranceles .....   | 95  |
| Condiciones Económicas Globales .....   | 96  |
| Instrumentos de Cobertura que está Utilizando la Empresa Nutresa SA .....                 | 96  |
| Leasing Financiero .....  | 96  |
| Contratos a Plazo (Forwards).....   | 96  |
| Contratos de Futuros .....  | 97  |
| Swaps .....   | 97  |
| Discusión de los Resultados del Trabajo .....   | 98  |
| Conclusiones Diagnóstico Realizado.....   | 100 |
| Recomendaciones para la Aplicación en el Plano Profesional .....                          | 103 |
| Limitaciones del Proyecto y las Futuras Líneas de Análisis.....                           | 104 |
| Referencias Bibliográficas .....  | 106 |

## Lista de Tablas

|  |    |
|--|----|
| <b>Tabla 1</b> <i>La plataforma estratégica</i> .....  | 24 |
| <b>Tabla 2</b> <i>Análisis vertical y horizontal estados financieros</i> .....                         | 37 |
| <b>Tabla 3</b> <i>Análisis vertical y horizontal estado de resultados</i> .....                        | 40 |
| <b>Tabla 4</b> <i>Flujo de caja</i> .....  | 41 |
| <b>Tabla 5</b> <i>Análisis horizontal estado de flujo de caja</i> .....                                | 42 |
| <b>Tabla 6</b> <i>Calculo Dupont</i> .....   | 43 |
| <b>Tabla 7</b> <i>Calculo fondo de maniobra</i> .....  | 45 |
| <b>Tabla 8</b> <i>Indicadores de Liquidez para los años 2023, 2022 y 2021 Empresa Nutresa SA</i> ..... | 46 |
| <b>Tabla 9</b> <i>Ciclo de Maduración del efectivo años 2023, 2022 y 2021</i> .....                    | 48 |
| <b>Tabla 10</b> <i>Cálculo de la ratio</i> .....   | 50 |
| <b>Tabla 11</b> <i>Comparación entre ROCE y WACC</i> .....   | 60 |
| <b>Tabla 12</b> <i>Cálculos del costo de la deuda</i> .....  | 61 |
| <b>Tabla 13</b> <i>Cálculos WACC</i> .....   | 61 |
| <b>Tabla 14</b> <i>Cálculos UODI Y EVA</i> .....   | 63 |
| <b>Tabla 15</b> <i>Calculo ROCE</i> .....  | 65 |
| <b>Tabla 16</b> <i>Análisis de sensibilidad al 1%</i> .....  | 67 |
| <b>Tabla 17</b> <i>Calculo costo de capital KE</i> .....   | 69 |
| <b>Tabla 18</b> <i>Costo a la deuda ponderada</i> .....  | 71 |
| <b>Tabla 19</b> <i>Costo promedio ponderado de capital</i> .....                                       | 71 |
| <b>Tabla 20</b> <i>Indicadores de Endeudamiento de Colombina SA 2023 - 2022 - 2021</i> .....           | 76 |
| <b>Tabla 21</b> <i>Indicadores de Endeudamiento de Nutresa SA 2023 - 2022 - 2021</i> .....             | 76 |
| <b>Tabla 22</b> <i>Indicadores</i> .....   | 80 |

|  |    |
|--|----|
| <b>Tabla 23</b> <i>Grado de apalancamiento GAO</i> .....                       | 82 |
| <b>Tabla 24</b> <i>Grado de apalancamiento financiero GAF</i> .....            | 82 |
| <b>Tabla 25</b> <i>Grado de apalancamiento total GAT</i> .....                 | 83 |
| <b>Tabla 26</b> <i>Comparación Grupo Nutresa SA y empresas similares</i> ..... | 84 |
| <b>Tabla 27</b> <i>Calculo PeG</i> .....                                       | 90 |
| <b>Tabla 28</b> <i>Política de dividendos - Nutresa SA</i> .....               | 93 |

## Lista de Figuras

|  |    |
|--|----|
| <b>Figura 1</b> <i>Matriz DOFA</i> .....   | 29 |
| <b>Figura 2</b> <i>Clasificación de las empresas</i> .....                                     | 30 |
| <b>Figura 3</b> <i>Notas estados financieros consolidados Grupo Nutresa</i> .....              | 31 |
| <b>Figura 4</b> <i>Inventarios</i> .....   | 32 |
| <b>Figura 5</b> <i>Propiedad Planta y Equipo</i> .....   | 33 |
| <b>Figura 6</b> <i>Propiedad Planta y Equipo</i> .....   | 34 |
| <b>Figura 7</b> <i>Activos Biológicos</i> .....  | 35 |
| <b>Figura 8</b> <i>Composición de accionistas</i> .....  | 36 |
| <b>Figura 9</b> <i>Árbol de rentabilidad</i> .....   | 55 |
| <b>Figura 10</b> <i>Estado de Situación Financiera Anual de Colombina SA 2022 - 2021</i> ..... | 74 |
| <b>Figura 11</b> <i>Estado de situación financiera colombina SA</i> .....                      | 75 |
| <b>Figura 12</b> <i>Estado de resultados acumulado</i> .....                                   | 80 |
| <b>Figura 13</b> <i>Estado de resultados integrales</i> .....                                  | 81 |
| <b>Figura 14</b> <i>Estado de Resultados</i> .....   | 89 |
| <b>Figura 15</b> <i>Estructura de la propiedad 2023</i> .....                                  | 91 |
| <b>Figura 16</b> <i>Estructura de la propiedad 2022</i> .....                                  | 91 |
| <b>Figura 17</b> <i>Estructura de propiedad 2021</i> .....                                     | 92 |

## **Introducción**

Esta investigación se centrará en la empresa Grupo Nutresa S.A., donde realizaremos un análisis financiero detallado para evaluar su estado económico, su crecimiento y la efectividad de sus estrategias para cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo. Mediremos los riesgos enfrentados y la generación de valor de la empresa utilizando datos financieros de los años 2021, 2022 y 2023.

Se presenta el marco metodológico, abarcando la caracterización del problema, los objetivos y la justificación, junto con el marco conceptual. La segunda parte se dedicará al análisis de los informes financieros y la situación competitiva de la empresa.

El propósito de este documento es proporcionar un diagnóstico financiero de Grupo Nutresa S.A., investigando su capacidad para generar valor económico a través de sus actividades operativas y financieras. Este análisis permitirá examinar los estados financieros de varios periodos, identificando diversos indicadores financieros para evaluar la liquidez de la empresa, y el estado de sus activos, pasivos y patrimonio, proporcionando así una valoración integral del estado de la empresa.

## **Justificación**

Nutresa S.A sin lugar a dudas es una de las compañías más significativas que tiene Colombia, siendo la empresa líder en la industria de alimentos procesados, además de su participación en el mercado con productos como dulces de chocolate, café y helado, los cuales satisfacen la economía y las necesidades de los consumidores, lo que por consiguiente genera una contribución significativa al producto interno bruto (PIB) del país, destacándose además por su presencia en los mercados internacionales por la exportación de sus productos a varios países del continente Americano, sumando a lo anterior generación de empleo, exportaciones, inversiones, crecimiento, valor agregado y responsabilidad social corporativa lo hacen una empresa atractiva tanto para los consumidores como para los inversores, generando un impacto positivo a nivel socioeconómico del país.

Teniendo en cuenta la relevancia de Nutresa se ha tomado la determinación de realizar un estudio financiero en Empresa Nutresa S.A, ya que es fundamental para conocer en detalle su salud financiera, identificar posibles riesgos, oportunidades de mejora y su sostenibilidad en el tiempo. Reflejándose su estructura de costos, ingresos y flujo de efectivo, así como identificar posibles desequilibrios o deficiencias en la gestión financiera, proporcionar una visión clara sobre la rentabilidad y viabilidad del negocio en el corto y largo plazo, obteniendo información clave sobre la liquidez, solvencia, rentabilidad y eficiencia de la empresa, entre otros aspectos significativos que pueden aportar a la generación de valor a la organización.

Cabe resaltar que el análisis financiero es el proceso mediante el cual se examina los estados financieros de una empresa, como el Balance, el estado de resultados y el flujo de caja, los cuales nos permitirán realizar el cálculo de indicadores financieros que puedan ser claves para la

obtención de información verídica, clara, concisa, y fidedigna que proporciona una perspectiva más amplia de la situación real de la compañía.

El propósito central de llevar a cabo este estudio financiero en la empresa Nutresa es el poder analizar, reconocer y establecer qué variables internas y externos han impactado en el desarrollo de la actividad económica de la organización, indicando, además, si existen factores de éxito, fracaso o algunos aspectos que se deban tener en cuenta para su idóneo funcionamiento; por tanto es indispensable contar con información cuantitativa y cualitativa que nos permita determinar su evolución en los últimos 3 años, para obtener resultados significativos que puedan dar respuesta al planteamiento del problema.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar la situación financiera de la empresa Nutresa SA, evaluando la rentabilidad con base en los indicadores financieros.

### **Objetivos Específicos**

Identificar aspectos significativos que contribuyen a la generación de valor de la empresa.

Realizar un análisis en la empresa Nutresa SA con respecto a los resultados del diagnóstico financiero que se generaron durante los estados financieros de los años 2021, 2022 y 2023.

Proponer acciones que contribuyan al mejoramiento de sus futuros estados financieros.

## **Caracterización de la Problemática**

La empresa Nutresa SA, como líder en nuestro país, en la industria de alimentos, afronta desafíos continuos para mantener una salud financiera sólida y generadora de valor para sus accionistas. Por lo tanto, la situación financiera de Nutresa SA es un tema de interés tanto para los inversores como para los directivos de la empresa, ya que impacta directamente su competitividad, capacidad de crecimiento y estabilidad en el mercado.

Esta problemática está enfocada en la situación financiera de Nutresa SA y el análisis exhaustivo de los factores que influyen en el valor de la compañía desde las perspectivas financiera, excluyendo aspectos no financieros con el fin de sostener un enfoque preciso en cuanto a sus aspectos económicos que impactan directamente en la valoración de la compañía y la capacidad para generar retornos para los accionistas; es decir, se limita al análisis de datos financieros de los años 2023 - 2022 y 2021, así como la evaluación de estándares industriales que nos permitan tener una visión clara sobre su salud financiera.

Por lo tanto, analizar de manera profunda los recursos financieros de Nutresa SA, incluye aspectos importantes como la rentabilidad, liquidez, endeudamiento y eficiencia operativa; evaluando no solo factores internos sino también externos que afectan la capacidad de la compañía para generar ingresos, maximizar la rentabilidad y sostener un margen financiero saludable entre ellos su participación en el mercado bursátil, ya que la empresa necesita seguir innovando y creando estrategias eficaces para permanecer en el mercado como una de las empresas dedicada a la fabricación de alimentos más estables del país.

El planteamiento va enfocado en la comprensión de la situación financiera de Nutresa SA, mediante el análisis detallado de sus estados financieros de los tres últimos periodos, evaluando sus indicadores financieros clave y los diferentes factores que influyen en generación

de valor en la compañía. Este análisis permitirá tener una visión integral de la salud financiera de la empresa y permitirá formular estrategias para crecer financieramente maximizando el valor para los accionistas.

Por lo tanto, se formula la siguiente pregunta;

¿Cuál es la situación financiera de la empresa Nutresa SA y qué aspectos contribuyen a la generación de valor en la compañía?

Este estudio busca comprender la salud financiera de Nutresa SA, con el objetivo de identificar áreas de mejora y desarrollar estrategias para fortalecer su posición en el mercado y maximizar el valor de la empresa.

## **Marco Conceptual**

Para comprender la situación financiera de Nutresa SA, se implementará un enfoque analítico que incluye la revisión detallada de los estados financieros de la compañía, balance general, estado de resultados y flujos de efectivo, utilizando una serie de indicadores financieros para evaluar la rentabilidad, liquidez, endeudamiento y eficiencia operativa de la empresa, con el fin de hallar medidas cuantitativas que ayudarán a identificar las fortalezas y debilidades financiera de la empresa; se analizarán tanto factores internos como externos que puedan influir de forma positiva o negativa en sus comportamientos financieros incluyendo factores como gestión de riesgo, condiciones económicas y tendencias en sus diferentes mercados.

Basados en los hallazgos del análisis, se propondrán estrategias para mejorar la salud financiera de Nutresa SA y permitirán aumentar su capacidad para generar valor; medidas como aumento de rentabilidad, mejora en la gestión de capital de trabajo, reducción del endeudamiento o diversificación en el portafolio de productos, de esta manera se establecerá una estructura sólida que permita dar solución a la problemática planteada.

Nogueira et al. (2017), indican que los objetivos que tienen los análisis financieros se encuentran encaminados en poder analizar cuáles serán las tendencias de variables financieras que se involucran en operaciones de empresas; en este caso se evaluará la situación financiera de la empresa Nutresa SA, con el fin de establecer niveles presentados en la situación contable identificando la rentabilidad y la generación de valor.

Nogueira et al. (2017), Señala que dentro de los indicadores financieros es importante mencionar que son una herramienta clave para generar una buena administración financiera porque se relacionan con cuentas que forman parte de los estados financieros, estado de resultados y balance general. Esta herramienta es fundamental para desarrollar nuestro proyecto,

ya que se hacen parte indispensable para el análisis financiero los indicadores de rentabilidad estática, en este caso ROA (Rentabilidad sobre Activos) donde se mide la capacidad de la entidad para poder generar utilidades a partir de los activos totales, el ROE (Rentabilidad sobre el Patrimonio) que se encarga de medir la capacidad en este caso para generar utilidades que parten de una inversión realizada por los accionistas, el Margen EBITDA que se basa en medir la rentabilidad de la empresa donde se tiene en cuenta antes de la consideración de los gastos financieros e impuestos y el Margen Neto donde se basa en medir la rentabilidad de la empresa después de considerar todos los gastos e impuestos.

### **Análisis Dupont**

Restrepo y Vanegas (2017), señala que es la técnica que se encamina a determinar las tareas del departamento administrativo que son responsables en el servicio de la organización en el aspecto financiero, donde se toma en cuenta los elementos que se dan en el negocio. Teniendo como inicio una interrelación de algunos indicadores financieros donde se calcula el volumen de tener las utilidades de toda organización. (Restrepo & Vanegas 2017).

Para la empresa Nutresa S.A es de vital importancia el sistema Dupont, porque es la manera más apropiada de poder identificar la situación en la que se encuentra la empresa y los recursos que se están utilizando. Para tener en cuenta este sistema siempre se tendrá presente las ventas que genera la empresa, los activos, el volumen de endeudamiento y el beneficio neto.

Por otro lado, el apalancamiento financiero es aquel que indica las ventajas y las desventajas que se poseen por el endeudamiento con otras personas y se puede contribuir a tener una rentabilidad dependiendo la estructura económica con la que se cuenta.

## **El Apalancamiento**

Ayón y Pluas (2020), indican que son unidades monetarias con las que cuentan los activos que permiten que se consiga por medio de cada unidad monetaria que se encuentra perteneciente al patrimonio, donde hace referencia a que se puede llegar a una determinación en cuanto al apoyo de recursos internos de la entidad sobre los recursos que son de terceros (Ayón & Pluas, 2020).

Quevedo y Giler (2018), el indicador de rentabilidad son las ganancias que se dan por medio de las inversiones que se tiene de los patrimonios o el dinero se lo denomina rentabilidad; en el indicador de rentabilidad, se determina mediante un estudio financiero de los niveles de rentabilidad que se presentan en la empresa, donde se debe tener en cuenta; la deuda o pasivo total, el coeficiente de endeudamiento a corto plazo y a largo plazo, el servicio a la deuda y el fondo de maniobra (Quevedo & Giler, 2018).

## **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de Nutresa SA**

El Grupo Nutresa tiene sus raíces en la historia industrial colombiana, inició con la fundación de la compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja en el año 1920 y en su evolución pasa a convertirse en el Grupo Nutresa, con una participación en Colombia del 59,2%, y una red de distribución internacional con presencia en 18 países, a 31 de diciembre del 2023 cuenta con una composición accionaria de 9.456 accionistas; cuenta con una amplia gama de productos en su cartera (galletas, café, cárnicos, chocolates, alimentos al consumidor, helados, pastas entre otros) que le permiten llegar al mercado con una oferta diferenciada por diferentes canales y equipos de atención, reflejando su compromiso con el bienestar, nutrición y crecimiento económico (Grupo Nutresa, 2023).

La economía colombiana ha experimentado diversos cambios y desafíos y más aún después de la pandemia COVID- 19 vivida en el año 2020, a pesar de la inestabilidad política y económica, en los dos últimos periodos las empresas han reflejado un crecimiento económico sostenido, a pesar de la volatilidad en los precios de las materias primas, las fluctuaciones en las tasas de cambio, Nutresa SA ha demostrado mantener su margen empresarial estando estable en el mercado, que se ha visto reflejado en un aumento del 11% en sus ingresos en comparación con el año anterior (Grupo Nutresa, 2023).

En cuanto al sector, el Grupo Nutresa SA compite en el mercado con gran cantidad de empresas locales e internacionales que ofrecen productos alimentarios con características muy similares a las ofrecidas por la empresa; haciendo que la demanda del consumidor sea cada vez más exigente, lo que requiere de constante innovación en los productos para sostener su relevancia y competitividad en el mercado, para ello han generado ventajas competitivas basadas

en la diferenciación y el valor de la marca y la capacidad de llegada al mercado, utilizando transformación digital que contribuye al desarrollo y la productividad.

El éxito de la empresa Nutresa SA, no solo se basa en las estrategias diversas con proveedores nacionales e internacionales, sino también en materias primas de alta calidad lo que proporciona un sostenimiento amplio en base a clientes tanto pequeños, como grandes superficies en los diferentes mercados, así mismo, se fundamenta en su talentoso equipo de colaboradores, valorando el desarrollo profesional de su personal, siendo más inclusivo lo que permite relaciones laborales más sólidas que se ven reflejadas en su productividad y generación de valor a un largo plazo.

El crecimiento económico, la estabilidad macroeconómica y las tendencias del mercado son fundamentales para el desempeño de Nutresa SA. La empresa ha demostrado capacidad para adaptarse a estos entornos cambiantes y capitalizar las oportunidades, el nivel de empleo tanto a nivel nacional, como internacional, también influyó en el desempeño de Nutresa, ya que el aumento en el empleo generalmente se correlaciona con un aumento en el consumo, lo que beneficia la entidad; así mismo se puede identificar que la inflación moderada fue un factor importante a considerar; la gestión efectiva de los costos y precios en un entorno inflacionario fue crucial para mantener los márgenes de ganancia; como también, las decisiones de política monetaria, como las tasas de interés y la liquidez del mercado, influyeron en las condiciones financieras generales, al ser flexible se encargada de estimular el consumo lo que ha generado valor a la empresa.

## Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

En el siguiente análisis daremos a conocer el proceso estratégico y competitivo de la empresa Grupo Nutresa S.A, por medio del direccionamiento que brinda la plataforma estratégica, por lo cual es importante comprender los conceptos y desempeño de esta plataforma.

**Tabla 1**

### *Componentes de la Plataforma Estratégica*

| Permanentes | Semipermanentes | Temporales Largo –<br>Mediano Plazo | Temporales Corto<br>plazo            |
|-------------|-----------------|-------------------------------------|--------------------------------------|
| Misión      | Misión          | Temas estratégicos                  | Planes estratégicos                  |
| Valores     | Políticas       |                                     | Objetivos<br>Indicadores<br>Acciones |

*Nota.* Esta herramienta sirve como guía para determinar un enfoque de direccionamiento estratégico.

*Fuente.* Jervis. 2011, pág. 16

### **Misión**

La misión de nuestra Compañía es la creciente creación de valor, logrando un retorno de las inversiones superior al costo del capital empleado.

En nuestros negocios de alimentos buscamos siempre mejorar la calidad de vida del consumidor y el progreso de nuestra gente.

Gestionamos nuestras actividades comprometidas con el desarrollo sostenible; con el mejor talento humano, la innovación sobresaliente y un comportamiento corporativo ejemplar (Grupo Nutresa SA, 2024).

### **Visión**

Nuestra estrategia está dirigida a duplicar, al año 2030, las ventas logradas en 2020; obteniendo retornos superiores al costo de capital empleado.

Para lograrla ofrecemos a nuestro consumidor alimentos y experiencias de marcas conocidas y apreciadas; que nutren, generan bienestar y placer; que se distinguen por la mejor relación precio/valor; disponibles ampliamente en nuestra región estratégica; gestionados por gente talentosa, innovadora, productiva, comprometida y responsable, en un marco de desarrollo sostenible (Grupo Nutresa SA, 2024).

### **Perfil de Competitividad Interna**

Estrategia competitiva, aquí vemos el comportamiento del microambiente o microentorno; este análisis se enfoca en el sector industrial de la organización.

En una empresa como Grupo Nutresa el microambiente puede ser afectado por factores como los clientes, proveedores, empleados, protocolos internos, entre otros.

Se soporta en las Cinco fuerzas de Porter. Este modelo permite identificar aquellas variables que influyen en empresas que pertenecen al mismo sector.

### ***Clientes***

Para Grupo Nutresa es una tarea fundamental conocer las necesidades de los clientes actuales y potenciales mediante estrategias de marketing y de satisfacción, ya que es una pieza clave para determinar la cadena de valor es importante presentar productos de alta calidad ya que nos encontramos en un medio muy competido.

El propósito en servicios Nutresa es estar más cerca de los clientes, para construir una relación efectiva, cálida y flexible, ser aliados de negocio y medio de apalancamiento es un logro estratégico de la empresa.

Nutresa cuenta con una fuerza de venta directa y otra indirecta a través de las cuales llega a más de 172.000 clientes en todo el país distribuida en seis regionales, Comercial Nutresa

cuenta con 26 centros de distribución para conectar marcas, productos y servicios con clientes, compradores y consumidores.

### ***Proveedores***

La empresa cuenta con un gran número de proveedores por medio de convenios con estas entidades se logra un mercado dinámico y estable, algunos de los proveedores más importantes son;

Cargill. Una de las mayores empresas de alimentos y agricultura del mundo, suministra granos, aceites y grasas vegetales a Nutresa.

Cenibra. Provee pulpa de celulosa utilizada para la fabricación de empaques.

Nestlé. Provee ingredientes como lácteos, cacao y café.

Tetra pack, DSM, Bunge, entre otros.

### ***Productos Sustitutos***

Los productos sustitutos en el mercado de alimentos son amplios en el país y América latina sin embargo Nutresa siempre trata de innovar en la tecnología y ofrecer productos de alta calidad para tener oportunidad con los productos sustitutos.

En cuanto a los productos que ofrece la compañía, se sabe que algunos ya existen en el mercado, sin embargo, se pretende por medio de estrategias innovar en cuanto a su sabores y precios para llegar a un nicho diferente del que ya se tiene.

### ***Competidores Potenciales***

Los competidores potenciales que se dan en este mercado intentan copar de forma rápida la atención de la población consumidora, ofreciendo un valor añadido no contemplado, sin embargo, el Grupo Nutresa siempre está pendiente del grado de satisfacción además cuenta con

una imagen de marca muy fuerte y posicionada, además tiene en cuenta la economía a escala y su función.

### ***Competencia***

La competitividad permitirá a una empresa mantenerse en pie y alcanzar los objetivos que se proponga. La competitividad empresarial es, por decirlo de un modo, la capacidad de subsistencia de una empresa y por ello también es la base de cualquier desarrollo o crecimiento en un negocio.

Una competitividad bien desarrollada es pieza clave para implementar estrategias y campañas efectivas, así como para alcanzar las metas de crecimiento que se plantean.

Principales competidores. Nestlé – Alpina - Grupo Quala - Colombina

Estos competidores cuentan con un gran posicionamiento en el mercado de alimentos el cual busca la misma necesidad de Nutresa satisfacer las necesidades del cliente se encuentran ubicados en el sector de Centroamérica, Panamá, México, Estados Unidos, República dominicana.

## **Análisis DOFA**

La matriz DOFA es una herramienta que tiene como objetivo conocer la situación actual de una empresa. Consiste en identificar las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, de una empresa, proyecto o producto para facilitar la toma de decisiones en el futuro, identificando estas cuatro áreas es posible crear estrategias para aprovechar las fortalezas y oportunidades, además de contraatacar las amenazas y debilidades.

Los objetivos del análisis DOFA incluyen servir como base para un plan estratégico, analizar tanto factores internos como externos, y proporcionar apoyo en la toma de decisiones para mejorar el rumbo de la empresa.

En el caso de Nutresa, la evolución de los sistemas de gestión está enmarcada en la satisfacción de clientes y consumidores, las necesidades de los grupos relacionados, la gestión de riesgos, el crecimiento rentable, la productividad, la sostenibilidad y el cumplimiento legal, por esto, Grupo Nutresa cuenta con 272 certificaciones vigentes para los centros de operación. En 2021, fabricó el 91,8% de la producción en plantas certificadas y con estándares en gestión de alimentos.

Grupo Nutresa gestiona los principales riesgos en materia de alimentos asociados al incumplimiento normativo de calidad, inocuidad y etiquetado alimentario a través de auditorías al Sistema de Análisis de Peligros y Puntos Críticos de Control (HACCP), la ejecución de estrategias con los equipos que impulsan las buenas prácticas en la cadena de suministro, el desarrollo de programas como Buen Vecino y el monitoreo de sus operaciones, buscando siempre minimizar los posibles impactos negativos sobre los grupos relacionados.

Figura 1

Matriz DOFA



Fuente. Autores

## Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

Según la ley 590 de 2000 y la reforma 905 de 2004, señala que en Colombia se encuentra vigente una ley que clasifica los sectores empresariales según el número de empleados, el valor de los de sus activos y total de ingresos recibidos al cierre del año, la cual está regulada por la conocida como Ley MiPymes, que divide a las organizaciones en micro, pequeñas, medianas y grandes empresas, como se observa en la siguiente imagen.

### Figura 2

#### Clasificación de las Empresas

| Cuadro clasificación 2023 1 UVT= \$42.412 pesos: |   |   |  |
|--|---|---|--|
| Clasificación                                    | Manufactura   | Servicios   | Comercio   |
| Microempresas                                    | Hasta \$999.353.956                                 | Hasta \$1.399.087.056                               | Hasta \$1.898.742.838                                |
| Pequeñas empresas                                | Superior a \$999.353.956 y hasta \$8.694.247.940    | Superior a \$1.399.087.056 y hasta \$5.596.305.812  | Superior a \$1.898.742.828 y hasta \$18.287.884.752  |
| Medianas empresas                                | Superior a \$8.694.247.940 y hasta \$73.651.194.780 | Superior a \$5.596.305.812 y hasta \$20.486.438.008 | Superior a \$18.287.884.752 y hasta \$91.639.269.104 |
| Grandes empresas                                 | Superior a \$73.651.194.780                         | Superior a \$20.486.438.008                         | Superior a \$91.639.269.104                          |

**Fuente.** Clasificación de empresas en Colombia- Bancoldex.

Considerando esta clasificación la empresa Nutresa se encuentra en el sector de manufactura como una Media empresa ya que el total de los ingresos en el cierre del 31 de diciembre del 2023 es de \$ 18.906.264 (valor expresado en millones de pesos colombianos) cifra que se encuentra entre la categoría anteriormente mencionada, esto se puede constatar en el estado de resultados del Grupo Nutresa S.A. año 2022- 2023 especialmente en la nota 7.1 Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes.

### Figura 3

#### Notas Estados Financieros Consolidados Grupo Nutresa SA

##### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

##### a) Ingreso de actividades ordinarias por segmentos

|                         | Acumulado a diciembre |                   |                 |                |                   |                   |
|-------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|-------------------|
|                         | Clientes externos     |                   | Inter-segmentos |                | Total             |                   |
|                         | 2023                  | 2022              | 2023            | 2022           | 2023              | 2022              |
| Galletas                | 3.551.129             | 3.108.442         | 10.424          | 13.510         | 3.561.553         | 3.121.952         |
| Cárnicos                | 3.033.210             | 2.896.235         | 83.796          | 78.798         | 3.117.006         | 2.975.033         |
| Chocolates              | 2.811.432             | 2.508.983         | 49.721          | 63.859         | 2.861.153         | 2.572.842         |
| Café                    | 3.052.500             | 2.973.343         | 9.584           | 9.317          | 3.062.084         | 2.982.660         |
| TMLUC                   | 1.859.824             | 1.565.854         | -               | -              | 1.859.824         | 1.565.854         |
| Alimentos al consumidor | 1.355.059             | 1.204.202         | 104             | 106            | 1.355.163         | 1.204.308         |
| Helados                 | 856.125               | 700.373           | 2.046           | 2.025          | 858.171           | 702.398           |
| Pastas                  | 618.670               | 571.291           | 304             | 813            | 618.974           | 572.104           |
| Otros                   | 1.768.315             | 1.509.100         | -               | -              | 1.768.315         | 1.509.100         |
| <b>Total segmentos</b>  | <b>18.906.264</b>     | <b>17.037.823</b> | <b>155.979</b>  | <b>168.428</b> | <b>19.062.243</b> | <b>17.206.251</b> |
| Ajustes y eliminaciones |                       |                   |                 |                | (155.979)         | (168.428)         |
| <b>Consolidado</b>      | <b>18.906.264</b>     | <b>17.037.823</b> |                 |                |                   |                   |

Tabla 18

##### b) Información por áreas geográficas

El desglose de las ventas realizadas a clientes externos, detallado por las principales ubicaciones geográficas donde el Grupo opera, fue el siguiente:

|                               | Acumulado a diciembre |                   |
|-------------------------------|-----------------------|-------------------|
|                               | 2023                  | 2022              |
| Colombia                      | 11.199.415            | 10.107.705        |
| Estados Unidos                | 2.487.619             | 2.292.658         |
| Centroamérica                 | 2.018.775             | 1.729.510         |
| Chile                         | 1.198.854             | 1.037.188         |
| México                        | 711.074               | 549.559           |
| República Dominicana y Caribe | 379.527               | 320.984           |
| Perú                          | 367.790               | 341.328           |
| Ecuador                       | 213.751               | 207.595           |
| Otros                         | 329.459               | 451.296           |
| <b>Total</b>                  | <b>18.906.264</b>     | <b>17.037.823</b> |

Tabla 19

La información de las ventas se realiza considerando la ubicación geográfica del cliente final.

##### c) Información por tipos de productos

Dado que algunos segmentos de operación se definen también como ubicación geográfica, se presentan los ingresos por ventas a clientes externos por categoría de productos:

|              | Acumulado a diciembre |                   |
|--------------|-----------------------|-------------------|
|              | 2023                  | 2022              |
| Alimentos    | 12.107.818            | 11.007.720        |
| Bebidas      | 4.767.037             | 4.494.931         |
| Otros        | 2.031.409             | 1.535.172         |
| <b>Total</b> | <b>18.906.264</b>     | <b>17.037.823</b> |

Tabla 20

Fuente. Nota a los estados financieros Grupo Nutresa S.A. año 2023- 2023

Cabe resaltar que el Grupo Nutresa es una empresa diversificada en términos de geografía, productos y servicios, con presencia en más de 17 países, lo que la convierte en la empresa Liber de alimentos procesados de Colombia; ahora bien, teniendo en cuenta su la clasificación de activos, se puede considerar una empresa de manufactura o producción, pues la

compañía posee activos fijos relacionados con la producción y distribución de productos, como instalaciones de producción, maquinaria, equipos y centros logísticos, además la compañía también posee activos intangibles representadas en un poco más de 60 marcas comerciales y patentes registradas, tales como Zenú, Ranchera, Saltin Noel, Dux, Tosh, Ducales, Festival, Corona, Jumbo, Jet, La Especial, Café Sello Rojo, Matiz, Crem Helado, Polet; entre otras.

Los estados financieros de los años 2021,2022 y 2023 los activos más representativos de la compañía están representados como se muestra en la figura.

## Figura 4

### Inventarios

#### Nota 11. INVENTARIOS

El saldo de inventarios al 31 de diciembre comprendía:

|                                    | 2022             | 2021             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Materias primas                    | 1.171.720        | 556.042          |
| Productos en proceso               | 176.188          | 110.686          |
| Productos terminado                | 1.057.737        | 638.744          |
| Material de empaque                | 229.005          | 157.111          |
| Materiales y repuestos consumibles | 130.007          | 110.497          |
| Inventarios en tránsito            | 245.286          | 172.365          |
| Ajustes al valor neto realizable   | (5.699)          | (2.883)          |
| <b>Total</b>                       | <b>3.004.244</b> | <b>1.742.562</b> |

Tabla 20

#### Nota 11. INVENTARIOS

El saldo de inventarios al 31 de diciembre comprendía:

|                                    | 2023             | 2022             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Materias primas                    | 731.202          | 1.171.720        |
| Productos en proceso               | 147.003          | 176.188          |
| Productos terminado                | 897.058          | 1.057.737        |
| Material de empaque                | 177.137          | 229.005          |
| Materiales y repuestos consumibles | 137.327          | 130.007          |
| Inventarios en tránsito            | 146.853          | 245.286          |
| Ajustes al valor neto realizable   | (3.779)          | (5.699)          |
| <b>Total</b>                       | <b>2.232.801</b> | <b>3.004.244</b> |

Tabla 21

Fuente. Nota a los estados financieros Grupo Nutresa S.A. año 2022- 2021 y 2023-2022

Figura 5

## Propiedad Planta y Equipo

## Nota 17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO

A continuación, se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante el período:

| 2021  | Terrenos       | Edificios        | Maquinaría y equipo de producción | Equipo de transporte | Equipo de cómputo | Equipo de oficina | Mejoras en propiedad ajena | Activos en curso | Plantaciones en producción (*) | Plantaciones en desarrollo (*) | Total              |
|---|----------------|------------------|-----------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------|
| <b>Costo</b>                                      | 818.735        | 946.687          | 3.029.852                         | 31.440               | 52.225            | 60.597            | 176.378                    | 243.402          | 6.323                          | 7.868                          | 5.373.507          |
| Depreciaciones y/o deterioro                      | (356)          | (282.430)        | (1.464.312)                       | (24.670)             | (39.249)          | (44.380)          | (83.617)                   | -                | (287)                          | -                              | (1.939.301)        |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>                | <b>818.379</b> | <b>664.257</b>   | <b>1.565.540</b>                  | <b>6.770</b>         | <b>12.976</b>     | <b>16.217</b>     | <b>92.761</b>              | <b>243.402</b>   | <b>6.036</b>                   | <b>7.868</b>                   | <b>3.434.206</b>   |
| Adquisiciones                                     | -              | 485              | 8.034                             | 1.216                | 4.259             | 667               | 8.491                      | 359.164          | -                              | -                              | 382.316            |
| Retiros   | -              | -                | (1.616)                           | (101)                | (43)              | (67)              | (55)                       | (148)            | (32.428)                       | -                              | (34.458)           |
| Depreciaciones                                    | -              | (35.820)         | (195.922)                         | (3.123)              | (5.543)           | (5.210)           | (20.143)                   | -                | (542)                          | -                              | (266.303)          |
| Recuperación de deterioro                         | -              | -                | 518                               | -                    | -                 | -                 | -                          | -                | -                              | -                              | 518                |
| Traslados   | -              | 5.440            | 100.401                           | 1.014                | 912               | 846               | (1.280)                    | (107.867)        | 41.196                         | 9.908                          | 50.570             |
| Combinación de negocios                           | 4.412          | 9.800            | 9.987                             | 617                  | 5                 | 106               | -                          | -                | -                              | -                              | 24.927             |
| Efecto de las diferencias por conversión          | 9.332          | 20.428           | 50.273                            | 414                  | 308               | 766               | 1.906                      | 889              | -                              | -                              | 84.316             |
| Capitalizaciones y consumo                        | -              | -                | -                                 | -                    | -                 | -                 | -                          | -                | -                              | 839                            | 839                |
| <b>Costo</b>                                      | <b>832.536</b> | <b>995.242</b>   | <b>3.213.606</b>                  | <b>36.978</b>        | <b>57.326</b>     | <b>64.046</b>     | <b>182.848</b>             | <b>495.440</b>   | <b>15.062</b>                  | <b>18.615</b>                  | <b>5.911.699</b>   |
| Depreciaciones y/o deterioro                      | (413)          | (330.652)        | (1.676.391)                       | (30.171)             | (44.452)          | (50.721)          | (101.168)                  | -                | (800)                          | -                              | (2.234.768)        |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>           | <b>832.123</b> | <b>664.590</b>   | <b>1.537.215</b>                  | <b>6.807</b>         | <b>12.874</b>     | <b>13.325</b>     | <b>81.680</b>              | <b>495.440</b>   | <b>14.262</b>                  | <b>18.615</b>                  | <b>3.676.931</b>   |
| <b>Conciliación del costo</b>                     |                |                  |                                   |                      |                   |                   |                            |                  |                                |                                |                    |
| <b>Saldo del costo al 1 de enero de 2021</b>      | <b>818.735</b> | <b>946.687</b>   | <b>3.029.852</b>                  | <b>31.440</b>        | <b>52.225</b>     | <b>60.597</b>     | <b>176.378</b>             | <b>243.402</b>   | <b>6.323</b>                   | <b>7.868</b>                   | <b>5.373.507</b>   |
| Adquisiciones                                     | -              | 485              | 8.034                             | 1.216                | 4.259             | 667               | 8.491                      | 359.164          | -                              | -                              | 382.316            |
| Retiros   | -              | (119)            | (35.906)                          | (1.898)              | (1.071)           | (1.503)           | (4.767)                    | (148)            | (32.457)                       | -                              | (77.869)           |
| Traslados   | -              | 6.638            | 99.329                            | 1.011                | 882               | 897               | (1.280)                    | (107.867)        | 41.196                         | 9.908                          | 50.714             |
| Combinación de negocios                           | 4.412          | 9.800            | 23.463                            | 2.098                | 195               | 469               | -                          | -                | -                              | -                              | 40.437             |
| Efecto de las diferencias por conversión          | 9.389          | 31.751           | 88.834                            | 3.111                | 836               | 2.919             | 4.026                      | 889              | -                              | -                              | 141.755            |
| Capitalizaciones y consumo                        | -              | -                | -                                 | -                    | -                 | -                 | -                          | -                | -                              | 839                            | 839                |
| <b>Saldo del costo al 31 de diciembre de 2021</b> | <b>832.536</b> | <b>995.242</b>   | <b>3.213.606</b>                  | <b>36.978</b>        | <b>57.326</b>     | <b>64.046</b>     | <b>182.848</b>             | <b>495.440</b>   | <b>15.062</b>                  | <b>18.615</b>                  | <b>5.911.699</b>   |
| <b>Conciliación de depreciación y/o deterioro</b> |                |                  |                                   |                      |                   |                   |                            |                  |                                |                                |                    |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2021</b>                | <b>(356)</b>   | <b>(282.430)</b> | <b>(1.464.312)</b>                | <b>(24.670)</b>      | <b>(39.249)</b>   | <b>(44.380)</b>   | <b>(83.617)</b>            | <b>-</b>         | <b>(287)</b>                   | <b>-</b>                       | <b>(1.939.301)</b> |
| Retiros   | -              | 119              | 34.290                            | 1.797                | 1.028             | 1.436             | 4.712                      | -                | 29                             | -                              | 43.411             |
| Traslados   | -              | (1.198)          | 1.072                             | 3                    | 30                | (51)              | -                          | -                | -                              | -                              | (144)              |
| Recuperación de deterioro                         | -              | -                | 518                               | -                    | -                 | -                 | -                          | -                | -                              | -                              | 518                |
| Combinación de negocios                           | -              | -                | (13.476)                          | (1.481)              | (190)             | (363)             | -                          | -                | -                              | -                              | (15.510)           |
| Depreciaciones                                    | -              | (35.820)         | (195.923)                         | (3.123)              | (5.543)           | (5.210)           | (20.143)                   | -                | (542)                          | -                              | (266.304)          |
| Efecto de las diferencias por conversión          | (57)           | (11.323)         | (38.560)                          | (2.697)              | (528)             | (2.153)           | (2.120)                    | -                | -                              | -                              | (57.438)           |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>           | <b>(413)</b>   | <b>(330.652)</b> | <b>(1.676.391)</b>                | <b>(30.171)</b>      | <b>(44.452)</b>   | <b>(50.721)</b>   | <b>(101.168)</b>           | <b>-</b>         | <b>(800)</b>                   | <b>-</b>                       | <b>(2.234.768)</b> |

Fuente. Nota a los estados financieros Grupo Nutresa S.A. año 2021-2020

## Figura 6

## Propiedad Planta y Equipo

Grupo  
**nutresa**

Estados financieros consolidados

**Nota 17. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, NETO**

A continuación, se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante el período:

| 2022   |  | Terrenos       | Edificios      | Maquinaría y equipo de producción | Equipo de transporte | Equipo de cómputo | Equipo de oficina | Mejoras en propiedad ajena | Activos en curso | Plantaciones en producción (*) | Plantaciones en desarrollo (*) | Total            |
|--|--|----------------|----------------|-----------------------------------|----------------------|-------------------|-------------------|----------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------------------|------------------|
| Costo  |  | 832.536        | 995.242        | 3.213.606                         | 36.978               | 57.326            | 64.046            | 182.848                    | 495.440          | 15.062                         | 18.615                         | 5.911.699        |
| Depreciaciones y/o deterioro                                   |  | (413)          | (330.652)      | (1.676.391)                       | (30.171)             | (44.452)          | (50.721)          | (101.168)                  | -                | (800)                          | -                              | (2.234.768)      |
| <b>Saldo al 1 de enero de 2022</b>                             |  | <b>832.123</b> | <b>664.590</b> | <b>1.537.215</b>                  | <b>6.807</b>         | <b>12.874</b>     | <b>13.325</b>     | <b>81.680</b>              | <b>495.440</b>   | <b>14.262</b>                  | <b>18.615</b>                  | <b>3.676.931</b> |
| Adquisiciones  |  | -              | 223            | 21.960                            | 1.531                | 6.684             | 1.024             | 14.159                     | 365.683          | -                              | -                              | 411.264          |
| Ventas   |  | (1.306)        | (2.976)        | (149)                             | (190)                | -                 | -                 | -                          | -                | -                              | -                              | (4.621)          |
| Retiros  |  | -              | (152)          | (2.918)                           | -                    | (18)              | (48)              | -                          | -                | (102)                          | -                              | (3.238)          |
| Depreciaciones   |  | -              | (38.356)       | (216.764)                         | (3.311)              | (6.141)           | (4.718)           | (19.762)                   | -                | (743)                          | -                              | (289.795)        |
| Recuperación de deterioro                                      |  | 499            | 3.289          | 1.886                             | 513                  | 20                | 2                 | -                          | -                | -                              | -                              | 6.209            |
| Traslados  |  | (2.337)        | 118.380        | 425.267                           | 1.577                | 972               | 1.801             | 1.479                      | (551.027)        | 3.313                          | (3.313)                        | (3.888)          |
| Efecto de las diferencias por conversión                       |  | 53.934         | 60.924         | 103.478                           | 797                  | 458               | 1.890             | 2.638                      | 18.530           | -                              | -                              | 242.649          |
| Capitalizaciones y consumo                                     |  | -              | -              | -                                 | -                    | -                 | -                 | -                          | -                | -                              | 1.247                          | 1.247            |
| Costo  |  | 882.913        | 1.209.120      | 3.845.634                         | 44.601               | 60.664            | 55.382            | 198.332                    | 328.626          | 18.266                         | 16.549                         | 6.660.087        |
| Depreciaciones y/o deterioro                                   |  | -              | (403.198)      | (1.975.659)                       | (36.877)             | (45.815)          | (42.106)          | (118.138)                  | -                | (1.536)                        | -                              | (2.623.329)      |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>                        |  | <b>882.913</b> | <b>805.922</b> | <b>1.869.975</b>                  | <b>7.724</b>         | <b>14.849</b>     | <b>13.276</b>     | <b>80.194</b>              | <b>328.626</b>   | <b>16.730</b>                  | <b>16.549</b>                  | <b>4.036.758</b> |
| <b>Conciliación del costo</b>                                  |  |                |                |                                   |                      |                   |                   |                            |                  |                                |                                |                  |
| Saldo del costo al 1 de enero de 2022                          |  | 832.536        | 995.242        | 3.213.606                         | 36.978               | 57.326            | 64.046            | 182.848                    | 495.440          | 15.062                         | 18.615                         | 5.911.699        |
| Adquisiciones  |  | -              | 223            | 21.960                            | 1.531                | 6.684             | 1.024             | 14.159                     | 365.683          | -                              | -                              | 411.264          |
| Ventas   |  | (1.306)        | (4.721)        | (795)                             | (2.645)              | -                 | -                 | -                          | -                | -                              | -                              | (9.467)          |
| Retiros  |  | -              | (284)          | (94.532)                          | (195)                | (11.312)          | (24.747)          | (7.043)                    | -                | (109)                          | -                              | (138.222)        |
| Traslados  |  | (2.337)        | 117.504        | 420.832                           | 1.577                | 950               | 1.923             | 1.477                      | (551.027)        | 3.313                          | (3.313)                        | (9.101)          |
| Efecto de las diferencias por conversión                       |  | 54.020         | 101.156        | 284.563                           | 7.355                | 7.016             | 13.136            | 6.891                      | 18.530           | -                              | -                              | 492.667          |
| Capitalizaciones y consumo                                     |  | -              | -              | -                                 | -                    | -                 | -                 | -                          | -                | -                              | 1.247                          | 1.247            |
| Saldo del costo al 31 de diciembre de 2022                     |  | 882.913        | 1.209.120      | 3.845.634                         | 44.601               | 60.664            | 55.382            | 198.332                    | 328.626          | 18.266                         | 16.549                         | 6.660.087        |
| <b>Conciliación de depreciación y/o deterioro</b>              |  |                |                |                                   |                      |                   |                   |                            |                  |                                |                                |                  |
| Saldo de depreciación al 1 de enero de 2022                    |  | (413)          | (330.652)      | (1.676.391)                       | (30.171)             | (44.452)          | (50.721)          | (101.168)                  | -                | (800)                          | -                              | (2.234.768)      |
| Ventas   |  | -              | 1.745          | 646                               | 2.456                | -                 | -                 | -                          | -                | -                              | -                              | 4.847            |
| Retiros  |  | -              | 132            | 91.614                            | 195                  | 11.294            | 24.699            | 7.043                      | -                | 7                              | -                              | 134.984          |
| Traslados  |  | -              | 876            | 4.435                             | -                    | 22                | (122)             | 2                          | -                | -                              | -                              | 5.213            |
| Recuperación de deterioro                                      |  | 499            | 3.289          | 1.886                             | 513                  | 20                | 2                 | -                          | -                | -                              | -                              | 6.209            |
| Depreciaciones   |  | -              | (38.356)       | (216.764)                         | (3.311)              | (6.141)           | (4.718)           | (19.762)                   | -                | (743)                          | -                              | (289.795)        |
| Efecto de las diferencias por conversión                       |  | (86)           | (40.232)       | (181.085)                         | (6.559)              | (6.558)           | (11.246)          | (4.253)                    | -                | -                              | -                              | (250.019)        |
| Saldo de depreciación y/o deterioro al 31 de diciembre de 2022 |  | -              | (403.198)      | (1.975.659)                       | (36.877)             | (45.815)          | (42.106)          | (118.138)                  | -                | (1.536)                        | -                              | (2.623.329)      |

Fuente. Nota a los Estados financieros Grupo Nutresa S.A. año 2022- 2021

## Figura 7

### Activos Biológicos

| Nota 12. ACTIVOS BIOLÓGICOS                         |                | Estados financieros consolidados<br>Nota 12. ACTIVOS BIOLÓGICOS |                | Estados financieros consolidados<br>Nota 12. ACTIVOS BIOLÓGICOS |                |
|---|----------------|---|----------------|---|----------------|
| A continuación, se detallan los activos biológicos: |                | A continuación, se detallan los activos biológicos:             |                | A continuación, se detallan los activos biológicos:             |                |
|   | 2021           |   | 2022           |   | 2023           |
| Activos biológicos – Reses                          | 95.354         | Activos biológicos – reses                                      | 134.579        | Activos biológicos – reses                                      | 114.157        |
| Activos biológicos – Cerdos                         | 92.605         | Activos biológicos – cerdos                                     | 119.616        | Activos biológicos – cerdos                                     | 107.338        |
| Plantaciones forestales                             | 23.419         | Plantaciones forestales   | 16.557         | Plantaciones forestales   | 5.980          |
| <b>Total</b>  | <b>211.378</b> | <b>Total</b>  | <b>270.752</b> | <b>Total</b>  | <b>227.475</b> |
| Porción corriente                                   | 191.894        | Porción corriente   | 259.373        | Porción corriente   | 227.475        |
| Porción no corriente                                | 19.484         | Porción no corriente  | 11.379         | Porción no corriente  | -              |

Fuente. Nota a los Estados financieros Grupo Nutresa S.A. año 2021-2022-2023

### Composición del Patrimonio

El patrimonio de Grupo Nutresa SA se compone de varios factores, entre los cuales se puede resaltar los representativos;

#### Capital

Es la cantidad de recursos aportados por los accionistas para la creación de la compañía, el cual presenta variaciones y durante toda la vida operativa de la misma. Representa la participación de los accionistas en la propiedad de la empresa.

#### Prima de Capital

Este elemento es de suma importancia pues hace referencia al ingreso adicional que obtiene la empresa Nutresa S.A. ya que representa un monto adicional que cada inversor están dispuestos a pagar por las acciones, el cual se puede utilizar para fortalecer el capital de la empresa, financiar proyectos de inversión o reducir deuda.

## Figura 8

### Composición de Accionistas



**GRUPO NUTRESA S.A.**  
**COMPOSICIÓN ACCIONARIA**  
**FECHA DE CORTE: 30 JUNIO DE 2022**

| NOMBRE ACCIONISTA                              | CANTIDAD DE ACCIONES | % DE PARTICIPACIÓN |
|--|----------------------|--------------------|
| GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.         | 161.287.111          | 35,2343076%        |
| NUGIL SAS                                      | 142.327.231          | 31,0923880%        |
| GRUPO ARGOS S.A.                               | 45.526.494           | 9,9455839%         |
| MICRO INVERSIONES S.A.S                        | 10.871.984           | 2,3750616%         |
| FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP                  | 6.443.146            | 1,4075507%         |
| LIBREVILLE S.A.S.                              | 5.514.904            | 1,2047697%         |
| FUNDACION FRATERNIDAD MEDELLIN                 | 4.518.270            | 0,9870480%         |
| FINESTERRE S.A.S.                              | 3.806.654            | 0,8315904%         |
| MULTIINVERSIONES BOLIVAR S.A.S                 | 2.862.596            | 0,6253543%         |
| PALAREPAS S.A.S.                               | 2.804.653            | 0,6126962%         |
| CANAPA S.A.S.                                  | 2.754.510            | 0,6017421%         |
| LUNAPA S.A.S.                                  | 2.754.509            | 0,6017419%         |
| LANAPA S.A.S.                                  | 2.754.509            | 0,6017419%         |
| FONDO BURSATIL HORIZONS COLOMBIA SELECT DE S&P | 2.624.345            | 0,5733067%         |
| TANANA S.A.S.                                  | 2.343.636            | 0,5119838%         |
| Pi-NUTRESA FONDO DE PENSIONES PROTECCION       | 2.292.108            | 0,5007272%         |
| R82A1988                                       | 1.690.000            | 0,3691924%         |
| D12M6098                                       | 1.603.841            | 0,3503704%         |
| E03M4691                                       | 1.590.000            | 0,3473467%         |
| B63M1520                                       | 1.502.102            | 0,3261448%         |
| F3680211                                       | 1.492.101            | 0,3250600%         |
| M29P72N9                                       | 1.480.000            | 0,3233164%         |
| AM109205                                       | 1.380.000            | 0,3014707%         |
| I779E60A                                       | 1.351.000            | 0,2951355%         |
| C86807Z0                                       | 1.350.000            | 0,2949170%         |

*Fuente.* Informe de accionistas 2022 Grupo Nutresa SA

### Reservas

La empresa se encarga de conservar un excedente de las ganancias acumuladas, en lugar de distribuirlas como dividendos a los accionistas, la cual tiene como objetivo hacer frente a futuras obligaciones que puedan generarse. Las reservas pueden incluir, entre otras, reservas estatutarias, reservas regulatorias y reservas de emergencia.

### Utilidad del Periodo

Es un indicador muy significativo que permite conocer el resultado operativo y financiero alcanzado en un período, el cual se obtiene estableciendo la diferencia entre los ingresos y los costos y gastos, revelando el desempeño que obtuvo la compañía durante un lapso.

## Estados Financieros y Análisis Vertical y Horizontal Grupo Nutresa SA

**Tabla 2**
*Análisis Vertical y Horizontal Estados Financieros*

|  | Período terminado: |          |          | Análisis Vertical |        |        | Análisis horizontal |      |             |           |              |
|--|--------------------|----------|----------|-------------------|--------|--------|---------------------|------|-------------|-----------|--------------|
|  | 2023               | 2022     | 2021     | 2023              | 2022   | 2021   | 2023-2022           | %Rel | \$ Absoluta | 2022-2021 |              |
| Total activos corrientes                           | 5781799            | 6799989  | 4594765  |                   |        | -      | %Rel                |      |             |           |              |
| Efectivo e inversiones a corto plazo               | 1146818            | 1182879  | 890311   | 7,3%              | 5,7%   | 4,3%   | -3%                 | -\$  | 36.061      | 33%       | \$ 292.568   |
| Efectivo y equivalentes                            | 1068071            | 1060247  | 862706   | 6,8%              | 5,1%   | 4,2%   | 1%                  | \$   | 7.824       | 23%       | \$ 197.541   |
| Inversiones a corto plazo                          | 78747              | 122632   | 27605    | 0,5%              | 0,6%   | 0,1%   | -36%                | -\$  | 43.885      | 344%      | \$ 95.027    |
| Deudores comerciales y cuentas corrientes a cobrar | 2087128            | 2140207  | 1609207  | 13,30%            | 10,3%  | 7,8%   | -2%                 | -\$  | 53.079      | 33%       | \$ 531.000   |
| Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar      | 1703828            | 1856746  | 1382671  | 10,86%            | 8,9%   | 6,7%   | -8%                 | -\$  | 152.918     | 34%       | \$ 474.075   |
| Existencias  | 2460276            | 3263617  | 1934456  | 15,68%            | 15,7%  | 9,3%   | -25%                | -\$  | 803.341     | 69%       | \$ 1.329.161 |
| Pagos por adelantado                               | 27781              | 24966    | 25178    | 0,18%             | 0,1%   | 0,1%   | 11%                 | \$   | 2.815       | -1%       | -\$ 212      |
| Otros activos corrientes                           | 59796              | 188320   | 135613   | 0,38%             | 0,9%   | 0,7%   | -68%                | -\$  | 128.524     | 39%       | \$ 52.707    |
| Total activos                                      | 15688830           | 20757388 | 16956483 | 100%              | 100%   | 100%   | -24%                | -\$  | 5.068.558   | 22%       | \$ 3.800.905 |
| Propiedad, planta y equipo - Neto                  | 4903699            | 4944871  | 4440369  | 31,26%            | 23,8%  | 21,4%  | -1%                 | -\$  | 41.172      | 11%       | \$ 504.502   |
| Propiedad, planta y equipo - Bruto                 | 7525906            | 7568200  | 6675137  | 47,97%            | 36,5%  | 32,2%  | -1%                 | -\$  | 42.294      | 13%       | \$ 893.063   |
| Amortización acumulada                             | -2622207           | -2623329 | -2234768 | -16,71%           | -12,6% | -10,8% | 0%                  | \$   | 1.122       | 17%       | -\$ 388.561  |
| Fondo de comercio                                  | 2378919            | 2744103  | 2445723  | 15,16%            | 13,2%  | 11,8%  | -13%                | -\$  | 365.184     | 12%       | \$ 298.380   |
| Inmovilizado intangible - Neto                     | 1357578            | 1513574  | 1355126  | 8,65%             | 7,3%   | 6,5%   | -10%                | -\$  | 155.996     | 12%       | \$ 158.448   |
| Inversiones a largo plazo                          | 395294             | 3779173  | 3246024  | 2,52%             | 18,2%  | 15,6%  | -90%                | -\$  | 3.383.879   | 16%       | \$ 533.149   |
| Otros activos no corrientes                        | 383300             | 283461   | 226536   | 2,44%             | 1,4%   | 1,1%   | 35%                 | \$   | 99.839      | 25%       | \$ 56.925    |
| Activos fiscales diferidos                         | 23776              | 40638    | 48315    | 0,15%             | 0,2%   | 0,2%   | -41%                | -\$  | 16.862      | -16%      | -\$ 7.677    |
| Otros activos                                      | 1359456            | 2369402  | 1314628  | 8,67%             | 11,4%  | 6,3%   | -43%                | -\$  | 1.009.946   | 80%       | \$ 1.054.774 |
| Total pasivo corriente                             | 3703273            | 3808715  | 2628037  | 40,06%            | 38,3%  | 26,4%  | -3%                 | -\$  | 105.442     | 45%       | \$ 1.180.678 |
| Acreedores y otras cuentas por pagar               | 970742             | 1428563  | 1099159  | 10,50%            | 14,4%  | 11,0%  | -32%                | -\$  | 457.821     | 30%       | \$ 329.404   |
| Gastos acumulados                                  | 547097             | 452711   | 362558   | 5,92%             | 4,5%   | 3,6%   | 21%                 | \$   | 94.386      | 25%       | \$ 90.153    |
| Deudas de crédito y obligaciones                   | 945363             | 701113   | 285911   | 10,23%            | 7,0%   | 2,9%   | 35%                 | \$   | 244.250     | 145%      | \$ 415.202   |
| Otros pasivos corrientes                           | 1240071            | 1226328  | 880409   | 13,41%            | 12,3%  | 8,8%   | 1%                  | \$   | 13.743      | 39%       | \$ 345.919   |
| Total pasivo                                       | 9244579            | 9952691  | 7914370  | 100,00%           | 100,0% | 79,5%  | -7%                 | -\$  | 708.112     | 26%       | \$ 2.038.321 |
| Saldos con entidades de crédito y otros pasivos    | 4202371            | 4669072  | 3882006  | 45,46%            | 46,9%  | 39,0%  | -10%                | -\$  | 466.701     | 20%       | \$ 787.066   |
| Deudas de crédito y otros pasivos no corrientes    | 3343662            | 3778821  | 3158291  | 36,17%            | 38,0%  | 31,7%  | -12%                | -\$  | 435.159     | 20%       | \$ 620.530   |

|                                 |          |          |          |         |        |        |      |      |           |           |     |           |           |
|---------------------------------|----------|----------|----------|---------|--------|--------|------|------|-----------|-----------|-----|-----------|-----------|
| Arrendamiento financiero        | 858709   | 890251   | 723715   | 9,29%   | 8,9%   | 7,3%   | -4%  | -\$  | 31.542    | 23%       | \$  | 166.536   |           |
| Pasivos por impuesto diferido   | 1112389  | 1251290  | 1195928  | 12,03%  | 12,6%  | 12,0%  | -11% | -\$  | 138.901   | 5%        | \$  | 55.362    |           |
| Intereses minoritarios          | 76583    | 88316    | 76173    | 0,83%   | 0,9%   | 0,8%   | -13% | -\$  | 11.733    | 16%       | \$  | 12.143    |           |
| Otros pasivos no corrientes     | -3951426 | -4232153 | -3204723 | -42,74% | -42,5% | -32,2% | -7%  | \$   | 280.727   | 32%       | -\$ | 1.027.430 |           |
| Patrimonio neto                 | 6444251  | 10804697 | 9042113  | 100,00% | 108,6% | 90,9%  | -40% | -\$  | 4.360.446 | 19%       | \$  | 1.762.584 |           |
| Capital                         | 2301     | 2301     | 2301     | 0,04%   | 0,02%  | 0,03%  | 0%   | \$   | -         | 0%        | \$  | -         |           |
| Prima de emisión                | 117170   | 546832   | 546832   | 1,82%   | 5,06%  | 6,05%  | -79% | -\$  | 429.662   | 0%        | \$  | -         |           |
| Reservas (pérdidas) acumuladas  | 2495020  | 2523516  | 2317419  | 38,72%  | 23,36% | 25,63% | -1%  | -\$  | 28.496    | 9%        | \$  | 206.097   |           |
| Diferencias de conversión       | 3829760  | 7732048  | 6175561  | 59,43%  | 71,56% | 68,30% | -50% | -\$  | 3.902.288 | 25%       |     |           |           |
| Total pasivo y patrimonio neto  | 15688830 | 20757388 | 16956483 |         |        |        | -    | -24% | -\$       | 5.068.558 | 22% | \$        | 3.800.905 |
| Acciones comunes en circulación | 457,76   | 457,76   | 457,76   |         |        |        | -    |      |           |           |     |           |           |

*Nota.* Análisis vertical y horizontal fuente elaboración propia basado en los estados financieros de Grupo Nutresa SA

Inicialmente, la empresa indica que los activos son para 2021, 2022 y 2023. Los activos corrientes de la empresa representan más del 27% del activo total de la empresa. En los últimos tres años fue del 27,1% en 2021, del 32,8% en 2022 y 36,9% para el 2023.

Indicando que el nivel de liquidez de la empresa es bueno. Por otra parte, las cuentas de efectivo y equivalentes a corto plazo, Efectivo y equivalentes, existencias y cuentas por cobrar comerciales, son las que tienen mayor porcentaje dentro de los activos corrientes de la entidad, indicando que el efectivo y la manera de conseguirlo no es difícil frente a acreedores comerciales, obligaciones financieras y otros pasivos corrientes que son las cuentas de mayor peso en la contrapartida evidenciando que la empresa puede cumplir con sus obligaciones a corto plazo. A su vez, a largo plazo se puede conocer que el grupo Nutresa. Conserva la mayor parte de sus activos en propiedad planta.

## Estado de resultados y análisis vertical y horizontal Grupo Nutresa SA

**Tabla 3**
*Análisis Vertical y Horizontal Estado de Resultados*

|   | Período terminado: |          |          | Análisis vertical |        |        | Análisis horizontal |                       |        |                       |
|---|--------------------|----------|----------|-------------------|--------|--------|---------------------|-----------------------|--------|-----------------------|
|   | 2023               | 2022     | 2021     | 2023              | 2022   | 2021   | % Rel.              | 2023-2022<br>Absoluta | % Rel. | 2022-2021<br>Absoluta |
| Ingresos totales  | 18906264           | 17037823 | 12738271 | 100%              | 100%   | 100%   |                     |                       |        |                       |
| Ingresos  | 18906264           | 17037823 | 12738271 |                   |        |        | 10,97%              | \$ 1.868.441          | 33,8%  | \$ 4.299.552          |
| Consumos y otros gastos externos                                  | 11860684           | 11054543 | 7840939  | 62,73%            | 64,88% | 61,55% | 7,29%               | \$ 806.141            | 41,0%  | \$ 3.213.604          |
| Costos de venta   | 11508293           | 10799595 | 7610884  |                   |        |        |                     |                       |        |                       |
| Beneficio bruto   | 7045580            | 5983280  | 4897332  | 37,27%            | 35,12% | 38,45% | 17,75%              | \$ 1.062.300          | 22,2%  | \$ 1.085.948          |
| Total gastos de explotación                                       | 17168414           | 15584594 | 11673005 | 90,81%            | 91,47% | 91,64% | 10,16%              | \$ 1.583.820          | 33,5%  | \$ 3.911.589          |
| Gastos de personal  | 5339836            | 4547009  | 3832757  | 28,24%            | 26,69% | 30,09% | 17,44%              | \$ 792.827            | 18,6%  | \$ 714.252            |
| Amortizaciones  | 2422               | 315      | -        | 0,01%             | 0,00%  |        | 669%                | \$ 2.107              |        |                       |
| Gastos financieros (ingresos) - Neto de Operaciones               | -673503            | -359783  | -179280  | -3,56%            | -2,11% | -1,41% | 87%                 | -\$ 313.720           | 100,7% | -\$ 180.503           |
| Otros gastos de explotación                                       | 638975             | 342510   | 178589   | 3,38%             | 2,01%  | 1,40%  | 87%                 | \$ 296.465            | 91,8%  | \$ 163.921            |
| Resultado de explotación  | 1737850            | 1453229  | 1065266  | 9,19%             | 8,53%  | 8,36%  | 20%                 | \$ 284.621            | 36,4%  | \$ 387.963            |
| Enajenación de instrumentos financieros                           | 2824               | 2791     | 3174     | 0,01%             | 0,02%  | 0,02%  | 1%                  | \$ 33                 | -12,1% | -\$ 383               |
| Otros – Neto  | 732929             | 189336   | 74575    | 3,88%             | 1,11%  | 0,59%  | 287%                | \$ 543.593            | 153,9% | \$ 114.761            |
| Resultado ordinario antes de impuestos                            | 1002097            | 1261102  | 987517   | 5,30%             | 7,40%  | 7,75%  | -20,54%             | -\$ 259.005           | 27,7%  | \$ 273.585            |
| Impuesto sobre beneficios   | 262482             | 357301   | 263056   | 1,39%             | 2,10%  | 2,07%  | -26,54%             | -\$ 94.819            | 35,8%  | \$ 94.245             |
| Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas | 739615             | 903801   | 724461   | 3,91%             | 5,30%  | 5,69%  | -18,17%             | -\$ 164.186           | 24,8%  | \$ 179.340            |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios                      | 76583              | 88316    | 76173    | 0,41%             | 0,52%  | 0,60%  | -13,29%             | -\$ 11.733            | 15,9%  | \$ 12.143             |
| Resultado procedente de las operaciones continuadas               | 720483             | 883010   | 708086   | 3,81%             | 5,18%  | 5,56%  | -18,41%             | -\$ 162.527           | 24,7%  | \$ 174.924            |
| Resultado operaciones interrumpidas                               | -                  | -34      | -31207   |                   | 0,00%  | -0,24% |                     |                       | -99,9% | \$ 31.173             |
| Resultado atribuido al grupo                                      | 720483             | 882976   | 676879   | 3,81%             | 5,18%  | 5,31%  | -18,40%             | -\$ 162.493           | 30,4%  | \$ 206.097            |
| Total ajustes al ingreso  | -                  | 34       | 31207    |                   | 0,00%  | 0,24%  |                     |                       | -99,9% | -\$ 31.173            |
| Resultado procedente de las operaciones continuadas               | 720483             | 883010   | 708086   | 3,81%             | 5,18%  | 5,56%  | -18,41%             | -\$ 162.527           | 24,7%  | \$ 174.924            |
| Ajuste del resultado  | -                  | -34      | -31207   |                   | 0,00%  | -0,24% |                     |                       | -99,9% | \$ 31.173             |
| Resultado del ejercicio   | 720483             | 883010   | 708086   | 3,81%             | 5,18%  | 5,56%  | -18,41%             | -\$ 162.527           | 24,7%  | \$ 174.924            |
| UPA - Utilidades por acción                                       | 1322,57            | 1671,72  | 1297,76  |                   |        |        |                     |                       |        |                       |

*Nota.* Análisis vertical y horizontal al estado de resultados

*Fuente.* Autores.

## Flujo de Caja Grupo Nutresa SA

**Tabla 4**
*Flujo de Caja*

| Período terminado:                                       | 2023<br>31-dic | 2022<br>31-dic | 2021<br>31-dic |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Resultado consolidado del ejercicio                      | 720483         | 882976         | 676879         |
| Flujos de efectivo de las actividades de explotación     | 2107795        | 532485         | 1084457        |
| Depreciación   | 435324         | 441644         | 406729         |
| Amortización   | 150223         | 12812          | 11409          |
| Impuestos diferidos                                      | -              | -              | -              |
| Otros ajustes  | 721603         | -819197        | -13390         |
| Ingresos en efectivo                                     | -              | -              | -              |
| Pagos en efectivo  | -              | -              | -              |
| Cobros y (pagos) por impuestos sobre beneficios          | 463979         | 331081         | 289422         |
| Pago de intereses  | 544113         | 239605         | 119762         |
| Depósitos de entidades de crédito                        | -              | -              | -              |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión       | -362848        | -485862        | -433562        |
| Pagos de activos de las actividades de inversión         | -496846        | -446548        | -409518        |
| Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión | 133998         | -39314         | -24044         |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiación    | -1555906       | -28565         | -771526        |
| Otros pagos de actividades de financiación               | -629582        | -301062        | -164074        |
| Distribución de dividendos                               | -570582        | -405152        | -315038        |
| Adquisición de instrumentos de capital propio            | -              | -              | -52036         |
| Pasivos subordinados                                     | -355742        | 677649         | -240378        |
| Efecto de las variaciones de los tipos de cambio         | -162465        | 83548          | 51155          |
| Variación neta del efectivo y equivalentes               | 7824           | 197541         | -70858         |
| Saldo de efectivo a la apertura                          | 1060247        | 862706         | 933564         |
| Saldo de efectivo al cierre                              | 1068071        | 1060247        | 862706         |
| Flujo de caja libre                                      | 1466516,88     | -441618,25     | 303625,25      |
| Crecimiento del flujo de caja libre                      | 432,08         | -245,45        | -51,01         |
| Rendimiento del flujo de caja libre                      | 7,82           | 0,422          | 5,13           |

*Nota.* Estado de flujo de caja Grupo Nutresa.

**Tabla 5***Análisis Horizontal Estado de Flujo de Caja*

| Análisis horizontal |             |           |             |
|---------------------|-------------|-----------|-------------|
| 2023-2022           |             | 2022-2021 |             |
|                     | \$ Absoluta | % Rel.    | \$ Absoluta |
| % Rel.              |             |           |             |
| -1,4%               | -6320       | 9%        | 34915       |
|                     | 137411      | 12%       | 1403        |
| -188,1%             | 1540800     | 6018%     | -805807     |
| 40,1%               | 132898      | 14%       | 41659       |
| 127,1%              | 304508      | 100%      | 119843      |
| -25,3%              | 123014      | 12%       | -52300      |
| 11,3%               | -50298      | 9%        | -37030      |
| -440,8%             | 173312      | 64%       | -15270      |
|                     | -1527341    | -96%      | 742961      |
| 109,1%              | -328520     | 83%       | -136988     |
| 40,8%               | -165430     | 29%       | -90114      |

*Nota.* Análisis horizontal de flujos de caja Grupo Nutresa. Fuente. Autores

## Método Dupont

**Tabla 6**

*Calculo Dupont*

| Año  | Indicador                       | Formula                         | Operación                      | Interpretación  |
|------|---------------------------------|---------------------------------|--------------------------------|---|
| 2021 |                                 |                                 | \$ 708.086<br>\$ 12.738.271    | \$0,06<br>De acuerdo con la utilidad neta corresponde al 6% de las ventas, indicando que por cada peso vendido se generó \$0,06   |
| 2022 | Margen neto de rentabilidad     | Utilidad neta / Ventas          | \$ 883.010<br>\$ 17.037.823    | \$0,05<br>De acuerdo con la utilidad neta corresponde al 5% de las ventas, indicando que por cada peso vendido se generó \$0,05   |
| 2023 |                                 |                                 | \$ 720.483<br>\$ 18.906.264    | \$0,04<br>De acuerdo con la utilidad neta corresponde al 4% de las ventas, indicando que por cada peso vendido se generó \$0,04   |
| 2021 |                                 |                                 | \$ 12.738.271<br>\$ 16.956.483 | \$0,75<br>Nutresa gana mensualmente \$0,75 por cada peso, el cual se posee en los activos.  |
| 2022 | Rotación del activo             | Ventas / Activo total           | \$ 17.037.823<br>\$ 20.757.388 | \$0,82<br>Nutresa gana mensualmente \$0,82 por cada peso, el cual se posee en los activos.  |
| 2023 |                                 |                                 | \$ 18.906.264<br>\$ 15.688.830 | \$1,21<br>\$1,88<br>Nutresa gana mensualmente \$1,21 por cada peso, el cual se posee en los activos.<br>Indica que por cada peso que ha sido invertido por los accionistas, Nutresa ha financiado \$1,88 por medio de deudas. |
| 2021 |                                 |                                 | \$ 16.956.483<br>\$ 9.042.113  |   |
| 2022 | Multiplicador de Apalancamiento | Activo Total / Patrimonio Total | \$ 20.757.388<br>\$ 10.804.697 | \$1,92<br>Indica que por cada peso que ha sido invertido por los accionistas, Nutresa ha financiado \$1,92 por medio de deudas.   |
| 2023 |                                 |                                 | \$ 15.688.830<br>\$ 6.444.251  | \$2,43<br>Indica que por cada peso que ha sido invertido por los accionistas, Nutresa ha financiado \$2,43 por medio de deudas.   |

*Nota.* Caculos Dupont.

*Fuente.* Autores

Margen neto rentabilidad \* Rotación del activo \* Multiplicador de apalancamiento

2021. 7,83%

2022. 8,17

2023. 11%

En base a los Resultados obtenidos y conforme a la información financiera del grupo Nutresa se puede observar que en los últimos tres años los resultados han sido positivos, pues muestra que tanto los activos corrientes como los pasivos corrientes son saludables evidenciando una rentabilidad sostenida, cabe resaltar que aunque su utilidad ha disminuido en el 2023 a comparación de los años anteriores, debido a los dividendos mostrando que no se estaría manejando adecuadamente el control de costes sin embargo cuenta con una buena rentabilidad financiera, ya que para el año 2023 incrementó un 11%, de igual forma en cuanto al manejo de sus activos se ha hecho una buena gestión para generar ingresos en sus venta pues su valor en el año 2023 fue mayor con un valor del 1,21 siendo eficaz. por otra parte, muestra que su apalancamiento aumentó considerablemente para el año 2023, el cual este incremento no es muy positivo teniendo en cuenta que también se está incrementando el riesgo financiero llevando a la dificultad de la liquidez de la entidad para cumplir con sus obligaciones.

## Fondo de Maniobra

**Tabla 7**

*Calculo Fondo de Maniobra*

| 2023             |                  | 2022             |                  | 2021             |                  |
|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Activo Corriente | Pasivo Corriente | Activo corriente | Pasivo Corriente | Activo corriente | Pasivo Corriente |
| \$ 5.781.799     | \$ 3.703.273     | \$ 6.799.989     | \$ 3.808.715     | \$ 4.594.765     | \$ 2.628.037     |
| \$ 2.078.526,00  |                  | \$ 2.991.274     |                  | \$ 1.966.728     |                  |
| 1,56             |                  | 1,79             |                  | 1,75             |                  |

*Nota.* Cálculo fondo de maniobra del Grupo Nutresa.

*Fuente.* Autores

Nutresa es una empresa, la cual demuestra que cuenta con una buena salud financiera, por ende, tiene plena capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo, con un margen para maniobrar de \$2.078.526 ante los posibles imprevistos que se puedan llegar a presentar, sin embargo, en el año 2023 obtuvo ratio de 1,56% siendo menor a comparación del año 2021 y 2022 a pesar de ello sigue manteniendo un buen grado de flexibilidad financiera y una rentabilidad adecuada.

Sus ventas tuvieron un incremento significativo tanto en la comercialización nacional como internacional en el año 2022, lo que permitió el aumento de sus activos, resaltando el ascenso del ebitda, de igual forma para los últimos años ha sido indispensable para dicha empresa el adecuado manejo de la gestión de cobertura de insumos y estrategias de abastecimiento oportuno durante la inflación ayudando a que todas las categorías de gastos hayan crecido a un nivel inferior que los ingresos, lo cual resulta en una utilidad operativa junto a buen acceso a financiamiento donde se aproveche las oportunidades en el mercado y poder enfrentar las adversidades económicas para su sostenibilidad y equilibrio financiero.

### Análisis de la Posición de Liquidez Nutresa SA

Dentro del análisis de la empresa Nutresa SA en cuanto a la posición de liquidez, se cuenta con una serie de mecanismos, en este caso de modelos crediticios, deudas propias a corto y a largo plazo que permiten financiar dichos recursos, emisión de acciones, donde es importante mencionar que la posición de liquidez de una empresa nos permite conocer el proceso que lleva la entidad en cuanto al manejo de las obligaciones a corto plazo, también podemos observar el efectivo que se viene utilizando para cubrir necesidades que se presentan de imprevisto porque es evidente que en las empresas se presentan crisis momentáneas.

#### Tabla 8

*Indicadores de Liquidez para los Años 2023, 2022 y 2021 Empresa Nutresa SA*

| Liquidez                                | 2023         | 2022 | 2021         |
|---|--------------|------|--------------|
| Capital de trabajo o fondo de maniobra  |              |      |              |
| (Activo corriente - Pasivo Corriente)   | \$ 2.078.526 |      | \$ 1.966.728 |
| Razón Corriente - Retorno sobre activos |              |      |              |
| (Activo corriente/Pasivo corriente)     | 1,56         | 1,79 | 1,75         |

*Nota.* Liquidez Empresa Nutresa SA, años 2023,2022 y 2021.

De acuerdo al capital de trabajo en los resultados de la empresa Nutresa SA en los años 2023, 2022 y 2021 se evidencia que en este caso, se tienen en cuenta los activos corrientes menos los pasivos corrientes de cada año, donde se observa que el fondo de maniobra en el año 2022 fue de \$2.991.274 donde se resalta el incremento en cuanto al año anterior 2021, pero cabe mencionar que en el año 2023 tiene un retroceso ya que el fondo de maniobra es mucho menor que el del año 2022, esto quiere decir que el periodo 2022 la liquidez de la empresa en el capital de trabajo es mejor.

Es importante que se implemente un uso adecuado de esta entidad ya sea en costo de oportunidad y rentabilidad, para que el equilibrio sea mejor y Nutresa SA pueda aumentar el fondo de maniobra.

En la razón corriente de los años 2023,2022 y 2021 se observa que la empresa Nutresa SA para cumplir con las obligaciones cuenta con una razón corriente por cada periodo, en el 2023 con 1,56, en el 2022 con 1,79, y el 2021 con 1,75, esto quiere decir que por cada peso que la empresa debe a corto plazo, de la misma forma cuenta con sus respectivos rubros.

## Ciclo de Maduración

**Tabla 9**

*Ciclo de Maduración del Efectivo Años 2023, 2022 y 2021*

| Indicadores de actividad   | 2023  | 2022 | 2021 |
|--|-------|------|------|
| Rotación de cartera  |       |      |      |
| (Ventas/cuentas por cobrar)  | 11,09 | 9,18 | 9,21 |
| Días de cartera  |       |      |      |
| (360/rotación de cartera)  | 32    | 39   | 39   |
| Rotación de Inventarios  |       |      |      |
| (Costo de ventas/inventarios)  | 5,31  | 3,59 | 4,37 |
| Días de inventario   |       |      |      |
| (360/rotación de inventarios)  | 68    | 100  | 82   |
| Rotación de cuentas por pagar  |       |      |      |
| (Ventas/cuentas por pagar)   | 9,82  | 7,62 | 7,25 |
| Días de cuentas por pagar  |       |      |      |
| (360/rotación de cuentas por pagar)  | 37    | 47   | 50   |
| Ciclo de efectivo de la empresa<br>(días de cartera + días de inventario - días de<br>cuentas por pagar) | 64    | 92   | 72   |

*Nota.* Indicadores de actividad en la empresa Nutresa SA 2023, 2022 y 2021.

### Rotación de Cartera

Dentro de la rotación de la cartera se evidencia que en el año 2023 disminuye los días de rotación de cartera, esto quiere decir que cuenta con buen flujo de efectivo y que en el transcurso de los años mejora la rotación.

### Rotación de Inventarios

De igual forma para el año 2023 la rotación de los inventarios es de 68 días, mucho menor que los años anteriores.

**Rotación de Cuentas por Pagar**

En esta rotación en el año 2023 los días de rotación son de 37 días, aunque es mucho menor que los años anteriores se evidencia que las cuentas por pagar los movimientos son más próximas en vencerse.

**Ciclo de Efectivo Empresa Nutresa SA**

Como se evidencia en el año 2023 la empresa Nutresa SA tarda 64 días en los cuales se hace efectivo los recursos, esto significa que está tardando 64 días para cobrar, producir y vender sus productos, en este caso se observa que se ha mejorado el manejo económico y no se afecta la operatividad.

### Relación de Deuda a Patrimonio

Este indicador representa la relación entre la deuda y el capital de la compañía. Para calcularlo dividiremos el total de los Pasivos entre el Patrimonio neto, el cual nos reflejara proporción de financiamiento ajeno que posee Nutresa S.A en comparación con sus recursos propios, el cual es clave para evaluar la estructura financiera de una empresa y su capacidad para asumir riesgos financieros, por lo tanto, es la medida en que crea una relación entre el capital aportado por los accionistas y los recursos externos - la parte de los prestamistas.

Para el análisis de los resultados es importante tener presente lo siguiente información publicada por el banco BBVA Que es el Ratio de Endeudamiento y como se Calcula;

En general, el valor ideal se sitúa entre el 0.4 y 0.6. Si la ratio es superior, la empresa tiene excesivas deudas y está perdiendo su autonomía financiera. Si es inferior, la empresa puede tener un exceso de capitales propios. Sin embargo, esto puede variar en función de cada compañía.

**Tabla 10**

#### *Cálculo de la Ratio*

| Indicador                            | 2023        | 2022        | 2021        |
|--------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Relación deuda patrimonio            | 1,434546699 | 0,92114485  | 0,87527882  |
| Pasivo/Patrimonio                    |             |             |             |
| Ratio de endeudamiento a corto plazo | 0,57466306  | 0,38268193  | 0,3320589   |
| Pasivo Corriente/patrimonio          |             |             |             |
| Ratio de endeudamiento a largo plazo | 0.859883639 | 0.568639361 | 0.584634698 |
| Pasivo Corriente/patrimonio          |             |             |             |

*Nota.* Ratios de endeudamiento

*Fuente.* Estado de flujo de Nutresa S.A.

Ahora bien, teniendo en cuenta los resultados y la guía para análisis este Ratio, podemos evidenciar ya en los años 2023, 2022 y 2021 obtuvimos resultados superiores a 0.60 lo que

significa que la empresa está muy endeudada, sin embargo, La deuda no es intrínsecamente mala ni buena, y está en algunos en algunos casos es necesaria para el crecimiento empresarial.

Lo ideal en este caso según lo establecido por el profesor de EAE Business School, Juan Carlos Higuera citado en la publicación del BBVA es “ni mucha deuda que le impida seguir creciendo, ni tan poca que no le permita apalancarse y crecer con base en capitales ajenos”, ya que no endeudarse puede suponer despreciar una herramienta para crear mayor valor”

### Indicadores Clave

$$\text{ROE 2021} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto} * 100} = \frac{\$708.086}{\$9.042.113 * 100} = 7,83\%$$

$$\text{ROE 2022} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto} * 100} = \frac{\$883.010}{\$10.804.697 * 100} = 8,17\%$$

$$\text{ROE 2023} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio neto} * 100} = \frac{\$720.483}{\$6.444.251 * 100} = 11\%$$

Por medio de este indicador podemos evaluar la capacidad con la cual el grupo Nutresa S.A. cuenta para obtener ganancias proporcionales a su capital disponible. Conforme a los resultados se considera bueno, ya que este se ha ido incrementando consecutivamente finalizando el año 2023 con 11% lo que indica que su dirección es eficiente en cuanto al manejo de capital.

$$\text{Rotación de activos 2021} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$12.738.271}{\$16.956.483} = 0,75$$

$$\text{Rotación de activos 2022} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$17.037.823}{\$20.757.388} = 0,82$$

$$\text{Rotación de activos 2023} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$18.906.264}{\$15.688.830} = 1,21$$

De acuerdo con este indicador podemos analizar la eficacia de la compañía frente al manejo de los activos, siendo relevante para los inversores para valorar si la gestión del grupo Nutresa S.A. es el adecuado frente al mercado competitivo con el fin de proponer medidas estratégicas al momento de invertir en nuevos activos o comercializar activos no provechosos. Podemos evidenciar que la entidad tiene unos resultados bajos sin embargo a diferencia del 2021, 2022 en el 2023 se incrementó en 1,21 lo que muestra que está mejorando su manejo de activos con el fin de obtener ingresos.

$$\text{ROA 2021} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$708.086}{\$16.956.483} = 4,18\%$$

$$\text{ROA 2022} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$883.010}{\$20.757.388} = 4,25\%$$

$$\text{ROA 2023} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Total de activos}} = \frac{\$720.483}{\$15.688.830} = 4,59\%$$

En base a este indicador podemos ver qué tan rentable es la compañía Nutresa en relación de sus activos posterior a impuestos, junto a ello qué beneficios se obtiene, de igual forma, ayuda a los inversores a valorar el desempeño empresarial. Teniendo en cuenta lo anterior podemos evidenciar que los resultados son positivos pues, puede muestra que al momento de manejar sus activos lo están haciendo de forma eficiente por ende se obtendrá una rentabilidad esperada.

$$\text{Liquidez general 2021} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$4.594.765}{\$2.628.037} = 1,75$$

$$\text{Liquidez general 2022} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$6.799.989}{\$3.808.715} = 1,79$$

$$\text{Liquidez general 2023} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$5.781.799}{\$3.703.273} = 1,56$$

A través de dicho indicador se puede analizar la liquidez con la que cuenta Nutresa, evaluando su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras determinadas a corto plazo, desde el uso de los activos corrientes, es así que con los resultados obtenidos se observa que tuvo buena liquidez pues para 2021, 2022 y 2023 fue superior a 1, lo que permite hacerles frente a sus deudas ya sean operativas, proveedores o financieras.

$$\text{Prueba ácida 2021} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$4.594.765 - \$1.934.456}{\$2.628.037} = 0,897$$

$$\text{Prueba ácida 2022} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$6.799.989 - \$3.263.617}{\$3.808.715} = 0,928$$

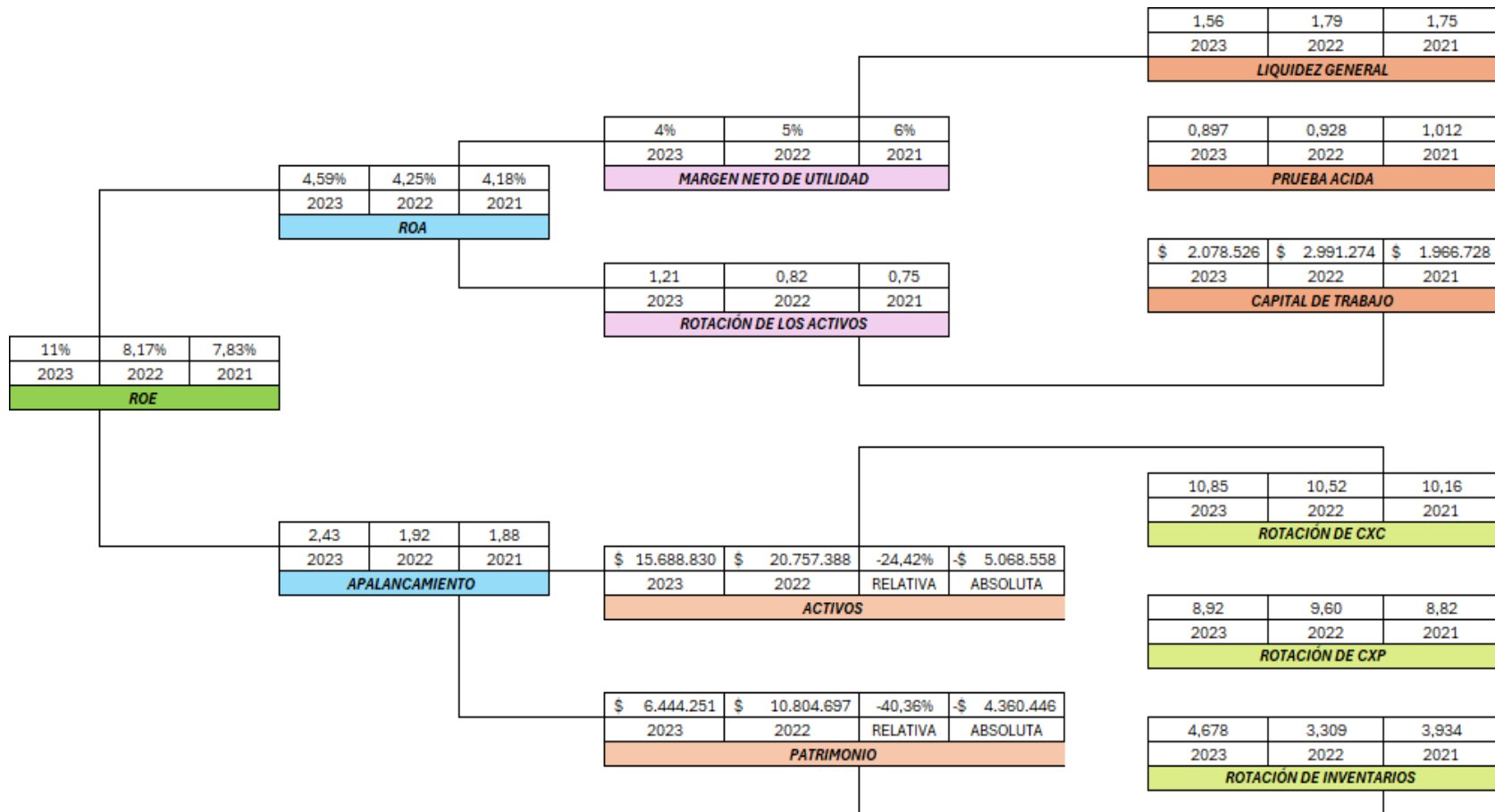
$$\text{Prueba ácida 2023} = \frac{\text{Activo corriente} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{\$5.781.799 - \$2.460.276}{\$3.703.273} = 1,146$$

Por medio de la medición de este indicador brinda a la compañía la oportunidad de evaluar la capacidad con la que esta cuenta para dicha empresa para pagar sus obligaciones corrientes en base a sus cuentas por cobrar, como se observa en Nutresa que para el año 2022 y 2023 obtuvo una prueba ácida baja, puesto que es inferior a 1, lo que indica que no hay suficientes activos corrientes para cubrir sus pasivos circulantes.

### Árbol de Rentabilidad

Figura 9

Árbol de Rentabilidad



Fuente. Autoría propia

## **Análisis Indicadores**

### **ROE**

2021. En dicho período, Nutresa S.A. obtuvo una rentabilidad de 7,83% de rendimiento por peso de capital invertido.

2022. En dicho período, Nutresa S.A. obtuvo una rentabilidad de 8,17% de rendimiento por peso de capital invertido a comparación del 2021 incremento.

2023. En dicho período, Nutresa S.A. obtuvo una rentabilidad de 11% de rendimiento por peso de capital invertido a comparación incrementando en los dos últimos años consecutivos correspondientes al 2022 y 2023.

### **ROA**

2021. Calculando la rentabilidad generada por cada peso de capital invertido para dicho periodo se alcanzó una tasa de interés de 4,18%.

2022. Calculando la rentabilidad generada por cada peso de capital invertido para dicho periodo se alcanzó una tasa de interés de 4,25%.

2023. Calculando la rentabilidad generada por cada peso de capital invertido para dicho periodo se alcanzó una tasa de interés de 4,59%.

### **Margen Neto de Rentabilidad**

2021. De acuerdo con la utilidad neta corresponde al 6% de las ventas, indicando que por cada peso vendido se generó \$0,06.

2022. De acuerdo con la utilidad neta corresponde al 6% de las ventas, indicando que por cada peso vendido se generó \$0,05.

2023. De acuerdo con la utilidad neta corresponde al 6% de las ventas, indicando que por cada peso vendido se generó \$0,04.

**Rotación de Activos**

2021. Nutresa S.A ganó mensualmente \$0,75 por cada peso, el cual se posee en los activos.

2022. Nutresa S.A. ganó mensualmente \$0,82 por cada peso, el cual se posee en los activos.

2023. Nutresa S.A ganó mensualmente \$1,21 por cada peso, el cual se posee en los activos.

**Liquidez General**

2021. Nutresa S.A. cubre un 1,75 sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.

2022. Nutresa S.A. cubre un 1,79 sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.

2023. Nutresa S.A. cubre un 1,56 sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes.

**Prueba Acida**

2021. por cada peso que Nutresa S.A. debe a corto plazo se cuenta para pagarlo con 1,012 pesos en activos corrientes.

2022. por cada peso que Nutresa S.A. debe a corto plazo se cuenta para pagarlo con 0,928 pesos en activos corrientes.

2023. por cada peso que Nutresa S.A. debe a corto plazo se cuenta para pagarlo con 0,897 pesos en activos corrientes.

### **Capital de Trabajo**

2021. Nutresa S.A. podría pagar todos los pasivos corrientes con sus activos corrientes y aun así cuenta con disponibilidad de liquidez en sus activos por un valor de \$1.966.728.

2022. Nutresa S.A. podría pagar todos los pasivos corrientes con sus activos corrientes y aun así cuenta con disponibilidad de liquidez en sus activos por un valor de \$2.991.274.

2023. Nutresa S.A. podría pagar todos los pasivos corrientes con sus activos corrientes y aun así cuenta con disponibilidad de liquidez en sus activos por un valor de \$2.078.526.

### **Apalancamiento**

2021. Indica que por cada peso que ha sido invertido por los accionistas, Nutresa S.A. ha financiado \$1,88 por medio de deudas.

2022. Indica que por cada peso que ha sido invertido por los accionistas, Nutresa S.A. ha financiado \$1,92 por medio de deudas.

2023. Indica que por cada peso que ha sido invertido por los accionistas, Nutresa S.A. ha financiado \$2,43 por medio de deudas.

### **Activos**

Teniendo como base el año 2022 y 2023 en la empresa Nutresa se obtiene una variación relativa negativa por valor de -24,42% lo que indica que en el año 2023 su inversión disminuyó en sus activos fijos disminuyeron significativamente lo que representa 5.068.558 menos de acuerdo con su variación absoluta.

### **Patrimonio**

Partiendo de los resultados de este indicador se tiene en cuenta que la variación relativa del patrimonio para Nutresa entre el año 2022 y 2023 disminuyó, ya que se obtuvo un valor de -40,36%, el cual puede tener relación directa con reducción de sus activos según su variación

absoluta se redujo en patrimonio 4.360.446 lo que puede haber indicado unos ingresos bajos para y un costo operacional alto para el 2023.

### **Rotación de CXC**

2021. en Nutresa S.A. la cuentas por cobrar para dicho periodo giraron 10,15 veces y en promedio tarda en recuperar cartera 35 días.

2022. en Nutresa S.A. la cuentas por cobrar para dicho periodo giraron 10,51 veces y en promedio tarda en recuperar cartera 34 días.

2023. en Nutresa S.A. la cuentas por cobrar para dicho periodo giraron (cobraron) 10,84 veces y en promedio tarda en recuperar cartera 33 días.

### **Rotación de CXP**

2021. en Nutresa S.A. la cuentas por pagar para dicho periodo giraron (pagaron) 8,82 veces y dispone de 41 días para pagar sus obligaciones.

2022. en Nutresa S.A. la cuentas por pagar para dicho periodo giraron (pagaron) 9,60 veces y dispone de 38 días para pagar sus obligaciones.

2023. en Nutresa S.A. la cuentas por pagar para dicho periodo giraron (pagaron) 8,92 veces y dispone de 40 días para pagar sus obligaciones.

### **Rotación de Inventario**

2021. en Nutresa S.A. las ventas se comercializan y se convierten en efectivo 3,9 veces al año.

2022. en Nutresa S.A. las ventas se comercializan y se convierten en efectivo 3,3 veces al año.

2023. en Nutresa S.A. las ventas se comercializan y se convierten en efectivo 4,6 veces al año.

## Comparación entre ROCE y WACC

**Tabla 11**

*Comparación Entre ROCE y WACC*

|      | ROCE | WACC | Diferencia |
|------|------|------|------------|
| 2023 | 14%  | 5%   | 9%         |
| 2022 | 12%  | 6%   | 6%         |
| 2021 | 20%  | 4%   | 15%        |

*Nota.* Comparación de cálculos para análisis de valor de la empresa.

La diferencia entre el ROCE y el WACC es crucial. Un valor positivo significa que la empresa está generando valor económico, ya que la rentabilidad del capital empleado supera el costo de capital.

En 2021, la diferencia fue del 15%, indicando una creación de valor significativo. En 2022, la diferencia se redujo a 6%, y en 2023, aumentó nuevamente a 9%; el año más destacado en términos de creación de valor económico, con un ROCE del 20% y un WACC del 4%, resultando en una diferencia del 15%. Esto indica que la empresa generó un retorno significativamente superior al costo de su capital, creando un valor económico considerable.

Se observa en el 2022 una disminución en el ROCE a 12% y un aumento en el WACC a 6% redujeron la diferencia a 6%. En comparación con el 2021 su eficiencia disminuyó.

Así mismo observamos que para el 2023 la empresa muestra una recuperación con un ROCE del 14% y un WACC del 5%, resultando en una diferencia de 9%. Se observa generación de valor, pero sigue siendo bajo a comparación al 2021.

### Calculo Costo de la Deuda y Calculo WACC

**Tabla 12**

*Cálculos del Costo de la Deuda*

| Costo de la Deuda      |          |      |          |      |          |      |
|------------------------|----------|------|----------|------|----------|------|
|                        | 2023     |      | 2022     |      | 2021     |      |
| Pasivo Corriente       | 3703273  | 36%  | 3808715  | 26%  | 2628037  | 23%  |
| Patrimonio             | 6444251  | 64%  | 10804697 | 74%  | 9042113  | 77%  |
| D + E                  | 10147524 | 100% | 14613412 | 100% | 11670150 | 100% |
|                        | 2023     |      | 2022     |      | 2021     |      |
| Costo de la deuda (Kd) | 11,50%   |      | 10,14%   |      | 7,21%    |      |
| Tasa de impuestos      | 35%      |      | 35%      |      | 31%      |      |
| KdT = Kd * (1-T)       | 0,07     |      | 0,07     |      | 0,05     |      |

*Nota.* Se calcula el costo de la deuda a partir de los pasivos y el patrimonio.

**Tabla 13**

*Cálculos WACC*

| Costo de Capital        |       |       |       |
|-------------------------|-------|-------|-------|
|                         | 2023  | 2022  | 2021  |
| Tasa libre riesgo       | 3,88% | 3,88% | 1,52% |
| Beta sector alimentario | 0,61  | 0,61  | 0,61  |
| EMBI                    | 2,73% | 3,07% | 3,29% |
| Prima de riesgo USA     | 3,32% | 3,28% | 3,21% |
| KE                      | 0,086 | 0,090 | 0,068 |
|                         | 2023  | 2022  | 2021  |
| E/D+E                   | 41%   | 52%   | 53%   |
| D/D+E                   | 24%   | 18%   | 15%   |
| Impuestos               | 35%   | 35%   | 31%   |
| WACC                    | 5,3%  | 5,9%  | 4,4%  |

*Nota.* Mediante el costo de capital y costo de la deuda se calcula el WACC de Nutresa SA

El WACC del 5.3% en 2023 indica el costo promedio ponderado del capital necesario para financiar las inversiones de la empresa en ese año.

En el 2022 aumentó a 5.9%, puede ser indicativo de varios factores, como un aumento en el costo de la deuda, un cambio en la estructura de capital de la empresa, o una percepción de mayor riesgo por parte de los inversionistas; y el WACC más bajo de los tres años, con un 4.4% en 2021, indica que el costo de capital fue relativamente bajo en ese año, siendo beneficioso para la generación de valor.

## Cálculos UODI Y EVA

**Tabla 14**

*Cálculos UODI Y EVA*

|                              | Calculo UODI |          |          |
|------------------------------|--------------|----------|----------|
|                              | 2023         | 2022     | 2021     |
| Utilidad de Operación        | 1737850      | 1453229  | 1065266  |
| 1- Tasa efectiva de impuesto | 65%          | 65%      | 69%      |
| UODI                         | 1129603      | 944599   | 735034   |
|                              | Calculo EVA  |          |          |
| UODI                         | 1129603      | 944599   | 735034   |
| Activo neto                  | 15688830     | 20757388 | 16956483 |
| WACC                         | 5,3%         | 5,9%     | 4,4%     |
| Cargo por capital            | 833294       | 1218139  | 678259   |
| EVA                          | 296309       | -273540  | 56774    |

*Nota.* Se calcula con el fin de medir la creación de valor de la empresa Fuente. Autores

El UODI aumentó de 735,034 en 2021 a 1,129,603 en 2023, lo que indica una mejora en la rentabilidad operativa de la empresa a lo largo del tiempo.

También se observa que se ha aplicado una tasa efectiva de impuesto del 65% en 2021 y 2022, y del 69% en 2023. Esto muestra que la empresa ha estado pagando un porcentaje significativo de sus utilidades en impuestos.

El cálculo del EVA considera el costo del capital, representado por el WACC. En 2023, el EVA es positivo, lo que indica que la empresa ha generado un valor económico adicional después de cubrir el costo de su capital (WACC del 5.3%).

En 2022, el EVA es negativo, lo que sugiere que la empresa no ha generado suficiente valor para cubrir el costo de su capital (WACC del 5.9%).

En 2021, el EVA es marginalmente positivo, lo que indica que la empresa ha generado algo de valor adicional después de cubrir el costo de su capital (WACC del 4.4%).

### Cálculo del indicador ROCE

**Tabla 15**

*Calculo ROCE*

| ROCE                           |                  |                  |                  |
|--------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| ROCE = Return Over Capital     |                  |                  |                  |
| Employed                       | 2023             | 2022             | 2021             |
| Total Activo (TA)              | \$ 15.688.830,00 | 20757388         | 16956483         |
| Pasivo Corriente (PC)          | \$ 3.703.273,00  | 3808715          | 2628037          |
| Utilidad Operativa             | \$ 1.737.850,00  | \$ 2.078.294,82  | \$ 2.835.209,79  |
| Capital Empleado = TA - PC     | \$ 11.985.557,00 | \$ 16.948.673,00 | \$ 14.328.446,00 |
| ROCE (UODI / Capital Empleado) | 14,50%           | 12,26%           | 19,79%           |
|                                | Variación        | -2,24%           | 5,29%            |
|                                | % Var. ROCE      | -15%             | 36%              |
| Total Patrimonio (TP)          | \$ 6.444.251,00  | \$ 10.804.697,00 | \$ 9.042.113,00  |
| Deuda o Pasivo Total           | \$ 9.244.579,00  | \$ 9.952.691,00  | \$ 7.914.370,00  |

*Nota.* Desempeño del ROCE para los años 2023 – 2022 – 2021.

El ROCE para 2023 es del 14,50%, una mejora respecto al 12,26% de 2022 pero inferior al 19,79% de 2021.

La utilidad operativa disminuyó a \$1.737.850,00 en 2023 desde \$2.078.294,82 en 2022 y \$2.835.209,79 en 2021, indicando una caída en la generación de utilidades.

El capital empleado también disminuyó significativamente en 2023 a \$11.985.557,00, comparado con \$16.948.673,00 en 2022, lo cual refleja una posible reducción en los activos o un incremento en los pasivos corrientes.

La variación anual del ROCE en 2023 respecto a 2022 fue negativa, con una caída del 15%. Este descenso puede ser atribuido principalmente a la reducción en la utilidad operativa.

En contraste, la variación en 2022 respecto a 2021 muestra un incremento del 36%, lo que sugiere que la empresa había mejorado en la eficiencia del uso de su capital empleado durante ese periodo.

## Análisis de Sensibilidad

Costo de la Deuda 2023 y Análisis de Sensibilidad al 1% al año 2023.

**Tabla 16**

*Análisis de Sensibilidad al 1%*

|                    |                  |        |        |
|--------------------|------------------|--------|--------|
| Kd 2023            |                  | 7,29%  |        |
| Sensibilidad       |                  | 1,01   |        |
| UODI               | \$ 1.755.228,50  |        |        |
| ROCE               |                  | 14,64% | 0,145% |
| CE (Cap. Empleado) | \$ 12.105.412,57 |        |        |
| ROCE               |                  | 14,36% | 0,144% |
| Kd                 |                  | 7,36%  |        |
| Gastos de Interés  | \$ 680.238,03    |        |        |
| EBIT               | \$ 1.731.114,97  |        |        |
| ROCE               |                  | 14%    | 0,056% |
| FLEV               |                  | 0,7713 |        |
| FLEV +1%           |                  | 0,7790 |        |
| ROCE               |                  | 14,56% | 0,056% |

*Nota.* Cálculos de costo de deuda, utilidad operativa y apalancamiento financiero con una sensibilidad del 1%.

Mayor y menor impacto;

Costo de la Deuda (Kd) = 3.339%

Utilidad Operativa (UODI) = 0.145%

Capital Empleado (CE) = 0.144%

Apalancamiento Financiero (FLEV) = 0.056%

El mayor impacto en el ROCE lo genera el costo de la deuda, seguido por la Utilidad Operativa, el Capital de empleado, el apalancamiento.

Estos resultados de sensibilidad proporcionan una visión clara de cómo diferentes factores afectan el rendimiento del capital empleado (ROCE). Se observa que;

El ROCE es más sensible a cambios en el costo de la deuda y en el EBIT, especialmente en el escenario donde se considera el  $K_d$  y los gastos de intereses, con una sensibilidad del 3,339%.

La sensibilidad del ROCE es menor frente a cambios en la UODI, el capital empleado y el apalancamiento financiero, lo que indica una mayor estabilidad en estos aspectos.

La empresa debe prestar especial atención a la gestión de su deuda y EBIT, ya que estas variables tienen un impacto significativo en el rendimiento del capital.

En general, estos análisis de sensibilidad son fundamentales para identificar los factores críticos que afectan el ROCE y para desarrollar estrategias efectivas de gestión financiera.

## Calculo Costo del patrimonio

**Tabla 17**

*Calculo Costo de Capital KE*

|                         | Costo de Capital |       |       |
|-------------------------|------------------|-------|-------|
|                         | 2023             | 2022  | 2021  |
| Tasa libre riesgo       | 3,88%            | 3,88% | 1,52% |
| Beta sector alimentario | 0,61             | 0,61  | 0,61  |
| EMBI                    | 2,73%            | 3,07% | 3,29% |
| Prima de riesgo USA     | 3,32%            | 3,28% | 3,21% |
| KE                      | 0,086            | 0,090 | 0,068 |

*Nota.* Costo de capital Grupo Nutresa SA

El costo del capital social (Ke) es el costo que debe soportar una empresa para financiar proyectos de inversión con sus recursos financieros y se entiende como la tasa de rendimiento financiero que requieren los propietarios de la empresa, ajustada por los riesgos comerciales y financieros. Vale la pena señalar que esto está estrechamente relacionado con el costo de la deuda ya que refleja la relación deuda-capital y es bastante útil para encontrar la estructura de capital más oportuna para la compañía; su importancia radica en la evaluación de la rentabilidad y eficiencia con los costos financieros de una inversión y de esta manera tomar una decisión informada.

Lo anterior da a entender que el costo de patrimonio es el rendimiento mínimo que los accionistas esperan obtener al invertir en una compañía, y se calcula teniendo en cuenta el rendimiento esperado de las acciones y el riesgo asociado a la inversión. Ahora bien al realizar el cálculo de (Ke) a la empresa Nutresa se obtienen resultados muy significativos en el los tres años estudiados, por su parte el año 2023 el porcentaje de rentabilidad que los accionistas que se les

reintegre por su inversión es del 8.6%, para el 2022 e de 9 % y el 2021 es del 6.8%, teniendo en cuenta el riesgo de retorno se denota un margen de beneficio significativo, esto se debe a que si el riesgo es mayor, los inversores exigirán un mayor retorno de la inversión, lo que a su vez supondrá mayores costes para la empresa, tanto de sus propios recursos como de los costes de oportunidad de acceder a más capital.

### Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

**Tabla 18**

*Costo a la Deuda Ponderada*

| Entidad     | Costo a la deuda ponderada |        |     |  | Ponderado |
|-------------|----------------------------|--------|-----|--|-----------|
|             | Saldo a 31 de diciembre 22 | Tasa   | %   |  |           |
| Bancolombia | \$ 1.851.637               | 13,00% | 50% |  | 6,50%     |
| Av villas   | \$ 740.655                 | 9,7%   | 20% |  | 1,94%     |
| Occidente   | \$ 1.110.982               | 10,20% | 30% |  | 3,06%     |
|             | \$ 3.703.273               | 0,00%  | 0%  |  | 0%        |
|             | \$ 3.703.273               |        |     |  |           |
| Costo Deuda | kd                         | 11,50% |     |  |           |

*Nota.* Cálculos de deuda Grupo Nutresa SA

**Tabla 19**

*Costo Promedio Ponderado de Capital*

|          |                                     | WACC   |               |               |
|----------|-------------------------------------|--|---------------|---------------|
|          |                                     | $(WACC) = E/(E+D) * Ke + D/(E+D) * Kd * (1-T)$ |               |               |
|          |                                     | 2023   | 2022          | 2021          |
| Kd       | Costo de Deuda                      | 11,50%   | 10,14%        | 7,21%         |
| Ke       | Costo de Patrimonio                 | 9%   | 9%            | 7%            |
| Tax T    | % de Impuesto                       | 35%  | 35%           | 31%           |
| Equity E | Patrimonio                          | \$ 6.444.251                                   | \$ 10.804.697 | \$ 9.042.113  |
| Debt D   | Pasivos                             | \$ 3.703.273                                   | \$ 3.808.715  | \$ 2.628.037  |
| Assets A | Activos                             | \$ 15.688.830                                  | \$ 20.757.388 | \$ 16.956.483 |
|          | E/D+E                               | 41%  | 52%           | 53%           |
|          | D/D+E                               | 24%  | 18%           | 15%           |
| WACC     | Costo promedio ponderado de capital | 5,3%   | 5,9%          | 4,4%          |

*Nota.* Calculo promedio ponderado de capital. Fuente. Autores.

## **Principales Fuentes de Financiación de la Empresa**

Costo de capital, “Es el rendimiento requerido sobre los distintos tipos de financiamiento. Este costo puede ser explícito o implícito y ser expresado como el costo de oportunidad para una alternativa equivalente de inversión” (Merino, M. & Pérez, J.2022).

La evolución del Grupo Nutresa S.A dentro del mercado se da por medio de estrategias y factores clave como lo es la innovación de nuevos productos y marcas con el fin de incrementar sus ventas, así como la expansión de nuevos mercados internacionalmente, los cuales son fundamentales para su crecimiento, con el fin de lograr un retorno perceptible en cuanto a las inversiones donde este pueda ser mayor al costo capital empleado.

Nutresa por su buena gestión dentro de su actividad económica se caracteriza por ser una empresa solidificada, es por ello que es relevante dar a conocer sus principales fuentes de financiación, destacando que de ellas también depende su estabilidad empresarial, así como su operatividad y ampliación hacia otros mercados dentro de estas están;

Bancolombia. Es una compañía que nació en 1.875 con un claro propósito, el cual es brindar servicios financieros de calidad a la sociedad colombiana. Dentro de los aportes financiados para el 2023 Nutresa S.A. recibió por parte de dicha entidad un 50% de financiación que conforman los pasivos corrientes de los estados financieros por valor de \$ 1.850.637 y que contribuyen la actividad económica de la empresa donde el margen operacional se ajusta al cumplimiento de sus objetivos, con el fin de brindar eficiencias financieras para la Organización.

La Receta. Es una compañía con más de 15 años de experiencia, líderes en soluciones integrales para el mercado institucional de Colombia que ofrece acompañamiento y asesoría, buscando la solución total de sus necesidades por medio de modelos logísticos eficientes y un portafolio especializado de más de 2.500 productos de marcas líderes, con el respaldo de Grupo

Nutresa y Alpina. Nos enfocamos en el conocimiento y desarrollo gastronómico que genere resultados para nuestros clientes de los cuales el Grupo Nutresa posee el 70% de La Recetta. Alpina posee el 30% restante (Grupo Nutresa, 2023)

Novaventa. Es una organización, que forma parte del Grupo Nutresa, su constitución se dio en 2000, su enfoque se fortalece en crear proyectos de venta innovadores, en base a su participación en el resultado del periodo para el año 2023 fue de 56.112 con un porcentaje del 93%.

Bimbo. Es una empresa donde su actividad económica principalmente se centra en la fabricación de productos de panadería y se caracteriza por tener asociaciones estratégicas con otras empresas, de la cual Nutresa posee un 40% de su participación equivalente a 184.067.

Atlantic Food Service S.A.S. “Grupo Nutresa es dueño del 70% de las acciones de Atlantic FoodService (AFS), empresa líder en el canal institucional (foodservice) en Colombia. Alpina Productos Alimenticios es también inversionista de la empresa con el 30% de las acciones” (Grupo Nutresa, 2023).

Haciendo un análisis del impacto que generan las mencionadas fuentes de financiación se puede conocer que de acuerdo al WACC el Grupo Nutresa cuenta con un estado de situación financiera estable pues cuenta con los ingresos recibidos por concepto de sus ventas, puesto que ascendieron a COP 18,9 billones con un crecimiento del 11,0%. , sin embargo requiere de apoyo económico, para poder cumplir con algunas obligaciones adquiridas frente a su desarrollo comercial y su nivel de endeudamiento el cual se ha logrado a través de financiamiento de adquisiciones, e inversiones de capital generando un amplio perfil financiero.

## Análisis de Endeudamiento de Nutresa SA vs Colombina SA 2021 -2022- 2023

**Figura 10**

*Estado de Situación Financiera Anual de Colombina SA 2022 - 2021*

| COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS                           |                     |                     |
|---|---------------------|---------------------|
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO              |                     |                     |
| AL 31 DE DICIEMBRE DE 2022 y 2021                       |                     |                     |
| (Cifras expresadas en millones de pesos)                |                     |                     |
| ACTIVOS   |                     |                     |
|   | 2022                | 2021                |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>                                 |                     |                     |
| Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 4)            | \$ 73.634           | \$ 39.252           |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5) | 267.219             | 201.796             |
| Inventarios (Nota 6)                                    | 588.624             | 352.061             |
| Activos por impuestos (Nota 7)                          | 69.324              | 74.284              |
| Otros activos financieros (Nota 8)                      | 1.001               | 275                 |
| <b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>                         | <b>999.802</b>      | <b>667.668</b>      |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>                              |                     |                     |
| Propiedades, planta y equipo (Nota 10)                  | 968.295             | 907.331             |
| Propiedades de inversión (Nota 11)                      | 56.630              | 54.529              |
| Crédito mercantil (Nota 12)                             | 9.953               | 9.953               |
| Otros activos intangibles (Nota 13)                     | 113.692             | 103.187             |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5) | 4.963               | 4.963               |
| Activos por impuestos diferidos (Nota 20)               | 13.144              | 11.240              |
| Otros activos financieros (Nota 8)                      | 116.834             | 113.899             |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                      | <b>1.283.511</b>    | <b>1.205.102</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                    | <b>\$ 2.283.313</b> | <b>\$ 1.872.770</b> |

*Fuente. Informe Anual 2022 Colombina SA*

**Figura 11***Estado de Situación Financiera Colombina SA*

| COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS                                  |                     |                     |
|--|---------------------|---------------------|
| ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO                     |                     |                     |
| Al 31 de diciembre de 2022 y 2021                              |                     |                     |
| (Cifras expresadas en millones de pesos)                       |                     |                     |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                    |                     |                     |
|  | 2022                | 2021                |
| <b>PASIVO CORRIENTE</b>  |                     |                     |
| Obligaciones financieras (Nota 15)                             | \$ 130.290          | \$ 64.776           |
| Cuentas comerciales por pagar y otras (Nota 16)                | 669.423             | 465.779             |
| Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)           | 27.839              | 23.530              |
| Pasivos por impuestos (Nota 19)                                | 43.888              | 34.004              |
| Otros pasivos financieros (Nota 21)                            | 10.844              | 9.180               |
| Otros pasivos no financieros (Nota 22)                         | 21.969              | 18.912              |
| <b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>                                | <b>904.253</b>      | <b>616.181</b>      |
| <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                                     |                     |                     |
| Obligaciones financieras (Nota 15)                             | 951.506             | 822.876             |
| Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 17)              | 0                   | 18.011              |
| Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)           | 8.154               | 9.557               |
| Pasivo por impuestos diferidos (Nota 20)                       | 71.412              | 70.987              |
| Otros pasivos no financieros (Nota 22)                         | 19.732              | 42.637              |
| <b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>                             | <b>1.050.804</b>    | <b>964.068</b>      |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>   | <b>1.955.057</b>    | <b>1.580.249</b>    |
| <b>PATRIMONIO</b>  |                     |                     |
| Capital  | 19.013              | 19.013              |
| Ganancias Acumuladas (Nota 23)                                 | 27.004              | 35.344              |
| Otras participaciones en el patrimonio (Nota 24)               | 282.239             | 234.173             |
| <b>Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora</b> | <b>328.256</b>      | <b>288.530</b>      |
| Participaciones no controladoras (Nota 9)                      | 0                   | 3.991               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>  | <b>328.256</b>      | <b>292.521</b>      |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                              | <b>\$ 2.283.313</b> | <b>\$ 1.872.770</b> |

*Fuente.* Tomado del informe Anual 2022 Colombina SA

## Indicadores de Endeudamiento de Colombina SA 2023 - 2022 -2021

**Tabla 20**

*Indicadores de Endeudamiento de Colombina SA 2023 - 2022 - 2021*

| Colombina SA                         |                                |              |              |              |
|--------------------------------------|--------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Indicadores                          | Fórmula                        | 2023         | 2022         | 2021         |
| Endeudamiento Total                  | Pasivo total/Activo total      | \$ 1.964.836 | \$ 1.955.057 | \$ 1.580.249 |
|                                      |                                | \$ 2.239.692 | \$ 2.283.313 | \$ 1.872.770 |
|                                      |                                | 87,73%       | 85,62%       | 84,38%       |
| Ratio de Endeudamiento               | Pasivo total/Patrimonio        | 0,88         | 0,86         | 0,84         |
|                                      |                                | \$ 1.964.836 | \$ 1.955.057 | \$ 1.580.249 |
|                                      |                                | \$ 274.856   | \$ 328.256   | \$ 292.521   |
| Ratio de Endeudamiento a largo plazo | Pasivo no corriente/Patrimonio | 7,15         | 5,96         | 5,40         |
|                                      |                                | \$ 955.009   | \$ 1.050.804 | \$ 964.068   |
|                                      |                                | \$ 274.856   | \$ 328.256   | \$ 292.521   |
| Ratio de Endeudamiento a corto plazo | Pasivo corriente/Patrimonio    | 3,47         | 3,20         | 3,30         |
|                                      |                                | \$ 1.009.827 | \$ 904.253   | \$ 616.181   |
|                                      |                                | \$ 274.856   | \$ 328.256   | \$ 292.521   |
|                                      |                                | 3,67         | 2,75         | 2,11         |

*Nota.* Ratio de endeudamiento basado en estados financieros Colombina SA

## Indicadores de Endeudamiento de Nutresa SA 2023 - 2022 -2021

**Tabla 21**

*Indicadores de Endeudamiento de Nutresa SA 2023 - 2022 - 2021*

| Nutresa SA                           |                                |               |               |               |
|--------------------------------------|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Indicadores                          | Fórmula                        | 2023          | 2022          | 2021          |
| Endeudamiento Total                  | Pasivo total/Activo total      | \$ 9.244.579  | \$ 9.952.691  | \$ 7.914.370  |
|                                      |                                | \$ 15.688.830 | \$ 20.757.388 | \$ 16.956.483 |
|                                      |                                | 58,92%        | 47,95%        | 46,67%        |
| Ratio de Endeudamiento               | Pasivo total/Patrimonio        | 0,59          | 0,48          | 0,47          |
|                                      |                                | \$ 9.244.579  | \$ 9.952.691  | \$ 7.914.370  |
|                                      |                                | \$ 6.444.251  | \$ 10.804.697 | \$ 9.042.113  |
| Ratio de Endeudamiento a largo plazo | Pasivo no corriente/Patrimonio | 1,43          | 0,92          | 0,88          |
|                                      |                                | \$ 5.541.306  | \$ 6.143.976  | \$ 5.286.333  |
|                                      |                                | \$ 6.444.251  | \$ 10.804.697 | \$ 9.042.113  |
| Ratio de Endeudamiento a corto plazo | Pasivo corriente/Patrimonio    | 0,86          | 0,57          | 0,58          |
|                                      |                                | \$ 3.703.273  | \$ 3.808.715  | \$ 2.628.037  |
|                                      |                                | \$ 6.444.251  | \$ 10.804.697 | \$ 9.042.113  |
|                                      |                                | 0,57          | 0,35          | 0,29          |

*Nota.* Ratio de endeudamiento basado en estados financieros Nutresa SA

El nivel de endeudamiento de una empresa se debe tener siempre presente ya que es una ayuda fundamental para evaluar en este caso la estabilidad financiera de las entidades, donde se

puede visualizar la cantidad de deudas que se encuentran con respaldo por los activos que se poseen, en el cual se puede comparar la deuda total con respecto al activo total de las empresas.

Dentro de la comparación del nivel de endeudamiento de la empresa Nutresa SA vs Colombina SA, teniendo en cuenta los estados financieros de los años 2021, 2022 y 2023 se logra visualizar que; en cuanto al endeudamiento total de las dos empresas relacionadas se puede determinar en este caso que una gran parte de los activos totales se encuentran financiadas por los respectivos acreedores, en el caso de la empresa Colombina SA para el año 2021 se encuentra utilizando una financiación ajena del 84,38% donde los fondos propios que se posee es de 15,62%, para el año 2022 se encuentra utilizando una financiación ajena del 85,62% donde los fondos propios que se posee es de 14,38% y para el año 2023 utiliza una financiación ajena del 87,73% donde los fondos propios que se posee es de 12,27%, esto quiere decir que la empresa Colombina SA año tras año viene incrementando el nivel de endeudamiento los cuales hacen referencia a los acreedores, en este caso los pasivos totales que se identifican dentro de los estados financieros.

Por otro lado, la empresa Nutresa SA para el año 2021 se encuentra utilizando una financiación ajena de 46,67% donde los fondos propios que posee es de 53,33%, para el año 2022 utiliza una financiación ajena de 47,95% donde los fondos que tienen es de 52,05% y para el 2023 se encuentra utilizando una financiación ajena de 58,92% donde los fondos que se poseen es de 41,08%, esto quiere decir que el endeudamiento total de la empresa Nutresa SA, es mucho menor que la empresa Colombina SA, haciendo referencia a los cálculos de los estados financieros de los años 2021, 2022 y 2023.

El ratio de endeudamiento es una herramienta fundamental para la gestión financiera de las empresas, ya que ayuda a evaluar la salud financiera, tomar decisiones de inversión, analizar

los créditos y las condiciones para adquirir un préstamo, planear estrategias y comparar empresas con sus respectivos sectores económicos.

La empresa Colombina SA teniendo en cuenta el ratio de endeudamiento presentó para el periodo 2021 los pasivos por un valor de \$1.580.249 y patrimonio total por un valor de \$292.521 donde se presenta un nivel de endeudamiento del 5,40 esto quiere decir que en este caso los pasivos no superan al respectivo patrimonio. En el periodo 2022 la empresa presentó un aumento de los pasivos por valor de \$1.955.057 y un aumento del patrimonio por valor de \$328.256 donde se refleja un nivel de endeudamiento del 5,96 lo cual se refleja un aumento de endeudamiento con respecto al año anterior. Para el periodo 2023 la empresa Colombina SA presentó un aumento de los pasivos por valor de \$1.964.836 y una disminución de patrimonio con base del año anterior por valor de \$274.856, donde se evidencia un nivel de endeudamiento del 7,15, esto quiere decir que Colombina SA es una empresa que viene incrementando año tras año el ratio de endeudamiento.

En el caso de la empresa Nutresa SA con respecto al ratio de endeudamiento, para el periodo 2021 presenta pasivos por un valor de \$7.914.370, y un patrimonio total de \$9.042.113 donde se evidencia un nivel de endeudamiento de 0,88, esto hace referencia que los pasivos no superan el patrimonio que posee la empresa, para el periodo 2022 se presenta un aumento de pasivos por valor de \$9.952.691 y un aumento de patrimonio \$10.804.697 con un ratio de endeudamiento de 0,92 lo que también indica que en este año los pasivos no alcanzan a superar el patrimonio, pero para el año 2023 pasa todo lo contrario ya que disminuye tanto los pasivos como el patrimonio con base del año anterior, donde presenta una disminución de pasivos por valor de \$9.244.579 y una disminución de patrimonio por valor de \$6.444.251, con un ratio de endeudamiento del 1,43, esto quiere decir que la empresa Nutresa SA también viene aumentando

el ratio de endeudamiento año tras año, con la diferencia de que en los años 2022 y 2021 los pasivos no superan el patrimonio total que posee la empresa.

Es importante mencionar que un ratio de endeudamiento se puede subdividir tanto a corto plazo como a largo plazo, donde se tiene en cuenta el periodo de tiempo el cual se proyecta para que una deuda se pueda liquidar o pagar. En el caso del ratio de endeudamiento de corto plazo son obligaciones de deuda donde la empresa debe pagar en un determinado tiempo, en este caso en un periodo de un año o menor a un año. Por otro lado, el ratio de endeudamiento a largo plazo se relaciona con las deudas que vencen en un determinado tiempo, en este caso superior a un año. Con la identificación de los ratios de endeudamiento nos ayudan a poseer un análisis más detallado donde se concluye si el patrimonio neto es suficiente para lograr cubrir el pasivo tanto a corto plazo como a largo plazo.

Cabe mencionar que tanto la empresa Colombina SA como Nutresa SA vienen presentando un incremento año tras año, en cuanto al ratio de endeudamiento ya sea a corto o a largo plazo, pero haciendo una comparación de las dos empresas se evidencia de que a pesar de que las dos entidades vienen incrementando el ratio de endeudamiento, sin duda alguna un indicador fundamental es que sigue siendo Nutresa SA la empresa que maneja menos nivel de endeudamiento ya que se evidencia que para los años 2022 y 2021 manejaba más patrimonio que pasivos, esto quiere decir dentro del diagnóstico encontrado con este respectivo análisis se llega a la conclusión que la empresa Nutresa SA se encuentra en menos riesgo que la empresa Colombina SA.

## Análisis del Grado de Apalancamiento (GAO), (GAF) y (GAT)

**Tabla 22**

*Indicadores*

| Indicadores         | 2023          | 2022          | 2021          |
|---------------------|---------------|---------------|---------------|
| Ventas              | 18.906.264,00 | 17.037.823,00 | 12.738.271,00 |
| Utilidad Operativa  | 1.728.157     | 1.506.500     | 1.105.297     |
| Utilidad por acción | 457.755.869   | 457.755.869   | 458.948.033   |

*Nota.* Relación ventas y utilidades base para calcular los apalancamientos.

**Figura 12**

*Estado de Resultados Acumulado 2023*

|   | 2023             | % ingresos   | 2022             | % ingresos   | % Var.        |
|---|------------------|--------------|------------------|--------------|---------------|
| Operaciones continuadas   |                  |              |                  |              |               |
| Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes       | 18.906.264       | 100,0%       | 17.037.823       | 100,0%       | 11,0%         |
| Costos de ventas  | -11.508.293      | -60,9%       | -10.799.595      | -63,4%       | 6,6%          |
| <b>Utilidad bruta</b>   | <b>7.397.971</b> | <b>39,1%</b> | <b>6.238.228</b> | <b>36,6%</b> | <b>18,6%</b>  |
| Gastos de administración  | -747.758         | -4,0%        | -648.381         | -3,8%        | 15,3%         |
| Gastos de venta   | -4.543.681       | -24,0%       | -3.902.807       | -22,9%       | 16,4%         |
| Gastos de producción  | -352.391         | -1,9%        | -254.948         | -1,5%        | 38,2%         |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos                | -60.914          | -0,3%        | 53.995           | 0,3%         | N/A           |
| Otros ingresos netos operacionales                                  | 34.930           | 0,2%         | 20.413           | 0,1%         | 71,1%         |
| <b>Utilidad operativa</b>   | <b>1.728.157</b> | <b>9,1%</b>  | <b>1.506.500</b> | <b>8,8%</b>  | <b>14,7%</b>  |
| Ingresos financieros  | 77.354           | 0,4%         | 59.891           | 0,4%         | 29,2%         |
| Gastos financieros  | -791.709         | -4,2%        | -443.218         | -2,6%        | 78,6%         |
| Dividendos  | 95.318           | 0,5%         | 90.229           | 0,5%         | 5,6%          |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos             | -101.551         | -0,5%        | 29.553           | 0,2%         | N/A           |
| Participación en asociadas y negocios conjuntos                     | -2.696           | 0,0%         | 18.147           | 0,1%         | -114,9%       |
| Otros egresos   | -2.776           | 0,0%         | 0                | 0,0%         | N/A           |
| <b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b> | <b>1.002.097</b> | <b>5,3%</b>  | <b>1.261.102</b> | <b>7,4%</b>  | <b>-20,5%</b> |
| Impuesto sobre la renta corriente                                   | 59.288           | 0,3%         | 51.610           | 0,3%         | 14,9%         |
| Impuesto sobre la renta diferido                                    | -321.770         | -1,7%        | -408.911         | -2,4%        | -21,3%        |
| <b>Utilidad del periodo de operaciones continuadas</b>              | <b>739.615</b>   | <b>3,9%</b>  | <b>903.801</b>   | <b>5,3%</b>  | <b>-18,2%</b> |
| Operaciones discontinuadas, después de impuestos                    | -                | 0,0%         | -34              | 0,0%         | -100,0%       |
| <b>Utilidad neta del periodo</b>                                    | <b>739.615</b>   | <b>3,9%</b>  | <b>903.767</b>   | <b>5,3%</b>  | <b>-18,2%</b> |
| Participaciones no controladoras                                    | -19.132          | -0,1%        | -20.791          | -0,1%        | -8,0%         |
| <b>Utilidad atribuible a las participaciones controladoras</b>      | <b>720.483</b>   | <b>3,8%</b>  | <b>882.976</b>   | <b>5,2%</b>  | <b>-18,4%</b> |

*Fuente.* Tomado del informe Anual Grupo Nutresa SA

**Figura 13***Estado de Resultados Integrales*

Grupo  
**nutresa**

Estados financieros consolidados  
**Estado de Resultados Integrales Consolidado**  
Del 1 de enero al 31 de diciembre (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

|   | Notas | 2022                | 2021                |
|---|-------|---------------------|---------------------|
| <b>Operaciones continuadas</b>  |       |                     |                     |
| Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes           | 7.1   | \$ 17.037.823       | \$ 12.738.271       |
| Costos de ventas  | 32    | (10.799.595)        | (7.610.884)         |
| <b>Utilidad bruta</b>   |       | <b>\$ 6.238.228</b> | <b>\$ 5.127.387</b> |
| Gastos de administración  | 32    | (648.381)           | (547.290)           |
| Gastos de venta   | 32    | (3.902.807)         | (3.281.883)         |
| Gastos de producción  | 32    | (254.948)           | (230.055)           |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos                    | 34    | 53.995              | 28.100              |
| Otros ingresos netos operacionales                                      | 33    | 20.413              | 9.038               |
| <b>Utilidad operativa</b>   |       | <b>\$ 1.506.500</b> | <b>\$ 1.105.297</b> |
| Ingresos financieros  | 35.1  | 59.891              | 33.464              |
| Gastos financieros  | 35.2  | (443.218)           | (241.076)           |
| Dividendos  | 16    | 90.229              | 67.790              |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos                 | 34    | 29.553              | 23.055              |
| Participación en asociadas y negocios conjuntos                         | 15    | 18.147              | (1.013)             |
| <b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>     |       | <b>\$ 1.261.102</b> | <b>\$ 987.517</b>   |
| Impuesto sobre la renta corriente                                       | 22.3  | (408.911)           | (238.894)           |
| Impuesto sobre la renta diferido  | 22.3  | 51.610              | (24.162)            |
| <b>Utilidad del periodo de operaciones continuadas</b>                  |       | <b>\$ 903.801</b>   | <b>\$ 724.461</b>   |
| Operaciones discontinuadas, después de impuestos                        | 36    | (34)                | (31.207)            |
| <b>Utilidad neta del periodo</b>  |       | <b>\$ 903.767</b>   | <b>\$ 693.254</b>   |
| <b>Resultado del periodo atribuible a:</b>                              |       |                     |                     |
| Participaciones controladoras   |       | \$ 882.976          | \$ 676.879          |
| Participaciones no controladoras  |       | 20.791              | 16.375              |
| <b>Utilidad neta del periodo</b>  |       | <b>\$ 903.767</b>   | <b>\$ 693.254</b>   |
| <b>Utilidad por acción (*)</b>  |       |                     |                     |
| Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)       |       | <b>1.928,92</b>     | <b>1.474,85</b>     |
| (*) Calculados sobre 457.755.869 acciones, (2021: 458.948.033 acciones) |       |                     |                     |
| <b>OTRO RESULTADO INTEGRAL</b>  |       |                     |                     |

Fuente. Tomado del informe Anual Grupo Nutresa SA

## Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

**Tabla 23**

*Grado de Apalancamiento GAO*

| Grado de apalancamiento operativo ( GAO) |               |               |                              |
|--|---------------|---------------|------------------------------|
|  | 2023          | 2022          | 2021                         |
| Ventas                                   | 18.906.264,00 | 17.037.823,00 | 12.738.271,00                |
| Utilidad Neta                            | 1.728.157     | 1.506.500     | 1.105.297                    |
| % Variación                              |               |               |                              |
| % Variación en ventas                    | 10,97%        | 33,75%        | % Var. U.AII/<br>% Var. Vtas |
| % Variación en utilidad operativa        | 14,71%        | 36,30%        |                              |
| Grado de apalancamiento operativo GAO    | 1,342         | 1,075         |                              |

*Nota.* Cálculos de la variación en ventas y utilidades operativas.

## Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

**Tabla 24**

*Grado de Apalancamiento Financiero GAF*

| Grado de apalancamiento operativo (GAF) |             |             |                          |
|---|-------------|-------------|--------------------------|
|   | 2023        | 2022        | 2021                     |
| Acciones en circulación                 | 457.755.869 | 457.755.869 | 458.948.033              |
| Utilidad Neta                           | 739.615     | 903.767     | 693.254                  |
| Utilidad por acción                     | 0,00162     | 0,00197     | 0,00151                  |
| % Variación                             |             |             |                          |
| % Variación Utilidad operativa          | 14,71%      | 36,30%      | % Var Upa/<br>% Var. UAI |
| % Variación UPA                         | -18,2%      | 30,7%       |                          |
| Grado de apalancamiento operativo (GAF) | -1,234      | 0,846       |                          |

*Nota.* Cálculos de la variación en ventas y utilidades operativas.

## Grado de Apalancamiento Total (GAT)

**Tabla 25**

*Grado de Apalancamiento Total GAT*

| Grado de apalancamiento total GAT |        |        |
|-----------------------------------|--------|--------|
|                                   | 2023   | 2022   |
| Grado de apalancamiento total GAT | 1,6554 | 0,9097 |

*Nota.* Cálculos de la variación operativa total.

Aquí se representa los riesgos para el desempeño financiero de la empresa asociados con los niveles de endeudamiento, los costos de financiamiento. El grado de apalancamiento operativo, se muestra mayor que uno, eso significa que, si la empresa toma decisiones para aumentar las utilidades, este resultado sirve apalancamiento operativo sirve como referencia para saber que habría un aumento en las utilidades operativas. Mientras haya gastos y costos fijos siempre habrá apalancamiento financiero.

## Comparación Grupo Nutresa SA y Empresas Similares

**Tabla 26**

*Comparación Grupo Nutresa SA y Empresas Similares*

| Empresa                         | Estructura financiera   | Medios de financiación  | Alternativas y riesgos de Financiación  |
|---------------------------------|---|---|---|
| PepsiCo Alimentos Colombia Ltda | PepsiCo Alimentos Colombia Ltda fue fundada el 9 de abril de 2001 en Bogotá, DC. La forma jurídica de la empresa es Limitada y pertenece al sector económico con código CIU 1089 "Otras producciones de alimentos, no clasificados en otra parte". El tamaño de Pepsico Alimentos Colombia Ltda es grande con unos ingresos al cierre del 31 de diciembre del 2023 asciende a la suma de \$2.039 (valor expresado en millones de pesos). Es parte del grupo PepsiCo, tiene muchas marcas de alimentos y bebidas y es la segunda empresa de alimentos y bebidas más grande del mundo en términos de ventas netas, ganancias y capitalización de mercado después de Nestlé, pues la compañía posee 23 marcas que facturan más de mil millones de dólares al año, tiene operaciones en todo el mundo y sus productos se distribuyen en más de 200 países y territorios. Los activos de la organización son de \$ 15.690, la cartera de crédito es el | PepsiCo Alimentos Colombia Ltda tiene diferentes formas de financiar sus actividades entre las cuales se destaca, el aporte de los socios, logrando obtener capital mediante la venta de acciones de la empresa a inversores, lo que proporciona fondos sin incurrir en deuda, también podemos incluir los préstamos bancarios y el crédito con los proveedores los cuales representan el 2% del total de los pasivos con la suma de \$ 197 , así mismos se destaca emisión de bonos en bolsa, reinversión de beneficios, participación en programas de inversión públicos y privados. Dichos factores le han permitido a la organización invertir en investigación y desarrollo, | PepsiCo Productos Colombia Ltda tiene una variedad de opciones de financiamiento, pero también enfrenta una serie de riesgos financieros que deben considerarse al tomar decisiones comerciales.<br>Alternativa Préstamo bancario. Emisión de bonos corporativos. Financiación a través de inversores privados. Líneas de crédito comerciales La reinversión de utilidades<br>Riesgo Riesgo de impago de préstamos o bonos. Exposición a cambios en las tasas de interés. |

|           |   |   |   |
|-----------|---|---|---|
|           | <p>rubro más representativo y al cierre del ejercicio representa el 86% del total del activo; sus pasivos alcanzan la suma de \$ 10.762 en el año 2023 los cuales demuestran una reducción del - 2.77% del año inmediatamente anterior con un valor de \$ 11.069; su patrimonio tiene un incremento del 10% en cuanto al año 2023 con la suma de de \$ 4.928; Los aportes sociales de \$ 3.005 Millones representan el 61% del total del patrimonio.</p>  | <p>ampliar la infraestructura y ampliar su presencia en los mercados nacionales e internacionales; ya que al diversificar las fuentes financieras se logra asegurar la estabilidad y el crecimiento a largo plazo de PepsiCo Alimentos Colombia Ltda.</p>   | <p>Dependencia de la disponibilidad de crédito en el mercado. Estructura de capital y riesgo de apalancamiento.</p>   |
| Colombina | <p>La empresa Colombina SA fue constituida el 11 de septiembre de 1984, la forma jurídica de la entidad es anónima, y pertenece al sector económico con código CIU 1082 elaboración de cacao, chocolate y productos de confitería.</p> <p>Dentro de la estructura financiera de Colombina SA teniendo en cuenta los estados financieros del año 2023 se evidenció que la compañía se vio afectada por la inflación y factores económicos externos, pero de igual forma se alcanzaron a cumplir las metas propuestas frente a las ventas generadas. En el reporte del año 2023 se obtuvieron ventas por 3.3 billones de pesos, esto quiere decir que presentó un crecimiento del 14% con respecto al año anterior. Para el mercado nacional presentó una</p> | <p>Dentro de los medios de financiación la empresa Colombina SA realiza un seguimiento permanente a los resultados financieros para lograr los objetivos de rentabilidad. “Es importante mencionar que en cuanto a la financiación sostenible la compañía adquiere el primer préstamo sostenible a largo plazo en Colombia otorgado por el BBVA. Esta operación fue la primera formalizada bajo los `Sustainability-Linked Loan Principales' para una empresa de alimentos y bebidas en América Latina donde proporcionan un cumplimiento legal donde</p> | <p>Alternativas:<br/>Algunas de las alternativas como fuente de financiación para Colombina SA son; Bonos, papeles comerciales, Leasing, factoring, titularización, acciones, créditos sindicados, fondos de capital de riesgo (FCR) y líneas de crédito.</p> <p>Riesgos:<br/>Dentro de los riesgos que enfrenta la empresa Colombina SA, se encuentran; la variabilidad en el costo de las principales</p> |

|               |  |   |   |
|---------------|--|---|---|
|               | <p>respectiva facturación de 1.9 billones para la empresa donde se refleja un crecimiento de 12% y en el mercado internacional aportó 1.3 billones esto hace referencia a una variación de 17% teniendo en cuenta el resultado final de la compañía.</p> <p>“ Dentro de la información financiera se resalta para el año 2023; los volúmenes se mantienen estables en 2023 frente a 2022, en adelante se espera una tasa de crecimiento anual del 2,3% en promedio, los ingresos aumentan cerca de 16% para 2023, y en adelante se espera un crecimiento de 5,2% anual en el horizonte de proyección, los costos y gastos afectados en 2023 por presiones inflacionarias, el margen EBITDA se mantiene a niveles cercanos a 11% en el horizonte de proyección, las inversiones de capital (capex) y dividendos en línea con lo proyectado por la gerencia y la recompra de acciones por COP58.500 millones”(Colombina s.f)</p> | <p>aseguran el cumplimiento legal, normativo y de las buenas prácticas de gobierno corporativo” (Colombina s.f)</p>   | <p>materias primas (azúcar y envolturas), demanda elástica al precio, mercado altamente competitivo, riesgo cambiario, y por el tipo de actividad económica, posee una alta dependencia de márgenes estrechos que se encuentran sujetos a la variedad de productos se encuentran en el portafolio de la compañía.</p> |
| Grupo Nutresa | <p>El grupo Nutresa S.A. nace en el año 1920, Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, el cual en medio de su inicio de transformación empresarial “en el siglo XXI, pasó a convertirse en una sociedad matriz bajo el nombre de Inversiones</p>   | <p>El grupo Nutresa opera con distintos medios de financiación con el fin de amparar sus operaciones y proyectos, por ende se permite hacer un análisis de los resultados financieros</p> | <p>Alternativas:<br/>Financiamiento sostenible<br/>Financiación por parte de nuevos inversores privados</p>   |

---

|  |   |   |
|--|---|---|
| <p>Nacional de Chocolates S.A., más adelante convertida en Grupo Nacional de Chocolates S.A. y posteriormente en Grupo Nutresa S.A.” (Grupo Nutresa, 2023). Su estructura financiera es muy amplia y sólida, debido a esto en Colombia se ha catalogado como una compañía líder en la comercialización de alimentos procesados por ello dentro del mercado cuenta con una participación del 52,3%, registrando unas ventas totales para el 2023 fueron del 18,9 billón, representando un aumento del 11,0% frente al 2022.y sus ventas internacionales fueron de USD 1,8 billones, con un crecimiento del 10,0%. “La utilidad operativa del Grupo se ubicó en COP 1,7 billones, reportando un crecimiento del 14,7% con respecto al 2022. En términos de rentabilidad, el EBITDA se ubicó en COP 2,2 billones, creciendo el 11,8% y con un margen sobre las ventas del 11,7%. así mismo se tuvo unos ingresos operacionales netos por COP 719.172 millones, de los cuales COP 623.890 millones corresponden a utilidad por el método de participación de nuestras inversiones en compañías de alimentos y COP 95.282 millones a dividendos del</p> | <p>periódicamente, con el cual se pueda generar una estabilidad financiera que contribuyan a su crecimiento de rentabilidad conforme a sus ingresos recibidos por su actividad económica e inversiones las cuales se han dado por medio de alianzas estratégicas con otras empresas como “ Bimbo de Colombia Alpina La Recetta Atlantic Foods Mitsubishi Corporation Oriental Cofee, Alliance, Dan Kafe Alsea Colombia Estrella Andina (Starbucks) Badia Spices Basic Kitchen”( Grupo Nutresa, 2023), además de respaldarse por entidades Entidades inversoras como Bancolombia, Grupo SURA, ARGOS entre otros.</p> | <p>Presentar oportunidades de innovación Financiamiento por parte de entidades bancarias con un nivel de endeudamiento considerable.</p> <p>Riesgos:<br/>Regulación de materia de nutrición y salud en los lugares donde opera el grupo Nutresa.<br/>afectación comercial por un ámbito altamente competitivo inestabilidad de precios de acuerdo con la materia prima.</p> |
|--|---|---|

---

---

portafolio de inversiones.”( Grupo Nutresa, 2023)

---

|        |   |   |   |
|--------|---|---|---|
| Alpina | <p>La empresa Alpina Productos Alimenticios S A se dedica a la elaboración de productos lácteos. Es una compañía reconocida por su liderazgo, competitividad e innovación, cuyos productos y servicios son la opción preferida del consumidor colombiano, con participación destacada en la comunidad andina y presencia en otros mercados.</p> <p>De su portafolio de ventas, 92% son productos cuentan con una posición defensiva en el entorno actual, lo que le brinda mayor estabilidad en su generación de ingresos y EBITDA. Al cierre del primer trimestre del año 2023 las ventas consolidadas crecieron 12,6%, ascendiendo a COP 516.280 millones, que evidencia la dinámica positiva de la compañía. esperan una recuperación en el margen EBITDA, aun al considerar la afectación en el año anterior por el aumento en costos de transformación.</p> <p>La mejora estaría soportada en el control adecuado de costos y gastos en medio de un entorno operativo retador que beneficiaría su generación de FCO.</p> | <p>Alpina mantiene una posición adecuada de liquidez soportada por su caja disponible, una generación robusta de FCO y una estructura manejable de vencimientos de su deuda financiera. A marzo de 2020, aproximadamente 90% de la deuda financiera estaba registrada en el largo plazo, compuesta principalmente por deuda bancaria. Los niveles de efectivo por COP36.837 millones cubrían casi por completo los vencimientos de deuda de corto plazo por COP 37.908 millones.</p> <p>La empresa cuenta con cupos de crédito disponibles por más de COP 1 billón que pudieran ser utilizados en caso de requerir. A la fecha, con el objetivo de mantener su posición de liquidez y enfrentar los retos de la pandemia, se han desembolsado COP 35.000 millones para capital de trabajo; que no significa un aumento en su nivel de apalancamiento.</p> | <p>El plan de inversión empieza el año enfocado en procesos de transformación digital, apostando al largo plazo. Por otro lado, seguiremos invirtiendo en innovación y sostenibilidad. Para nosotros es un orgullo estar construyendo una granja con paneles solares al lado de nuestra planta en Sopó. En el segundo semestre estaremos revisando, dependiendo de cómo vengán el consumo y el entorno.</p> |
|--------|---|---|---|

---

*Nota.* Comparativo empresas de alimentos, basado en los E.F de Nutresa, Colombina, PepsiCo y Alpina.

## Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa (PER) y (PEG).

PER= (P) Precio de mercado por acción.

BPA= Ganancias o beneficios por acción.

P. Se saca de consultar el precio actual del mercado (bolsa de valores).

BPA. Se saca de E.D.R. (utilidad por acción), O ganancias netas de la empresa (E.de R.)

/total acciones en circulación.

### Figura 14

#### Estado de Resultados

| Estados financieros consolidados  |      | Grupo<br>nutresa    |                     |                     |
|---|------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Estado de Resultados Integrales Consolidado   |      |                     |                     |                     |
| Del 1 de enero al 31 de diciembre (Valores expresados en millones de pesos colombianos) |      |                     |                     |                     |
| Notas   | 2023 | 2022                | 2021                |                     |
| <b>Operaciones continuadas</b>  |      |                     |                     |                     |
| Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes                           | 7.1  | \$ 18.906.264       | \$ 17.037.823       | \$ 12.738.271       |
| Costos de ventas  | 32   | (11.508.293)        | (10.799.595)        | (7.610.884)         |
| <b>Utilidad bruta</b>   |      | <b>\$ 7.397.971</b> | <b>\$ 6.238.228</b> | <b>\$ 5.127.387</b> |
| Gastos de administración  | 32   | (747.758)           | (648.381)           | (547.290)           |
| Gastos de venta   | 32   | (4.543.681)         | (3.902.807)         | (3.281.883)         |
| Gastos de producción  | 32   | (352.391)           | (254.948)           | (230.055)           |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos                                    | 34   | (60.914)            | 53.995              | 28.100              |
| Otros ingresos netos operacionales  | 33   | 34.930              | 20.413              | 9.038               |
| <b>Utilidad operativa</b>   |      | <b>\$ 1.728.157</b> | <b>\$ 1.506.500</b> | <b>\$ 1.105.297</b> |
| Ingresos financieros  | 35.1 | 77.354              | 59.891              | 33.464              |
| Gastos financieros  | 35.2 | (791.709)           | (443.218)           | (241.076)           |
| Dividendos  | 16   | 95.318              | 90.229              | 67.790              |
| Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos                                 | 34   | (101.551)           | 29.553              | 23.055              |
| Participación en asociadas y negocios conjuntos   | 15   | (2.696)             | 18.147              | (1.013)             |
| Otros egresos   |      | (2.776)             | -                   | -                   |
| <b>Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante</b>                     |      | <b>\$ 1.002.097</b> | <b>\$ 1.261.102</b> | <b>\$ 987.517</b>   |
| Impuesto sobre la renta corriente   | 22.3 | (321.770)           | (408.911)           | (238.894)           |
| Impuesto sobre la renta diferido  | 22.3 | 59.288              | 51.610              | (24.162)            |
| <b>Utilidad del periodo de operaciones continuadas</b>                                  |      | <b>\$ 739.615</b>   | <b>\$ 903.801</b>   | <b>\$ 724.461</b>   |
| Operaciones discontinuadas, después de impuestos  | 36   | -                   | (34)                | (31.207)            |
| <b>Utilidad neta del periodo</b>  |      | <b>\$ 739.615</b>   | <b>\$ 903.767</b>   | <b>\$ 693.254</b>   |
| <b>Resultado del periodo atribuible a:</b>  |      |                     |                     |                     |
| Participaciones controladoras   |      | \$ 720.483          | \$ 882.976          | \$ 676.879          |
| Participaciones no controladoras  |      | 19.132              | 20.791              | 16.375              |
| <b>Utilidad neta del periodo</b>  |      | <b>\$ 739.615</b>   | <b>\$ 903.767</b>   | <b>\$ 693.254</b>   |
| <b>Utilidad por acción (*)</b>  |      |                     |                     |                     |
| Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)                       |      | 1.573,95            | 1.928,92            | 1.474,85            |
| (*) Calculados sobre 457.755.869 acciones.  |      |                     |                     |                     |

Fuente. Tomado del informe Anual Grupo Nutresa SA

PEG = PER de la empresa/tasa (%) de crecimiento BPA

PER. Se calcula consultando el precio actual del mercado en la bolsa de valores / BPN

Tasa de crecimiento BPA. Se obtiene de EDR Utilidad por acción, y el análisis horizontal del estado de resultados.

**Tabla 27**

*Calculo PEG – Estado de Resultados*

| Período terminado:                              | Estado de Resultados PEG |          |          | Análisis horizontal |              |           |              |
|---|--------------------------|----------|----------|---------------------|--------------|-----------|--------------|
|   | 2023                     | 2022     | 2021     | 2023-2022           |              | 2022-2021 |              |
|   |                          |          |          | % Rel.              | Absoluta     | % Rel.    | Absoluta     |
| Ingresos totales                                | 18906264                 | 17037823 | 12738271 |                     |              |           |              |
| Ingresos  | 18906264                 | 17037823 | 12738271 | 10,97%              | \$ 1.868.441 | 33,8%     | \$ 4.299.552 |
| Consumos y otros gastos externos                | 11860684                 | 11054543 | 7840939  | 7,29%               | \$ 806.141   | 41,0%     | \$ 3.213.604 |
| Costos de venta                                 | 11508293                 | 10799595 | 7610884  |                     |              |           |              |
| Beneficio bruto                                 | 7045580                  | 5983280  | 4897332  | 17,75%              | \$ 1.062.300 | 22,2%     | \$ 1.085.948 |
| Total gastos de explotación                     | 17168414                 | 15584594 | 11673005 | 10,16%              | \$ 1.583.820 | 33,5%     | \$ 3.911.589 |
| Gastos de personal                              | 5339836                  | 4547009  | 3832757  | 17,44%              | \$ 792.827   | 18,6%     | \$ 714.252   |
| Amortizaciones                                  | 2422                     | 315      | -        | 669%                | \$ 2.107     |           |              |
| Gastos financieros (ingresos) - Operaciones     | -673503                  | -359783  | -179280  | 87%                 | -\$ 313.720  | 100,7%    | -\$ 180.503  |
| Otros gastos de explotación                     | 638975                   | 342510   | 178589   | 87%                 | \$ 296.465   | 91,8%     | \$ 163.921   |
| Resultado de explotación                        | 1737850                  | 1453229  | 1065266  | 20%                 | \$ 284.621   | 36,4%     | \$ 387.963   |
| Enajenación de instrumentos financieros         | 2824                     | 2791     | 3174     | 1%                  | \$ 33        | -12,1%    | -\$ 383      |
| Otros - Neto                                    | 732929                   | 189336   | 74575    | 287%                | \$ 543.593   | 153,9%    | \$ 114.761   |
| Resultado ordinario antes de impuestos          | 1002097                  | 1261102  | 987517   | -20,54%             | -\$ 259.005  | 27,7%     | \$ 273.585   |
| Impuesto sobre beneficios                       | 262482                   | 357301   | 263056   | -26,54%             | -\$ 94.819   | 35,8%     | \$ 94.245    |
| Resultado del ejercicio operaciones continuadas | 739615                   | 903801   | 724461   | -18,17%             | -\$ 164.186  | 24,8%     | \$ 179.340   |
| Resultado atribuido a intereses minoritarios    | 76583                    | 88316    | 76173    | -13,29%             | -\$ 11.733   | 15,9%     | \$ 12.143    |
| Resultado de las operaciones continuadas        | 720483                   | 883010   | 708086   | -18,41%             | -\$ 162.527  | 24,7%     | \$ 174.924   |
| Resultado operaciones interrumpidas             | -                        | -34      | -31207   |                     |              | -99,9%    | \$ 31.173    |
| Resultado atribuido al grupo                    | 720483                   | 882976   | 676879   | -18,40%             | -\$ 162.493  | 30,4%     | \$ 206.097   |
| Total ajustes al ingreso                        | -                        | 34       | 31207    |                     |              | -99,9%    | -\$ 31.173   |
| Resultado de las operaciones continuadas        | 720483                   | 883010   | 708086   | -18,41%             | -\$ 162.527  | 24,7%     | \$ 174.924   |
| Ajuste del resultado                            | -                        | -34      | -31207   |                     |              | -99,9%    | \$ 31.173    |
| Resultado del ejercicio                         | 720483                   | 883010   | 708086   | -18,41%             | -\$ 162.527  | 24,7%     | \$ 174.924   |
| Resultado promedio ponderado por acción         | 457,76                   | 457,76   | 458,95   |                     |              |           |              |
| Beneficio por acción del periodo                | 1573,95                  | 1929     | 1542,85  |                     |              |           |              |
| Dividendo por acción                            | -                        | 1157,4   | 948      |                     |              |           |              |
| UPA - Utilidades por acción                     | 1322,57                  | 1671,72  | 1297,76  |                     |              |           |              |

*Nota.* Análisis horizontal al estado de resultados Grupo Nutresa SA.

Figura 15

## Estructura de la Propiedad 2023

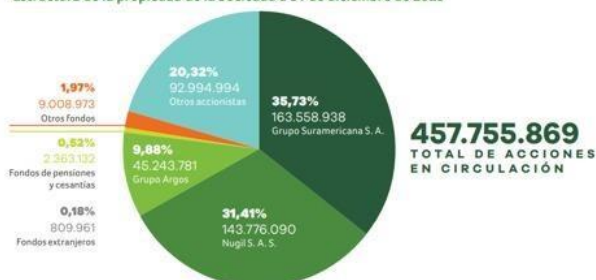
AÑO 2023

## 1. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

Capital y estructura de la propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023

| IPO                               | Mar-21-1961 |
|-----------------------------------|-------------|
| Clase de acción                   | Ordinaria   |
| Número de acciones en circulación | 457.755.869 |
| Número de acciones en reserva     | 539.876.542 |
| Acciones propias readquiridas     | 2.367.589   |

Estructura de la propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2023



|                                  |                |
|----------------------------------|----------------|
| Precio accion en el mercado=     | 53.000         |
| Total de acciones en circulacion | 457.755.869    |
| Beneficio neto                   | 73.961.500.000 |

BPA= Beneficio neto/ acciones circulacion  
1.574

PER= PRECIO ACCION.MEC/ BPA  
PER= 53.000/1574 = 33,67

PEG= PER/ TASA DE CRECIMIENTODE BPA  
PEG= 33,67/18% = 187,07

Fuente. Tomado del informe Anual Grupo Nutresa SA, elaboración propia.

Figura 16

## Estructura de la Propiedad 2022

AÑO 2022

## 1. ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

Capital y estructura de la propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022

| IPO                               | MAR-21-1961 |
|-----------------------------------|-------------|
| Clase de acción                   | Ordinaria   |
| Número de acciones en circulación | 457.755.869 |
| Número de acciones en reserva     | 539.876.542 |
| Acciones propias readquiridas     | 2.367.589   |

Estructura de la propiedad de la Sociedad a 31 de diciembre de 2022



|                                  |                 |
|----------------------------------|-----------------|
| Precio accion en el mercado=     | 44.500          |
| Total de acciones en circulacion | 457.755.869     |
| Beneficio neto                   | 903.767.000.000 |

BPA= Beneficio neto/ acciones circulacion  
1.929

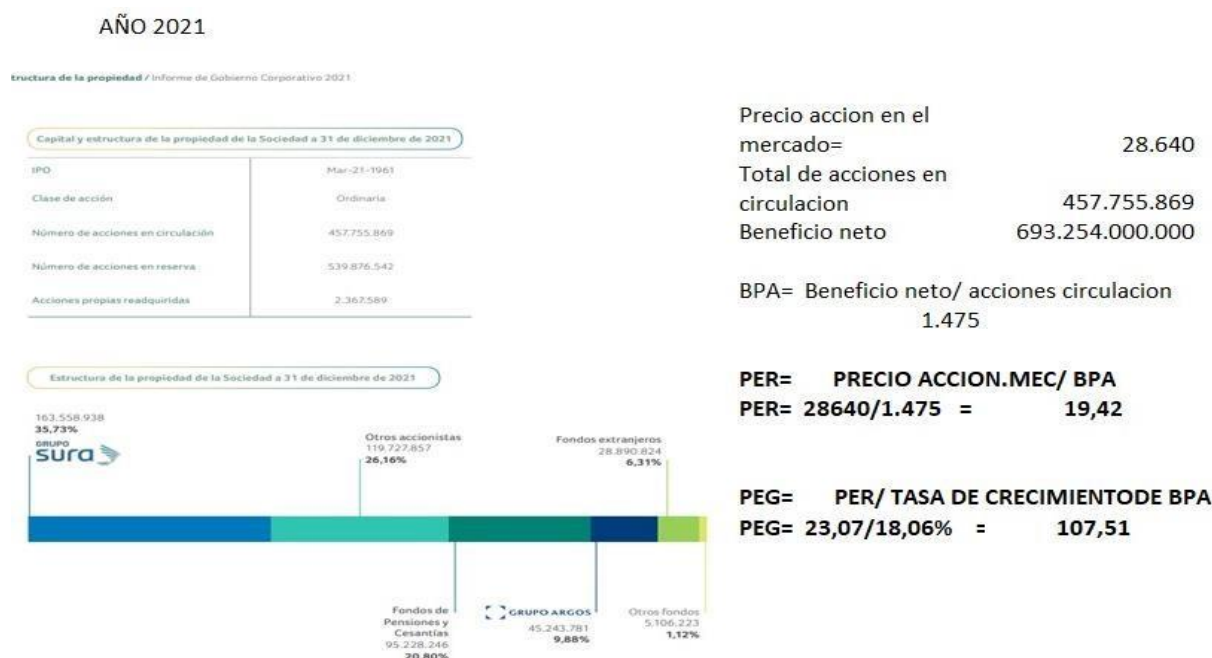
PER= PRECIO ACCION.MEC/ BPA  
PER= 44.500/1.929 = 23,07

PEG= PER/ TASA DE CRECIMIENTODE BPA  
PEG= 23,07/31% = 74,42

Fuente. Tomado del informe Anual Grupo Nutresa SA.

## Figura 17

### Estructura de Propiedad 2021



*Fuente.* Tomado del informe Anual Grupo Nutresa SA.

El Price Earning Ratio (también llamado ratio PER) es el análisis de la relación precio-beneficio de una empresa. Es un indicador que permite conocer el valor de una empresa y que es utilizado por los inversores para decidir si invertir o no en una determinada compañía.

Para saber si una acción está sobrevalorada es importante hace una comparación con otras empresas de su misma línea de mercado, ya que no solo influye el valor de la cotización de la acción sino también el beneficio por unidad de acción.

Un PER óptimo se considera entre 10 a 20, de lo contrario si está sobre 20 se considera sobrevalorada o que hay una alta expectativa y si está debajo de 10 es una acción hacia la baja.

Por otro lado, el PEG es una herramienta financiera que sirve para evaluar el valor de una acción y también el crecimiento esperado de esas ganancias.

### Análisis de Dividendos a 5 años

**Tabla 28**

*Política de dividendos de los últimos 5 años – Nutresa SA*

| Año  | Dividendo mensual por acción | Dividendo extraordinario trimestral por acción | Precio por acción | UPA     | Pago de dividendos anuales | Dividendos Rayout Ratio por acción/Ganancia | Dividendos Yield - por acción/precio de la acción |
|------|------------------------------|--|-------------------|---------|----------------------------|---|---|
| 2019 | \$51                         |  | \$25.100          | \$1.100 | \$612                      | 55.61%                                      | 2.44%   |
| 2020 | \$54,10                      |  | \$24.000          | \$1.252 | \$649                      | 51.86%                                      | 2.71%   |
| 2021 | \$58,5                       |  | \$28.640          | \$1.475 | \$702                      | 47.59%                                      | 2.45%   |
| 2022 | \$79                         |  | \$44.500          | \$1.929 | \$948                      | 49.14%                                      | 2.13%   |
| 2023 | \$96,45                      | \$48,24  | \$50.000          | \$1.574 | \$1.351                    | 85.79%                                      | 2.70%   |

*Nota.* Políticas de dividendos de Nutresa a 5 años. Fuente. Autores

En el análisis de la política de dividendos de Nutresa S.A. Se puede observar que los dividendos mensuales por acción aumentaron constantemente de 2019 a 2023, lo que indica una política de dividendos creciente. Se ofrecen dividendos extraordinarios trimestrales en 2023, que pueden reflejar ganancias o participación especiales en las utilidades, lo cual podría resultar atractivo para los inversores, pero también podría ser un acontecimiento único.

Está claro que el precio por acción aumentó significativamente entre 2019 y 2023, puede ser resultado del crecimiento de la compañía y del atractivo de su política de dividendos, se evidencia de igual forma un incremento de los precios de las acciones lo que puede reflejar la confianza del mercado en la gestión de la empresa y sus perspectivas futuras; en términos de UPA (beneficio por acción), también mostró un fuerte crecimiento, lo que confirma la capacidad de la empresa para aumentar su dividendo, y que a su vez la organización esta empresa está generando mayores beneficios, lo que es una señal positiva para los inversores; este aumento

demuestra que la empresa se encuentra en buena situación financiera y puede compartir más beneficios con los accionistas.

Ratio de Pago de Dividendos. El ratio de pago de dividendos disminuyó ligeramente desde el 2019 hasta 2022, lo que sugiere que un porcentaje menor de las ganancias se utilizará para pagar dividendos. Sin embargo, para 2023, este ratio aumentará significativamente hasta el 85,79%, posiblemente debido a dividendos extraordinarios.

Dividend Yield. El rendimiento del dividendo ha aumentado ligeramente, reflejando tanto el incremento en los dividendos pagados como el aumento en el precio de las acciones. Un yield más alto puede hacer que las acciones de Nutresa S.A. sean más atractivas para los inversionistas que buscan ingresos por dividendos.

Cabe resaltar que en el año 2024, se decidió no decretar dividendos y destinar la utilidad neta a una reserva ocasional, esta crucial decisión podría tener un impacto negativo a corto plazo en el precio de las acciones, ya que los inversores que buscan ingresos regulares podrían sentirse decepcionados y decidir vender sus acciones, de igual forma la empresa comunica eficazmente que está tomando la decisión de fortalecer su posición financiera o invertir en el crecimiento futuro, por tanto, el impacto negativo puede minimizarse.

Se puede concluir que la Política de dividendos de Nutresa S.A. Durante los últimos cinco años, la empresa se ha mantenido relativamente estable y ha experimentado un crecimiento moderado, lo que ha contribuido a una percepción positiva de la empresa en el mercado. La decisión de no pagar dividendos en 2024 deberá tomarse con cuidado para evitar una caída severa en el precio de las acciones, y la compañía deberá comunicar claramente sus planes para utilizar las ganancias retenidas de manera efectiva.

## **Variables de los Mercados Financieros Internacionales**

La empresa Nutresa SA cuenta con algunas variables comunes, entre estas se encuentran;

### **Precios en los Commodities**

Una de las afectaciones en las que se puede ver involucrada la empresa Nutresa SA es la variación de los precios de los Commodities, ya que afecta significativamente los ingresos por exportaciones y en consecuencia la inversión y el gasto, también puede afectar los costos de producción y de materia prima las cuales hacen parte fundamental dentro de la entidad.

### **Tasa de Cambio**

Es fundamental visualizar que la tasa de cambio también puede afectar los resultados financieros de la empresa Nutresa S.A, uno de los factores sería la depreciación de la moneda local frente a otras monedas, donde los costos de importación pueden aumentar y los ingresos en divisas pueden disminuir y se podrían ver afectada la economía colombiana, y en la empresa afectaría principalmente; la tasa de desempleo, la inversión, la producción, la inflación, el consumo y la balanza comercial.

### **Tasa de Interés**

Los costos de financiamiento de la empresa Nutresa SA se pueden ver afectados por parte de la tasa de interés internacional, ya que, si la tasa de interés aumenta, los costos de endeudamiento de la empresa también podrían aumentar, lo que ocasionará una reducción de la rentabilidad de los activos y aumentaría el costo de capital, generando afectación directa a los accionistas y al crecimiento económico.

### **Políticas Comerciales y Aranceles**

Otra de las variables son los cambios de las políticas comerciales, ya sea las barreras comerciales o la imposición de Aranceles, donde la empresa Nutresa SA se puede ver afectaba

tanto en las exportaciones de importación y exportación, como al comercio internacional, donde se puede evidenciar impactos significativos en volúmenes de ventas y de costos.

### **Condiciones Económicas Globales**

En el caso de las condiciones económicas globales, Nutresa SA se puede ver afectada en resultados financieros, como, por ejemplo; situaciones de desempleo, inflación y el crecimiento económico, donde es evidente que si la empresa sufre una desaceleración económica se verán afectadas directamente las ventas, pero también es importante tener en cuenta que si el entorno económico favorable influye positivamente la demanda de los productos.

### **Instrumentos de Cobertura que está Utilizando la Empresa Nutresa SA**

Dentro de los instrumentos de cobertura que utiliza la empresa Nutresa SA que ayudan a gestionar los riesgos causados, podemos incluir, por ejemplo;

#### **Leasing Financiero**

Una de las alternativas externas para la empresa Nutresa SA es el Leasing que es creado principalmente para empresas que tienen la necesidad de comprar un activo, donde se hipoteca un bien por un monto de dinero necesario para invertir o también para adquirir activos fijos productivos, lo que conlleva a mejorar el crecimiento económico ya que es un mecanismo de financiamiento donde existe transformación de activos o bienes con los que cuenta la empresa.

#### **Contratos a Plazo (Forwards)**

Los contratos a corto plazo pueden utilizarse en la empresa Nutresa SA para cubrirse contra las fluctuaciones de precio en el mercado de commodities o divisas, lo que conlleva a efectuar acuerdos para comprar o vender un activo en una fecha futura a un precio acordado.

## **Contratos de Futuros**

En los contratos futuros existen múltiples beneficios para la empresa Nutresa SA, como es el caso de protegerse de las fluctuaciones, ya sea en las tasas de cambio o en los precios de las materias primas, donde cabe mencionar que los contratos futuros permiten fijar un precio de compra o venta para una futura fecha de negociación.

## **Swaps**

La empresa Nutresa SA puede utilizar los Swaps para poderse cubrir contra riesgos cambiarios y tasa de interés, estos son acuerdos que existen entre dos partes para poder intercambiar flujos de efectivo durante un determinado periodo de tiempo.

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

Los resultados obtenidos en este trabajo tienen implicaciones significativas para la toma de decisiones de inversión y financiación de Nutresa; comprender la estructura de capital óptima, el costo de capital, la rentabilidad y la generación de valor económico es fundamental para desarrollar estrategias financieras sólidas que impulsen el crecimiento y la competitividad de la empresa en la industria alimentaria nacional.

La evaluación de la proporción de deuda y capital propio en la estructura de capital de Nutresa nos muestra una tendencia hacia una menor dependencia de la deuda en comparación con el capital propio en los últimos años. Esta información es crucial para la toma de decisiones de financiación, ya que sugiere que Nutresa puede tener una mayor capacidad para financiar sus operaciones y proyectos de inversión utilizando capital propio, por lo tanto, es importante equilibrar esta estructura de capital para maximizar la rentabilidad y minimizar el riesgo financiero.

El cálculo del Costo Promedio Ponderado del Capital (WACC) proporciona una medida del costo de financiamiento de Nutresa, que influye en la evaluación de la rentabilidad de sus proyectos de inversión. Un WACC más bajo puede hacer que los proyectos sean más atractivos al reducir el costo de financiamiento, lo que puede llevar a una mayor rentabilidad para la empresa. Por lo tanto, entender las fluctuaciones en el WACC a lo largo del tiempo es fundamental para tomar decisiones de inversión informadas.

El análisis del EVA ofrece una visión clara sobre si Nutresa está generando valor económico para sus accionistas. Los resultados muestran que la empresa ha generado un valor económico positivo en algunos años, pero también ha experimentado períodos de disminución.

Esta información es esencial para evaluar el desempeño financiero de Nutresa y tomar decisiones estratégicas para mejorar la rentabilidad y la creación de valor en el futuro.

Los resultados del análisis financiero pueden utilizarse para evaluar la viabilidad de nuevos proyectos de inversión. Al considerar el costo de capital y la rentabilidad esperada, Nutresa puede identificar y priorizar los proyectos que maximicen el valor para los accionistas y contribuyan al crecimiento sostenible de la empresa.

### **Conclusiones Diagnóstico Realizado**

Sin lugar a duda realizar un estudio financiero a una organización permite tener una visión integral del estado actual de la entidad, ya que utilizar e interpretar indicadores financieros claves se convierte en la mejor manera de tomar decisiones, generando en los grupos de interés tales como clientes, proveedores, inversionistas y empleados confianza y credibilidad, puesto que se está obteniendo resultados significativos que evalúan el nivel de rentabilidad, endeudamiento y poder adquisitivo de la empresa además se puede medir su capacidad para mantenerse en el mercado. Ahora bien, al aplicar dicho estudio a la empresa Nutresa S.A. se puede constatar que es una entidad sólida, los tres periodos estudiados 2021, 2022 y 2023 demuestra rentabilidad y estabilidad financiera. Lo anterior se debe en gran manera a los diversos aspectos que generan valor a la entidad, logrando de esta manera posicionarse en una de las empresas colombianas más dominantes en el mercado de alimentos procesados con marcas reconocidas a nivel nacional e internacional.

Cabe resaltar que entre los factores que generan valor en la organización está la Liquidez ya que se refiere a la capacidad de la empresa para convertir activos en efectivo en un corto período de tiempo sin que exista afectaciones significativas, así lo demuestra el resultado del indicador Capital de trabajo (Activo corriente - Pasivo Corriente) de notándose que el año 2022 con un valor de \$2.991.274 la empresa contaba con los suficientes recursos líquidos para hacer frente a sus deudas inmediatas, ya que para ese año los activos corrientes representan el 32% (6.799.989) del total de los activos; sin embargo para el año siguiente el resultado refleja una disminución en el fondo de maniobra (\$ 2.078.526) lo cual deja en evidencia que la compañía presenta alguno desafíos para hacer frente a sus obligaciones; sin embargo Nutresa S.A ha logrado mantenerse en el mercado dando cumplimiento a sus compromisos de corto, mediano y

largo plazo gracias a la idónea gestión financiera con la que cuenta; pues estos es otro de los tantos aspectos que le generan valor, la cual está enfocada en la eficiencia operativa, la minimización de costos y generación de flujo de caja, en donde se enmarca la correcta administración de los recursos económicos de la empresa, la adecuada toma de decisiones financieras y el manejo correcto de los activos y pasivos.

De igual manera el crecimiento de los ingresos es un indicador de éxito que muestra la buena salud financiera de Nutresa S.A en el año 2021 \$ 12.738.27, año 2022 17.037.823 y año 2023 \$ 18.906.264, hacen que la empresa sea más atractiva para los inversionistas dado que la entidad tiene la capacidad de generar ganancias sostenibles, retornar la inversión favorablemente lo que a su vez se traduce en mayores dividendos o en el aumento del precio de las acciones, y en la medida que los ingresos crezcan es muy probable que también se experimente un aumento en su rentabilidad que resulta en un mayor margen de beneficio.

Examinando los Estados Financieros históricos de Nutresa durante los últimos 3 años se logra obtener información sobre su desempeño financiero en este lapso. Los Activos representan los recursos y propiedades con los que cuenta la compañía para la ejercer su actividad económica para el año 2021 el total es \$16.956.483, año 2022 \$ 20.757.388 dejando en evidencia un incremento del 22% de un año al otro, ya para el año 2023 el valor de activos es de \$ 15.688.830 presentándose un descenso del -24% lo que ratifica que el año más significativo fue el 2022 con un nivel alto de activos, cuyos activos corrientes (efectivo, cuentas por cobrar, inventario, etc) representan el 32.7% de su total y el 67.3% hacen parte de los activos no corrientes ( propiedades, maquinaria, inversiones a largo plazo etc).

Al revisar los Pasivos que lo conforman las obligaciones o deudas que ha contraído la entidad se enmarca un equilibrio frente a los activos especialmente en el año 2022 cuyo valor es

de \$ 9.952.691 ya que es el año que tiene los niveles de endeudamiento más altos, para lo cual se puede concluir que la compañía cuenta con recursos valiosos y deudas financieras importantes con la capacidad suficiente para cumplir y generar beneficios, ahora bien en el Capital de Nutresa está representado por la inversión de una serie de accionistas en los cuales se puede destacar el Grupo de inversiones Suramericana S.A. con el 35.23% de participación seguido de Nugil S.A.S con el 31.09%.

En relación con lo anterior las utilidades alcanzadas por la compañía en estos 3 años son realmente significativas revelando que se ha logrado un buen desarrollo y eficiencia operativa, lo que genera un impacto positivo en su valor.

### **Recomendaciones para la Aplicación en el Plano Profesional**

Después de realizar un análisis financiero para la empresa Nutresa S.A. se puede identificar ciertos aspectos que presenta dicha entidad en cuanto a su liquidez y nivel de endeudamiento, por ello, es de vital importancia llevar un adecuado control del flujo de caja desde la planificación de sus ingresos con el fin de darle cumplimiento a cada una de sus obligaciones de igual manera, tener presente el porcentaje que es viable para la entidad donde se optimice la rentabilidad organizacional.

Conforme a sus indicadores se evidencia su crecimiento de acuerdo a sus ventas en el 2023 a comparación de los anteriores años, puesto que los ingresos incrementaron, sin embargo su rentabilidad neta disminuyó, mediante un estudio minucioso se puede establecer cómo se está manejando los costos de los productos o servicios, un punto clave para reducir dichos costos por la presión de la inflación, puede ser desde la negociación con los proveedores, aumento de precios de los productos, socios distribuidores siempre y cuando estos se mantengan en el mercado competitivo ofertando un valor agregado.

Se recomienda a Nutresa continuar optimizando su estructura de capital para mantener un equilibrio adecuado entre deuda y capital propio. Esto implica considerar estrategias que minimicen el costo de capital y maximicen el retorno para los accionistas. Se sugiere realizar un análisis exhaustivo de las oportunidades de financiamiento disponibles, incluyendo la emisión de bonos o la negociación de préstamos con condiciones favorables, con el objetivo de reducir el costo de la deuda y, por ende, el costo promedio ponderado del capital (WACC). Así mismo, realizar ajustes estratégicos según sea necesario para mantener una posición financiera sólida y continuar generando valor para los accionistas a largo plazo.

### **Limitaciones del Proyecto y las Futuras Líneas de Análisis**

Dentro de los objetivos propuestos por el grupo de trabajo para identificar los factores que afectan la capacidad del Grupo Nutresa para generar valor y ser más competitiva, nos encontramos con las siguientes limitaciones;

Al analizar sólo los datos financieros de los años 2021 al 2023, nos hemos enfocado exclusivamente a datos financieros, lo que nos limita a dejar de un lado los aspectos de innovación y estrategias de mercado que también influyen en la situación financiera de la empresa, esta limitación puede llevar a una visión incompleta del entorno en el que opera Nutresa, dejando de lado factores que influyen directamente en su rendimiento y en su capacidad para adaptarse a cambios en el mercado; así mismo, se imposibilita el poder incluir proyecciones futuras y análisis a largo plazo para anticipar los cambios a los que se pueda enfrentar la empresa, la falta de proyecciones y análisis a largo plazo puede dificultar la preparación de la empresa para escenarios futuros y la formulación de estrategias que respondan a las tendencias emergentes o a posibles desafíos.

Para superar estas limitaciones y obtener una comprensión más completa de la situación financiera de Nutresa, recomendamos explorar las siguientes líneas de análisis;

Un análisis que incluya aspectos como la innovación, estrategias de mercado y proyecciones futuras que permitan anticipar posibles cambios en el entorno y su impacto a nivel financiero; la cual permitirá obtener una visión más holística del impacto que tienen estos factores en la salud financiera de la empresa Nutresa, como también, ayudará a la entidad a prepararse para enfrentar escenarios futuros que permitirán anticipadamente ajustar cada una de sus estrategias en función de las tendencias emergentes del mercado, identificar oportunidades de mejora y fortalecer la posición de Nutresa en el mercado.

Al abordar estas líneas de análisis adicionales, se podrá desarrollar una comprensión más completa y precisa de la situación de Nutresa y formular estrategias más efectivas para maximizar su valor y competitividad a largo plazo.

### Referencias Bibliográficas

- Arriba España. (2021). Ratio de endeudamiento. Interpretación y cómo calcularlo. Arriba España. <https://www.up-spain.com/blog/ratio-de-endeudamiento/>
- Ayón, G., & Pluas, J. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las. FIPCAES, 5(17), 117-136.  
<https://www.fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/188/302>
- Bancoldex.com. Retrieved May 19, 2024, from <https://www.bancoldex.com/es/sobre-bancoldex/quienes-somos/clasificacion-de-empresas-en-colombia#:~:text=En%20Colombia%20el%20segmento%20empresarial,por%20el%20Decreto%20MinCIT%20No.>
- Colombina. (s.f). Grupo Colombina. [https://colombina.com/co\\_es](https://colombina.com/co_es)
- Cigoña, JRF (2023). Ratio de endeudamiento de una empresa: ¿Cómo interpretarlo? Sage Advice España; Sabio. <https://www.sage.com/es-es/blog/ratio-de-endeudamiento-de-una-empresa-como-interpretarlo/>
- Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Estados Financieros. Alpina Productos Alimenticios S.A.S BIC y Subsidiarias 31 diciembre de 2023 con Informe del Revisor Fiscal  
<https://azstachubdigitalprd01.blob.core.windows.net/hubdigitalcontainer01/2024/documentos/abril/informes/AS-2137-24%20Alpina%20Productos%20Alimenticios%20SAS%20Consolidados%202023-2022.pdf>

Espitia C. (2023). Plan de inversión para el 2024, Portafolio.

<https://www.portafolio.co/negocios/inversion/plan-de-alpina-para-2024-esta-es-la-inversion-que-proyecta-la-primera-mujer-al-frente-de-la-empresa-594639>

Fitchratings. (2023). Fitch Revisa la Perspectiva de Colombina a Positiva y Afirma

Calificaciones. <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-revises-colombina-outlook-to-positive-affirms-ratings-18-08-2023>

Grupo Colombina. (s.f). Grupo Colombina. Informe de sostenibilidad 2023.

[https://colombina.com/uploads/custom-page/PDF2024/Colombina\\_IS\\_2023\\_VF.pdf](https://colombina.com/uploads/custom-page/PDF2024/Colombina_IS_2023_VF.pdf)

Grupo Nutresa, Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre del 2021, 2022

[https://data.gruponutresa.com/financiero/Estados\\_financieros\\_consolidados\\_2022-Grupo\\_Nutresa.pdf](https://data.gruponutresa.com/financiero/Estados_financieros_consolidados_2022-Grupo_Nutresa.pdf)

Grupo Nutresa, Estados Financieros Consolidados a 31 de diciembre 2023 Grupo-Nutresa-EF-

Consolidados-Junio-2023.pdf <https://gruponutresa.com/>

Grupo Nutresa, (2023) *Alianzas estratégicas*, Alianzas estratégicas - Nutresa

<https://gruponutresa.com/>

Grupo Nutresa. (2023). Breve reseña histórica, Historia de Nutresa | Pasión por los alimentos

<https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>

Grupo Nutresa. (2023) Informe de sostenibilidad 2023

[Informe\\_de\\_Sostenibilidad\\_2023\\_resumen-Grupo\\_Nutresa.pdf \(gruponutresa.com\)](https://gruponutresa.com/informe-de-sostenibilidad-2023-resumen)

Informe de Gestión 2023. Fondo de Empleados del Grupo Empresarial PepsiCo

<https://fondopepsico.com/wp-content/uploads/2024/02/Informe-de-Gestion-2023.pdf>

- Jaramillo Betancour, F. (2010). Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En Valoración de empresas. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En *Finanzas para Directivos*. (pp.217-242). Madrid, España: McGraw Hill. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Nogueira, D., Medina, A., & Hernández, A. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, 38(1), 106-115. <https://www.redalyc.org/pdf/3604/360450397010.pdf>
- Ollague, J., Ramón, D., & Soto, C. (2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión. *INNOVA Research Journal*, 2(8), 22-41. <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/328/1363>
- Pérez, J y Merino, M. (2022) Costo de capital - Qué es, definición y concepto. <https://definicion.de/costo-de-capital/>

Restrepo, J., & Vanegas, J. (2017). Una aproximación financiera al potencial exportador de las comercializadoras Internacionales de Confecciones Mediante un DuPont estocástico. Pag 115(1), 41-56. <http://dx.doi.org/10.18359/rfce.2653>

Serrano, E. (2022). Qué es la prima de emisión y cómo funciona. Financlick.es.  
<https://www.financlick.es/que-es-la-prima-de-emision-y-como-funciona-n-294-es>