

Presentación de Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil del Grupo Nutresa S.A.

Arles Rodríguez Guerrero

Daniela Alexandra Vacca Torres

Daniela Delgado Criollo

Dario Hernán Burgos Miranda

Martha Liliana Bravo Gómez

Asesor

Jhon Mauricio Zambrano Triana

Universidad Nacional Abierta y a Distancia- UNAD

Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2025

Dedicatoria

Este trabajo lo dedicamos a nuestras familias, ya que han constituido nuestro pilar inquebrantable en este proceso formativo que hemos llevado a cabo. Les agradecemos profundamente su paciencia, comprensión y apoyo constante, incluso cuando más exigente se hacía este camino. Hacemos extensiva esta dedicatoria para los docentes, que nos orientaron según su conocimiento, su exigencia y su vocación, haciéndonos querer dar siempre lo mejor de nosotros mismos. Por otra parte, dedicamos este logro también a todos los compañeros de estudio que formaron parte de nuestros esfuerzos, aprendizaje y desafíos comunes, haciendo crecer no sólo nuestras competencias profesionales sino también el valor del trabajo en equipo.

Agradecimientos

Queremos hacer un reconocimiento especial a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD por brindarnos la posibilidad de formarnos en el entorno académica bajo un modelo flexible, eficaz, conciso y sobre todo humano.

Queremos hacer una mención especial a nuestros docentes y/o profesores; por su dedicación, orientación y acompañamiento en cada una de las etapas de esta construcción. Su ayuda fundamental para el desarrollo de nuestras competencias profesionales, su compromiso por la enseñanza y su claridad en la exposición de conceptos han sido fundamentales para culminar con este proceso.

Finalmente, quisiera dejar claro nuestro agradecimiento a la familia, a los compañeros y/o amigos y a todas las personas que de una manera o de otra, hicieron posible la elaboración de este proyecto, con su apoyo, su motivación y su confianza, las cuales fueron decisivas para alcanzar la meta de finalizar este ciclo académico.

Resumen

El objetivo de este trabajo es realizar el diagnóstico financiero y el análisis bursátil del Grupo Nutresa, utilizando las herramientas vistas a lo largo del curso como el análisis de razones financieras, el método Dupont, el cálculo del WACC, el apalancamiento operativo y financiero y la valoración bursátil. Para ello, se tomaron como referencia los estados financieros más cercanos de la compañía y se complementaron con modelos como DOFA y las cinco fuerzas de Porter para complementar la lectura estrategia del entorno.

Los resultados nos muestran que Nutresa mantiene una buena posición financiera, un adecuado nivel de capacidad de pago y márgenes relativamente estables. Sin embargo, se encontró una baja utilización de deuda, lo que lo hace también más elevado en términos del costo del capital. A su vez, en el análisis bursátil se reconoce que nos encontramos frente a una acción con alta valoración y baja rentabilidad por dividendos, lo que produce un reto frente a la creación de valor a los accionistas.

El trabajo concluye con recomendaciones que están orientadas hacia la optimización de la estructura del capital, el incremento del apalancamiento operativo y el ajuste en la estrategia financiera para lograr la mejora de la eficiencia y sostenibilidad de la compañía también en el mediano y largo plazo.

Palabras clave: Grupo Nutresa, diagnóstico financiero, análisis bursátil, rentabilidad, estructura de capital.

Abstract

The purpose of this work is to perform the financial diagnosis and stock market analysis of Grupo Nutresa, using the tools seen throughout the course: analysis of financial ratios, the Dupont method, calculation of WACC, operating and financial leverage and stock market valuation. For this, the company's most recent financial statements were taken as a reference and complemented with models such as DOFA and Porter's five forces to complement the strategic reading of the environment.

The results show that Nutresa maintains a good financial position, an adequate level of payment capacity and relatively stable margins. However, a low use of debt was found, which also makes it higher in terms of the cost of capital. At the same time, the stock market analysis shows that we are facing a stock with a high valuation and low-dividend yield, which creates a challenge in terms of creating shareholder value.

The work concludes with recommendations that are oriented towards the optimization of the capital structure, the increase of operating leverage and the adjustment of the financial strategy to achieve the improvement of the company's efficiency and sustainability also in the medium and long term.

Key words: Grupo Nutresa, financial diagnosis, stock market analysis, profitability, capital structure.

Tabla de Contenido

Introducción	12
Planteamiento del Problema.....	13
Justificación.....	15
Objetivos	17
Objetivo General	17
Objetivos Específicos	17
Marco Conceptual	18
Marco Metodológico	20
Tipo de Investigación	20
Método de Análisis.....	20
Fuentes de la Información	21
Período de Estudio.....	21
Herramientas Empleadas	21
Resultados	23
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial del Grupo Nutresa.....	23
Análisis Estratégico y Competitivo del Grupo Nutresa S.A.....	24
Perfil de Competencia Interna	24
Matriz DOFA.....	25
Análisis Fuerzas Competitivas de Michael E. Porter	25
Matriz de Estrategias	27
Análisis del Tamaño de la Empresa	28
Análisis Del Tamaño de la Empresa y la Composición de Sus Activos.....	28

Composición de los Activos	29
Relación Deuda/Patrimonio y Composición del Pasivo	29
Impacto en el Crecimiento	30
Impacto en el Apalancamiento Financiero	30
Riesgos Asociados	31
Composición del Patrimonio.....	31
Evolución de los Gastos Financieros	31
Volumen y Crecimiento de las Ventas	32
Análisis Financiero Tradicional.....	32
Análisis de Liquidez	32
Razón Corriente (Current Ratio).....	32
Razón Ácida o Prueba Ácida (Quick Ratio).	32
Posición de Liquidez.....	33
Análisis de Rentabilidad	33
Margen Neto de Utilidad	34
Rentabilidad Sobre el Patrimonio (ROE)	35
Ratio de Liquidez Corriente.....	35
Deuda Total sobre Activos	36
Crecimiento del Beneficio Neto.....	36
Margen EBIT (Earnings Before Interest and Taxes).....	37
Método Dupont.....	38
Análisis de Eficiencia Operativa	42
Rotación de Cartera	42

Rotación de Cuentas por Pagar	43
Ciclo de Efectivo	43
Análisis de Endeudamiento	44
Nivel de Endeudamiento.....	44
Costo de la Deuda (kd)	45
Análisis del WACC y ROCE.....	45
WACC (Weighted Average Cost of Capital).....	45
Principales Fuentes de Financiamiento	47
Patrimonio.....	48
Calificaciones Crediticias	48
Estrategias de Optimización.....	50
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	51
Análisis del Apalancamiento Operativo, Financiero y Total.....	53
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO).....	54
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	54
Grado de Apalancamiento Total	54
Análisis Bursátil	56
Precio por Acción y Valoración Relativa	56
Dividendos y Yield	56
Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones	57
Capital Fundacional y Reinversión Estratégica.....	57
Alianzas Estratégicas y Participación de Grupos Empresariales.....	58
Salida a Bolsa y Diversificación de Inversionistas.....	58

Emisión de Bonos y Financiamiento Corporativo.....	58
Expansión Operativa y Estrategia de Crecimiento	59
Desarrollo y Consolidación Nacional.....	59
Internacionalización.....	60
Diversificación de Productos.....	60
Retos y Restricciones.....	60
Estructura Financiera Actual Frente a la Configuración entre Deuda y Capital de los Primeros Años de Vida de Grupo Nutresa.....	61
Inicios (1920–1960): Predominio del Capital Propio	61
Consolidación Nacional (1960–1990): Primeros Pasos Hacia el Endeudamiento Estructurado	61
Expansión Multilatina (2000–2010): Diversificación de Fuentes de Financiamiento.....	62
Era Moderna (2010–2024): Configuración Optimizada de Deuda y Capital	62
Impacto en WACC y Eficiencia Financiera	64
Factores Clave	64
Comparación con Otras Empresas.....	65
Discusión.....	68
Conclusiones	70
Recomendaciones.....	72
Limitaciones del Estudio y Futuras Líneas de Análisis	74
Referencias Bibliográficas.....	75

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Datos Generales de la Empresa</i>	33
Tabla 2 <i>Método Dupont para el Periodo 2022-2024</i>	39
Tabla 3 <i>Composición del Capital de la Empresa</i>	46
Tabla 4 <i>Contribución por Componente</i>	47
Tabla 5 <i>Impacto de las Fuentes sobre el WACC</i>	49
Tabla 6 <i>Sensibilidad del WACC a Cambios Estructurales</i>	50
Tabla 7 <i>Sensibilización del ROCE</i>	52
Tabla 8 <i>Información Financiera de la Empresa</i>	53
Tabla 9 <i>Comparación de la Empresa con Otras del Sector</i>	65

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Matrix DOFA Grupo Nutresa S.A.</i>	26
Figura 2 <i>Matriz De Estrategia Grupo Nutresa S.A.</i>	27
Figura 3 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	38
Figura 4 <i>Estado de Situación Financiera</i>	40
Figura 5 <i>Estado de Resultados</i>	40
Figura 6 <i>Estado de Flujo Efectivo</i>	41
Figura 7 <i>Ratio</i>	41
Figura 8 <i>Dupont</i>	42

Introducción

El diagnóstico financiero y el análisis bursátil constituyen herramientas necesarias para llevar a cabo una valoración, tanto económica como estratégica, de una organización, y como referencia para la toma de decisiones que permitan generar valor de modo sostenible. Hoy en día, en el plano empresarial en el que se vive, en el que la competencia internacional, los cambios tecnológicos, la modificación de las expectativas de los inversionistas y el impacto de múltiples grupos de interés son notables, y en el que se requieren y exigen cifras claras, objetivas y oportunas.

El objetivo del presente trabajo es realizar el diagnóstico financiero integral del Grupo Nutresa, empresa de relevante consideración en el sector de alimentos en el país y en América Latina. Mediante el análisis de los estados financieros se evalúan la liquidez, la rentabilidad, el endeudamiento, la eficiencia operativa, el apalancamiento y la estructura de capital, así como un análisis bursátil de la acción en el mercado colombiano mediante el PER, dividendo por acción, rendimiento bursátil y percepción por parte del inversionista.

Los modelos que se aplican durante el desarrollo del trabajo son el modelo Dupont, el árbol de la rentabilidad, el análisis del WACC, así como los grados de apalancamiento operativo y financiero, en lo que se refiere a la combinación de la teoría financiera y la práctica aplicada. Al mismo tiempo, el diagnóstico se completará con un análisis estratégico del contexto y el uso de herramientas de análisis como la matriz DOFA.

Esta investigación no solo permite identificar fortalezas, debilidades y oportunidades para el Grupo Nutresa, sino también como un medio para integrar y afianzar los conocimientos adquiridos a lo largo del curso, desarrollando así una mirada crítica, técnica y estratégica de la realidad financiera del Grupo Nutresa, de una empresa líder de su sector.

Planteamiento del Problema

El Grupo Nutresa, una de las compañías más representativas del sector de alimentos en Colombia, ha mostrado durante el periodo 2022-2024 una evolución financiera con altibajos en sus utilidades netas. En 2022, la empresa logró resultados positivos, reflejando una sólida rentabilidad derivada de su crecimiento postpandemia. Sin embargo, en 2023 se presentó una disminución significativa en sus ganancias, y aunque en 2024 se evidenció una leve recuperación, estas aún se mantienen por debajo del nivel alcanzado en 2022. Esta situación despierta preocupaciones sobre la sostenibilidad de su rentabilidad en el mediano plazo.

El análisis se enfoca exclusivamente en el comportamiento financiero del Grupo Nutresa durante los años 2022, 2023 y 2024, con especial atención en el resultado neto y los factores que pudieron haber influido en su fluctuación. Este estudio se realiza al contexto internacional colombiano y al entorno de desempeño de la empresa como empresa alimentaria, considerando variables internas como la gestión de costos, la eficiencia operativa y la estructura de financiamiento.

La problemática radica en la aparente inconsistencia en la generación de utilidades, lo cual podría estar relacionado con cambios en los ingresos, los márgenes operativos, el endeudamiento o el entorno económico. Entender esta disminución es clave, pues afecta directamente la percepción de valor por parte de los accionistas y la capacidad de inversión y crecimiento del grupo empresarial.

Este estudio plantea interrogantes sobre la eficiencia con la que Nutresa está gestionando sus recursos y si su modelo operativo actual le permite sostener niveles adecuados de rentabilidad frente a los desafíos del mercado. Por tanto, es fundamental investigar y diagnosticar

con precisión qué elementos están afectando negativamente sus utilidades netas, para proponer acciones correctivas y fortalecer su desempeño financiero.

¿Por qué las utilidades del Grupo Nutresa disminuyeron desde 2022, y qué implicaciones tiene esta tendencia para su rentabilidad y sostenibilidad financiera?

Justificación

La realización de un diagnóstico financiero en el Grupo Nutresa es pertinente debido a la caída registrada en sus niveles de utilidad neta entre 2022 y 2024. Aunque en 2022 las ganancias fueron sólidas, en 2023 disminuyeron notablemente, y aunque en 2024 se evidenció una leve recuperación, los niveles se mantuvieron por debajo del desempeño de años anteriores. Esta tendencia plantea interrogantes sobre la eficiencia operativa, la gestión de costos y la rentabilidad de la empresa. Según Abigail y Francisco (s.f.), los indicadores de rentabilidad son esenciales para evaluar la capacidad de una empresa para generar beneficios con sus recursos. Por lo tanto, analizar estos cambios financieros se convierte en una herramienta indispensable para la toma de decisiones gerenciales.

El análisis financiero permite identificar las causas de las fluctuaciones en la rentabilidad, así como establecer estrategias de mejora sustentadas en datos objetivos. Cedeño et al. (2021)

destacan que esta herramienta es fundamental para la gerencia porque facilita diagnósticos oportunos y apoya la planificación estratégica. Además, Alejandra (s.f.) afirma que el análisis financiero es clave para lograr una gestión eficiente que contribuya al desarrollo y sostenibilidad del negocio.

Este trabajo aporta un valor agregado al evaluar de forma integral los estados financieros de Nutresa, empleando indicadores como las razones de rentabilidad, liquidez, eficiencia y el análisis Dupont. Dicha aproximación permite no solo entender la situación actual de la empresa, sino también generar recomendaciones prácticas para mejorar su desempeño. En términos académicos y profesionales, esta investigación contribuye al campo financiero al demostrar cómo las herramientas de análisis pueden ayudar a fortalecer la salud financiera de una

organización, como lo señalan Chaihuaque (2021) y García (2022), quienes resaltan la relación entre sostenibilidad financiera y decisiones estratégicas acertadas.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la evolución de la rentabilidad financiera del Grupo Nutresa entre 2022 y 2024, con el fin de identificar las causas de la disminución en sus utilidades y proponer acciones estratégicas que contribuyan a su mejora.

Objetivos Específicos

Examinar los estados financieros del Grupo Nutresa correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024 para detectar las principales variaciones en los indicadores de rentabilidad.

Comparar los resultados financieros de los tres años, identificando los factores que impactaron negativamente la utilidad neta en 2023 y su recuperación parcial en 2024.

Interpretar los resultados de los análisis aplicando herramientas como razones financieras y el modelo Dupont, para determinar áreas críticas de desempeño financiero.

Evaluar posibles estrategias financieras que el Grupo Nutresa podría implementar para optimizar su rentabilidad en el corto y mediano plazo.

Marco Conceptual

En el contexto de un diagnóstico financiero, resulta indispensable comprender una serie de conceptos clave que permiten analizar el comportamiento económico de una organización.

Para el presente trabajo se abordan las siguientes tres categorías conceptuales: análisis financiero, rentabilidad empresarial y generación de valor.

El análisis financiero es una herramienta fundamental en la administración empresarial, ya que permite interpretar y evaluar la información contable contenida en los estados financieros para tomar decisiones acertadas. Cedeño et al. (2021) afirman que este proceso posibilita conocer la estructura financiera, liquidez, solvencia y eficiencia operativa de una empresa, elementos necesarios para garantizar su sostenibilidad. A través de indicadores y razones financieras, el análisis financiero facilita el monitoreo del desempeño y la identificación de oportunidades o amenazas en el entorno económico.

Por su parte, la rentabilidad empresarial se refiere a la capacidad de una organización para generar beneficios a partir de sus ingresos o activos. De acuerdo con Calderón y Alvarado (2018), la rentabilidad es uno de los principales objetivos de toda empresa, ya que refleja su eficacia operativa y competitiva en el mercado. Este indicador no solo se vincula con la eficiencia en la administración de los recursos, sino también con la toma de decisiones estratégicas que afecten los costos, los precios y la inversión. Medir y analizar la rentabilidad permite conocer si una empresa está cumpliendo con sus expectativas económicas y si posee un margen suficiente para enfrentar riesgos y crecer.

Finalmente, la generación de valor se define como la capacidad de una organización para aumentar su patrimonio, satisfacer a sus grupos de interés y perdurar en el tiempo. Según Riveros (2021), una gestión financiera orientada a la creación de valor no solo se enfoca en la

obtención de utilidades, sino también en el uso eficiente del capital, la innovación y la responsabilidad social. Jaramillo Betancourt (2010) complementa que la valoración de empresas y la comprensión del valor económico agregado permiten cuantificar dicho valor y compararlo con el costo del capital invertido. Así, la generación de valor se convierte en un objetivo estratégico de las empresas modernas, en tanto combina sostenibilidad financiera, competitividad y crecimiento a largo plazo.

Marco Metodológico

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo-descriptivo, donde se hace referencia al análisis documental de información financiera, económica y bursátil de la compañía Grupo Nutresa S.A., correspondiente al periodo 2020-2024. Para su aplicación, se utilizó una metodología no experimental, dado que no se manipulan variables, sino que se observa y analiza la información tal como aparece en los informes o datos históricos.

Tipo de Investigación

Corresponde a un diagnóstico financiero y bursátil aplicado con base en el análisis de indicadores contables, económicos y del mercado en el que se compete. Tiene una dimensión descriptiva y analítica, ya que pretende describir y caracterizar el comportamiento financiero de la empresa Grupo Nutresa S.A. y cómo se comporta frente al mercado masivo del accionario en el país, sobre todo a través de parámetros de un conocido modelo como el ROE, ROA, WACC, PER, PEG, y dividend yield.

Método de Análisis

Se utilizó un enfoque mixto para llevar a cabo el análisis financiero de la siguiente manera:

- Análisis horizontal y vertical de los estados financieros de la compañía.
- Obtención y la interpretación de las ratios financieras de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, eficiencia operativa, rotación del activo y apalancamiento.
- Modelo Dupont para descomponer el retorno del patrimonio.
- Evaluación del coste de capital (WACC)

- Análisis del mercado bursátil a partir de datos históricos del mercado BVC o las plataformas de La República e Investing; en el que se incluya el cálculo de ratios como EPS, PER, PEG e indicador de dividendos.
- Comparación con otras compañías del sector, para que de esta forma se pueda situar a Nutresa en donde corresponde.

Fuentes de la Información

Se utilizaron como principales fuentes:

- Los estados financieros consolidados del Grupo Nutresa (informes de sostenibilidad e informes a los inversionistas).
- Información disponible en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC).
- Base de datos pública de La República y otras plataformas bursátiles

Como fuentes secundarias, se tomaron en cuenta artículos académicos, bibliografía especializada en finanzas corporativas y materiales del Diplomado de Profundización en Finanzas de la UNAD.

Período de Estudio

El período de análisis abarcó el periodo 2020-2024, con énfasis en los resultados de cierre del 2024, dado que es el último periodo cerrado del que se dispone y sobre el que se proyectan las principales ratios de valoración y estrategias de análisis bursátil. Este corte temporal permitió identificar tendencias, efectos del entorno que incide sobre la compañía y las decisiones estratégicas de la compañía.

Herramientas Empleadas

El análisis se llevó a cabo en Microsoft Excel, a partir de los datos obtenidos de los estados financieros y fuentes de información bursátil. Para la presentación de los resultados y

análisis se emplearon gráficos de línea, de barras, matrices comparativas y diagramas estratégicos (como la matriz DOFA o el árbol de rentabilidad).

Resultados

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial del Grupo Nutresa

El Grupo Nutresa S.A se dedica principalmente a la venta de alimentos, lo que representa una de las actividades económicas más relevantes, con un PIB que ha aumentado a una tasa promedio anual del 4%. Es una compañía líder en la sostenibilidad empresarial en el sector de la producción de alimentos, su oficina central está ubicada en Medellín, Colombia. Además, La empresa vende sus productos en cerca de 70 marcas distintas, (galletas, chocolates, helados, pastas y carnes), proporcionando al cliente excelentes alternativas de compra y cubriendo todas sus necesidades, lo que le permite establecerse como una de las compañías más importantes en el sector de alimentos situada en Colombia.

Para el 2004, Nutresa S.A comenzó su expansión internacional, con un crecimiento en sus ingresos del 19%. Sin embargo, para llevar a cabo el estudio macroeconómico de la compañía Grupo Nutresa S.A, es necesario considerar ciertos indicadores y factores económicos relevantes.

En Colombia, el mercado de alimentos es extremadamente competitivo, con una amplia variedad de productos y de compañías que proporcionan una gama de productos. La rivalidad de las empresas es muy notoria ya que cada una se enfoca en ofrecer un producto de calidad también se enfoca en la excelencia, el prestigio y la excelencia.

Con respecto a materias primas y equipo administrativo la empresa Nutresa S.A. tiene una amplia materia prima e insumos para la realización de productos de calidad, la empresa tiene proveedores con excelentes estándares de calidad lo que permiten que la misma tenga productos de calidad y una sostenibilidad en el mercado.

En el análisis de cliente la empresa Nutresa S.A. tiene clientes fieles debido a su excelente calidad en productos. Y su solvencia en el mercado de muchos años.

La relación con sus trabajadores es excelente ya que la empresa Nutresa S.A. tiene políticas de capacitación a sus colaboradores por tal motivo los mismos trabajan con las herramientas adecuadas y en un ambiente seguro.

Análisis Estratégico y Competitivo del Grupo Nutresa S.A

El plan de competencia del Grupo Nutresa S.A para el año 2030 establece: "La estrategia del Grupo Nuestra S.A establece un objetivo para 2030 de doblar las ventas alcanzadas en 2020; incrementar los gastos de capital asociados."

Por lo tanto, coloca a disponibilidad de los consumidores los productos alimenticios. Además, la empresa Nutresa S.A. a través de su competitividad crece, favorece el talento humano y la innovación.

Podemos realizar un análisis de los principales competidores de la empresa Nutresa en Colombia: Nestlé, Alpina, Grupo Quala y Colombina

Perfil de Competencia Interna

Fortalezas: Marcas prestigiosas de primera calidad Red de distribución, venta

Innovación y creación de nuevos productos de manera eficaz.

Debilidades: Dependencia de la economía de Colombia Intensa rivalidad en el sector altas tarifas de producción y distribución en el mercado

Matriz DOFA

Es un instrumento que las empresas utilizan para establecer cada una de sus estrategias mediante análisis y factores que inciden. Para Potter, la matriz de estrategia busca identificar lo siguiente: Establecer los caminos alternativos de acción que permitan a la compañía alcanzar de la manera más eficiente su misión y metas. Las estrategias, metas y la misión de la empresa, junto con los datos de las auditorías internas y externas, constituyen el fundamento para identificar y valorar las estrategias alternativas factibles. En el paso siguiente, se crean las estrategias y acciones, basándose en la confrontación entre pares de los factores:

Acciones y Tácticas FO: Se realiza con la oportunidad de potencializar las fortalezas de una empresa

Acciones y Tácticas DO: Al utilizar esta acción se ayuda a determinar las falencias presentadas en la organización y la oportunidad de detectarlas en un periodo.

Acciones y Tácticas DA: Mediante esta táctica permite que la organización reduzca los riesgos presentados en la empresa.

Estrategias y Acciones FA Orientadas a Estrategias destinadas a evitar el efecto de las amenazas detectadas mediante el uso de las fortalezas presentes en la organización.

Análisis Fuerzas Competitivas de Michael E. Porter

Michael E. Porter detalló las cinco fuerzas en su obra "Estrategia competitiva: "Técnicas para analizar industrias y competidores" de 1982, resultan esenciales para valorar la habilidad de una compañía para producir ganancias. Estos poderes comprenden:

- Intensidad de la competencia actual.
- Competidores potenciales.
- Productos sustitutivos.

- Poder de negociación de los proveedores.
- Poder de negociación de los clientes.

El modelo de estudio de las 5 fuerzas de Porter se utiliza principalmente para examinar el ambiente competitivo de un sector. El análisis de Porter permite visualizar la situación actual de nuestros competidores y calcular la rentabilidad de un sector, desarrollar una estrategia competitiva más efectiva y estrategia corporativa, provisionar tendencias e identificar segmentos de mercado específicos, desarrollar un plan de marketing competitivo y eficaz y un producto o servicio que no pueda ser reemplazado con facilidad (Michael Porter).

Figura 1

Matrix DOFA Grupo Nutresa S.A.



Figura 2

Matriz De Estrategia Grupo Nutresa S.A.



Matriz de Estrategias

La matriz de estrategias presentada refleja diversas acciones clave para potenciar el posicionamiento y la rentabilidad de la empresa Nutresa en mercados nacionales e internacionales. En primer lugar, se destaca la importancia de dar a conocer el compromiso de la organización con el desarrollo sostenible, como una vía para establecer nuevas alianzas estratégicas en lugares donde aún no existen vínculos comerciales.

En segundo lugar, se plantea la expansión hacia nuevos mercados extranjeros y el fortalecimiento de las marcas existentes en estos países, lo que implica no solo llegar a más consumidores, sino también consolidar la presencia y la reputación corporativa fuera del territorio nacional.

Otra línea de acción consiste en categorizar marcas que aún no lo están, para así lograr una mayor aceptación en los diferentes mercados. Esta categorización permitirá optimizar la gestión de portafolios, diferenciar la oferta y dirigir los esfuerzos de marketing de manera más efectiva.

Finalmente, se propone trasladar puntos de operación de Nutresa desde países donde los ingresos son bajos y los costos operativos son altos, para reubicarlos en lugares donde se pueda garantizar una mayor rentabilidad. Esta estrategia evidencia un enfoque de eficiencia y optimización de recursos, clave para la sostenibilidad financiera de la organización.

En conjunto, esta matriz muestra que Nutresa apuesta por la diversificación de mercados, la optimización de operaciones y la consolidación de su propuesta de valor sostenible como elementos centrales para enfrentar los desafíos del entorno competitivo actual.

Análisis del Tamaño de la Empresa

Análisis Del Tamaño de la Empresa y la Composición de Sus Activos

Durante el periodo 2022–2024, Servicios Nutresa S.A.S. puede ser clasificada como una empresa de tamaño mediano con base en su volumen de activos y nivel de operaciones. No obstante, esta categorización ha estado en riesgo debido a la caída progresiva en su estructura financiera. En 2022, la empresa contaba con un total de activos de \$204.180 millones, que se redujo significativamente en 2023 a \$154.352 millones (una caída del 24,42 %), para luego presentar una leve recuperación en 2024 con \$166.682 millones (7,99 % de incremento respecto al año anterior). Esta tendencia evidencia una contracción en el tamaño operativo y económico de la empresa.

Composición de los Activos

Al desagregar los activos, se observa un comportamiento preocupante en los activos no corrientes, los cuales disminuyeron drásticamente entre 2022 y 2023. Específicamente, las inversiones permanentes cayeron un 89,54 %, lo que indica una reducción en proyectos o recursos que generan valor a largo plazo. Esto sugiere una pérdida de visión estratégica o la necesidad de liquidez inmediata. En contraste, los activos corrientes mantuvieron una participación importante, pero su crecimiento no logró compensar la caída general. Esta situación indica una estructura orientada más al corto plazo, lo cual podría afectar la capacidad de expansión y sostenibilidad futura.

Relación Deuda/Patrimonio y Composición del Pasivo

La relación deuda/patrimonio ha mostrado un deterioro considerable. En 2022, el pasivo representaba aproximadamente el 48 % del total del financiamiento de la empresa, mientras que en 2023 pasó a representar el 60 %, evidenciando un mayor apalancamiento financiero. Este cambio se debió en gran parte a la reducción del patrimonio en un 40,36 %, más que a un incremento del pasivo. De hecho, el pasivo se mantuvo relativamente estable (creció apenas un 3,53 % entre 2022 y 2023), lo que sugiere que la empresa no ha recurrido significativamente a nuevas deudas, pero ha perdido capacidad patrimonial para respaldarlas.

La composición de la deuda está mayoritariamente concentrada en pasivos corrientes, lo que representa una alta presión de pago en el corto plazo y una posible dificultad para financiar proyectos a largo plazo o absorber impactos económicos adversos.

Grupo Nutresa presenta una estructura de activos caracterizada por una alta proporción de activos no corrientes, resultado de inversiones sostenidas en plantas de producción, redes de distribución, marcas consolidadas y desarrollo tecnológico. Los activos intangibles (marcas,

licencias y goodwill) junto con la propiedad, planta y equipo (PPE) representan una parte significativa de su balance, evidenciando su estrategia orientada al valor de marca, innovación y cobertura operativa regional.

Impacto en el Crecimiento

Crecimiento orgánico (inversión en activos físicos): La sólida infraestructura productiva y logística de Nutresa respalda su capacidad para atender múltiples líneas de negocio (cárnicos, galletas, chocolates, cafés, helados, entre otros) y mantener estándares de calidad. Esta base física permite expandir operaciones a nivel nacional e internacional, mejorar tiempos de entrega y garantizar frescura, un aspecto clave en la industria de alimentos.

Crecimiento inorgánico (adquisiciones): El grupo ha consolidado una estrategia de expansión mediante la adquisición de compañías y marcas reconocidas en mercados estratégicos de América Latina y Estados Unidos. El peso de los intangibles y el goodwill en el balance refleja esta apuesta por capturar participación de mercado, diversificar ingresos y acceder a redes de distribución ya establecidas, acelerando el crecimiento sin depender únicamente de la expansión orgánica.

Impacto en el Apalancamiento Financiero

Necesidad de financiamiento: La permanencia y renovación de activos fijos e intangibles exige inversiones de largo plazo, por lo que Nutresa complementa su generación de efectivo con financiación vía deuda corporativa y emisión de bonos. La compañía gestiona cuidadosamente su estructura de capital, equilibrando el apalancamiento con resultados operativos sólidos y márgenes estables.

Capacidad de respaldo: Los activos tangibles, como plantas de producción y centros logísticos, fortalecen la posición de garantía frente a entidades financieras. A su vez, el valor de

marcas líderes y la reputación corporativa incrementan la confianza de inversionistas y acreedores, reforzando su calificación crediticia y acceso a líneas de crédito favorables.

Riesgos Asociados

Una estructura intensiva en activos fijos y marcas implica riesgos relacionados con el mantenimiento, obsolescencia tecnológica y variaciones en la preferencia del consumidor. Además, mantener niveles adecuados de liquidez es esencial para responder a cambios abruptos en la demanda o crisis externas. Un endeudamiento elevado podría tensionar la caja si los flujos de operación se ven afectados por factores macroeconómicos, regulatorios o logísticos.

En conjunto, Grupo Nutresa combina una estrategia de crecimiento orgánico sólido y adquisiciones selectivas, respaldada por una estructura financiera robusta y una gestión activa de riesgos. Su capacidad de adaptarse a nuevos mercados, fortalecer marcas icónicas y optimizar su red de activos físicos son pilares de su liderazgo en la industria de alimentos en Latinoamérica.

Composición del Patrimonio

El patrimonio de la empresa ha perdido solidez, disminuyendo de \$106.302 millones en 2022 a \$63.432 millones en 2023, y recuperándose ligeramente a \$70.062 millones en 2024. Esta caída está relacionada principalmente con la disminución en las utilidades retenidas o posibles pérdidas operativas que no han sido compensadas con capital adicional. El descenso patrimonial compromete la estabilidad financiera, limita la capacidad de inversión futura y pone en riesgo la autonomía financiera de la organización frente a sus acreedores.

Evolución de los Gastos Financieros

Aunque no se presentan cifras específicas de gastos financieros en los estados generales, el mayor peso de la deuda en la estructura financiera sugiere un posible aumento en los gastos financieros, especialmente si la empresa mantiene pasivos corrientes con tasas de interés

variables o condiciones poco favorables. Un incremento en estos gastos impacta negativamente la rentabilidad neta y la liquidez operativa.

Volumen y Crecimiento de las Ventas

La información proporcionada no incluye datos específicos sobre ventas, pero dada la reducción de activos y patrimonio, y la posible necesidad de liquidar inversiones, se podría inferir una caída en el volumen de ventas o estancamiento en el crecimiento. Si bien esta inferencia requiere verificación directa con los estados de resultados, la tendencia general indica una desaceleración operativa que impacta tanto los ingresos como la capacidad de reinversión.

Servicios Nutresa S.A.S. ha experimentado un debilitamiento de su estructura financiera, con una caída considerable de su patrimonio, una mayor proporción de deuda en su financiamiento y una reducción de activos no corrientes clave para el crecimiento. Esto afecta directamente su clasificación como empresa de tamaño mediano y plantea desafíos importantes en cuanto a sostenibilidad, rentabilidad y proyección estratégica

Análisis Financiero Tradicional

Análisis de Liquidez

Razón Corriente (Current Ratio). Tiene un valor de 1,39 y se calcula dividiendo el activo corriente entre el pasivo corriente. Esta ratio indica que, por cada peso de deuda a corto plazo, la empresa posee 1,39 pesos en activos circulantes. Un valor superior a 1 sugiere que la empresa tiene activos suficientes para cubrir sus pasivos corrientes.

Razón Ácida o Prueba Ácida (Quick Ratio). Tiene un valor de 0,77 y se calcula como la división de la diferencia entre activo corriente menos inventario entre el pasivo corriente. Este indicador mide la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos corrientes sin depender de la

venta de inventarios. Un valor inferior a 1 puede señalar una dependencia de la venta de inventarios para cumplir con las obligaciones a corto plazo.

Otros indicadores financieros de relevancia para la empresa son la deuda total por 5,13 billones de COP, el índice de endeudamiento (deuda/capital) de 72,94%, el flujo de caja operativo de 2,05 billones de COP, el flujo de caja libre apalancado por 772,41 millones de COP, el valor de la empresa/EBITDA de 11,3x, el valor de la empresa/ingresos de 1,3x y el valor de la empresa/flujo de caja libre de 16,8x (Anexo A).

Posición de Liquidez

La razón corriente de 1,39 sugiere que Grupo Nutresa tiene activos suficientes para cubrir sus pasivos a corto plazo. Sin embargo, la razón ácida de 0,77 indica una posible dependencia de la venta de inventarios para cumplir con sus obligaciones inmediatas.

Análisis de Rentabilidad

Para empezar, contamos con la información de la Tabla 1.

Tabla 1

Datos Generales de la Empresa

Concepto	Valor (COP millones)
Ventas	12,500,000
Costos Variables	8,750,000
Costos Fijos	2,100,000
EBIT	1,650,000
Gastos Financieros	203,064
EBT	1,446,936

Concepto	Valor (COP millones)
Utilidad Neta	940,509

Nota. Datos financieros correspondientes al Grupo Nutresa. Las cifras están expresadas en millones de pesos colombianos (COP). La información incluye ventas, costos variables y fijos, así como los indicadores EBIT (Utilidad antes de intereses e impuestos), gastos financieros y EBT (Utilidad antes de impuestos).

Margen Neto de Utilidad

El margen neto de utilidad para el Grupo Nutresa en el año 2024 fue de aproximadamente 5,85%, calculado como la relación entre la utilidad neta y los ingresos operacionales consolidados. La fórmula utilizada es:

$$\text{Margen neto} = \left(\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}} \right) * 100$$

Donde:

- Utilidad neta = COP \$940.509 millones
- Ventas netas = COP \$16.067.705 millones

$$\text{Margen neto} = \left(\frac{\$940.509}{\$16.067.705} \right) * 100$$

$$\text{Margen neto} = 5.85\%$$

Este valor indica que, por cada 100 pesos de ventas, la compañía retuvo casi 6 pesos como ganancia neta para los accionistas. Este margen refleja la eficiencia global de la operación, incluyendo el impacto de la estructura de costos, los gastos financieros y la carga tributaria. Aunque el resultado puede considerarse aceptable en una industria con grandes volúmenes y márgenes estrechos, también evidencia oportunidades de mejora frente a competidores con estructuras más livianas o mayor control de costos.

Rentabilidad Sobre el Patrimonio (ROE)

Fórmula:

$$ROE = \frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Patrimonio Neto}} * 100$$

Cálculos:

$$2022 = \frac{882.976}{10.804.697} * 100 = 8,17\%$$

$$2023 = \frac{720.483}{6.444.251} * 100 = 11,17\%$$

$$2024 = \frac{751.281}{7.118.853} * 100 = 10,54\%$$

El ROE mide la rentabilidad de la empresa en relación con los fondos propios invertidos por los accionistas. Un ROE alto es una señal positiva, ya que indica que la empresa está generando buenos rendimientos sobre el capital de los accionistas. Aunque el ROE ha bajado ligeramente en 2024 respecto a 2023, sigue mostrando una rentabilidad adecuada sobre el capital.

Ratio de Liquidez Corriente

Fórmula:

$$LIQUIDEZ\ CORRIENTE = \frac{ACTIVO\ CORRIENTE}{PASIVO\ CORRIENTE}$$

Cálculos:

$$2022 = \frac{6.799.989}{3.808.715} = 1,79\%$$

$$2023 = \frac{5.781.799}{3.703.273} = 1,56\%$$

$$2024 = \frac{6.416.225}{3.701.407} = 1,73\%$$

Esta ratio mide la capacidad de la empresa para cubrir sus pasivos a corto plazo con activos corrientes. Una ratio superior a 1 indica que la empresa tiene suficiente liquidez para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Aunque ha disminuido ligeramente en 2023, la empresa sigue manteniendo un nivel saludable de liquidez.

Deuda Total sobre Activos

Fórmula:

$$DEUDA\ TOTAL\ SOBRE\ ACTIVOS = \frac{DEUDA\ TOTAL}{ACTIVO\ TOTAL}$$

Cálculos:

$$2022 = \frac{5.370.185}{20.757.388} = 0,26\%$$

$$2023 = \frac{5.147.734}{15.688.830} = 0,33\%$$

$$2024 = \frac{5.546.047}{16.942.462} = 0,33\%$$

Esta ratio mide la proporción de los activos financiados por deuda. Una ratio bajo sugiere que la empresa no depende en exceso de la deuda para financiar sus activos, lo cual puede ser un indicio de menor riesgo financiero. Aunque la ratio ha aumentado ligeramente en 2023 y 2024, sigue siendo relativamente bajo, lo que implica un nivel controlado de endeudamiento.

Crecimiento del Beneficio Neto

Fórmula:

Crecimiento del Beneficio Neto

$$= \text{Beneficio Neto Año Actual} - \text{Beneficio Neto Año anterior}$$

$$/ \text{Beneficio Neto Año Anterior} \times 100$$

Cálculos:

$$2022 \text{ a } 2023 = \frac{720.483 - 882.976}{882.976} = -18,40\%$$

$$2023 \text{ a } 2024 = \frac{751.281 - 720.483}{720.483} * 100 = 4,27\%$$

El crecimiento del beneficio neto es crucial para evaluar la capacidad de la empresa para generar ganancias de manera consistente. Aunque hubo una caída en 2023, en 2024 la empresa experimentó un leve aumento del 4,27%. Esto sugiere una recuperación en la rentabilidad, lo que es un buen indicio de la efectividad de las estrategias implementadas.

Margen EBIT (Earnings Before Interest and Taxes)

Fórmula:

$$MARGEN \ EBIT = \frac{EBIT}{INGRESOS \ TOTALES} * 100$$

$$2022 = \frac{1.453.229}{17.037.823} * 100 = 8,53\%$$

$$2023 = \frac{1.737.898}{18.906.264} * 100 = 9,19\%$$

$$2023 = \frac{1.824.829}{18.589.956} * 100 = 9,82\%$$

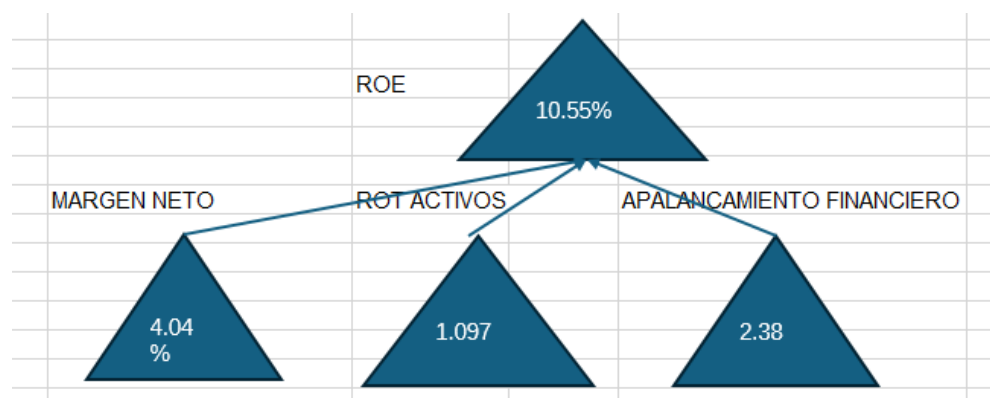
El margen EBIT muestra la eficiencia de la empresa para generar ganancias antes de intereses e impuestos en relación con sus ingresos. Un aumento en este margen a lo largo de los años indica una mejora en la rentabilidad operativa de la empresa. En este caso, el margen EBIT ha aumentado consistentemente, lo que refleja una mejora en la eficiencia operativa y en el control de costos.

Estos cinco indicadores clave proporcionan una visión integral de la salud financiera de la empresa. El ROE muestra una rentabilidad adecuada sobre el capital, mientras que la liquidez corriente y la ratio de deuda sobre activos sugieren una posición financiera estable, con una

moderada dependencia de la deuda. El crecimiento del beneficio neto refleja un desempeño positivo en 2024, y el margen EBIT indica una mayor eficiencia operativa, lo cual es fundamental para asegurar el valor a largo plazo de la empresa. En la Figura 3 se presenta el árbol de la rentabilidad.

Figura 3

Árbol de Rentabilidad



Método Dupont

El Análisis Dupont permite descomponer el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) en tres partes: margen neto, rotación de activos y multiplicador de capital (Tabla 2)

Tabla 2*Método Dupont para el Periodo 2022-2024*

Indicadores	2022	2023	2024
Margen Neto	0.052	0.038	0.040
Rotación de Activos	0.82	1.21	1.10
Multiplicador de Capital	1.92	2.43	2.38
Análisis Dupont	0.08	0.11	0.11

Nota. El análisis DuPont permite descomponer el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) en tres componentes: margen neto, rotación de activos y multiplicador de capital, facilitando el diagnóstico del desempeño financiero. Los datos corresponden al análisis del Grupo Nutresa para los periodos 2022 a 2024.

En el caso de Nutresa, se observa una mejora en el rendimiento del patrimonio de 0,08 en 2022 a 0,11 en 2023 y 2024, lo que indica una mejor eficiencia y rentabilidad general de la empresa. Aunque el margen neto bajó ligeramente de 0,052 en 2022 a 0,040 en 2024, se compensó por una mejora significativa en la rotación de activos, que pasó de 0,82 a 1,10 en el mismo período. Esto significa que Nutresa está utilizando mejor sus activos para generar ventas. Además, el multiplicador de capital subió de 1,92 a 2,38, lo que refleja un mayor apalancamiento financiero, es decir, más uso de deuda en relación con el patrimonio para financiar sus operaciones. En cuanto al Fondo de Maniobra, que representa la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos corrientes, vemos que en 2022 fue de 2.991.274 millones, bajando a 2.078.526 millones en 2023, pero recuperándose ligeramente en

2024 con 2.714.818 millones. Aunque la reducción en 2023 puede haber sido preocupante, el repunte en 2024 muestra una mejora en la gestión del capital de trabajo.

Figura 4

Estado de Situación Financiera

Detalle	2022	2023	2024	Análisis Horizontal					
				Análisis Vertical		Variación Absoluta		Variación Relativa	
				2022	2023	2022-2023	2023-2024	2022-2023	2023-2024
Total del activo corriente	1.066.347	1.048.491	1.128.190	100%	100%	-17%	12%	-17%	12%
Efectivo y equivalentes	23.80%	6,54%	5,6%	2,2%	0,1%	-2,1%	-1,5%	-0,6%	-0,9%
Creencias de efectivo y equivalentes	2.140.207	2.867.128	2.482.946	148%	130%	742%	-385%	514%	-16%
Inventarios a corto plazo	1.856.746	1.703.828	2.116.159	122%	108%	-153%	412%	-12%	38%
Otros activos	281.461	383.900	364.441	24%	36%	103%	-19%	42%	-5%
Inventarios	1.263.617	2.460.276	2.629.968	118%	152%	1.206%	160%	10%	11%
Grupos pagados por adelantado	24.866	27.761	32.466	0,2%	0,3%	8%	4%	33%	15%
Divisas financieras, préstamos y arrendamientos corrientes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Divisas financieras, total de otros activos corrientes	188.120	99.796	61.794	17%	10%	-88%	-38%	-49%	-39%
Otros activos corrientes	188.120	99.796	61.794	17%	10%	-88%	-38%	-49%	-39%
Efectivo restringido	22.474	24.245	7.997	2%	2%	1%	-15%	-7%	-33%
Total de otros activos corrientes	188.120	154.840	169.842	17%	15%	-33%	15%	-18%	10%
Activos no corrientes	20.757.138	15.488.810	16.982.662	100%	75%	-52%	21%	-25%	28%
Creencias de efectivo y equivalentes	4.944.471	4.900.699	5.312.146	24%	32%	468%	315%	63%	6%
Plazo, propiedad y equipo, neto	7.548.200	7.525.966	8.291.448	37%	49%	743%	766%	103%	10%
Inmovilizado material menos depreciación acumulada	2.622.529	2.622.207	2.699.843	13%	17%	46%	77%	1%	3%
Inversiones a largo plazo	1.379.113	392.244	423.712	6%	3%	-26%	9%	-3%	3%
Activos intangibles	4.257.677	3.356.467	3.655.596	20%	24%	-911%	299%	-27%	12%
Fondo de comercio	2.744.103	2.378.919	2.463.605	13%	15%	-365%	85%	-3%	1%
Otros intangibles, total	1.513.574	1.357.578	1.991.991	7%	9%	-156%	640%	43%	4%
Divisas financieras, préstamos y arrendamientos a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de otros activos no corrientes	975.478	871.541	894.713	5%	6%	-104%	22%	-10%	2%
Préstamos por cobrar a largo plazo	47.527	37.227	48.461	0,2%	0,3%	-10%	11%	-23%	27%
Activos por impuestos diferidos a largo plazo	867.513	810.538	821.972	4%	5%	-57%	11%	-7%	1%
Cargos diferidos a largo plazo	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de otros activos a largo plazo	40.618	23.776	24.318	0,2%	0,2%	-17%	3%	-41%	12%
Total del pasivo corriente	1.036.115	3.303.273	3.301.467	100%	210%	2.267%	1.995%	87%	0%
Total de gastos diferidos	1.426.563	976.742	1.167.152	114%	72%	-450%	200%	-33%	28%
Préstamos a corto plazo	402.711	544.147	616.663	38%	51%	143%	72%	37%	14%
Parte actual de la deuda a largo plazo/arrendamientos	700.113	945.363	783.512	66%	82%	245%	-162%	117%	-18%
Parte actual de la deuda a largo plazo	599.477	565.472	576.117	57%	53%	-34%	11%	-6%	2%
Parte actual de arrendamientos	101.236	179.891	207.395	10%	19%	106%	28%	10%	5%
Total de otros pasivos corrientes	1.240.661	1.133.066	1.124.848	116%	108%	-107%	-82%	-9%	-7%
Impuestos corrientes sobre los temas a pagar	142.191	86.847	83.813	13%	8%	-55%	-3%	-39%	-3%
Total de ingresos corrientes no devengados	31.227	45.719	61.209	0,3%	0,4%	14%	15%	4%	4%
Otros pasivos corrientes	1.036.115	1.110.453	984.668	100%	108%	74%	-126%	7%	-12%
Préstamo total	1.032.093	9.244.579	9.323.603	100%	896%	8.212%	379%	4%	0%
Creencias del pasivo total	35,2%	7,1%	6,2%	3%	0,7%	-28%	-0,9%	-21%	-1%
Deuda a largo plazo	1.378.421	3.141.662	1.834.966	100%	228%	866%	-1.307%	-38%	-15%
Arrendamientos a largo plazo	908.211	685.569	927.849	74%	77%	217%	242%	27%	3%
Total de otros pasivos	1.474.904	1.338.935	1.339.657	102%	91%	-136%	0%	-10%	0%
Ingresos no devengados no devengados	1.296.191	219.892	216.914	100%	17%	-88%	-3%	-3%	0%
Pasivos y otros pasivos provisionales a la jubilación	1.251.206	1.112.369	1.138.448	100%	90%	-112%	26%	-10%	0%
Pasivos por impuestos no reconocidos diferidos	6.423	7.614	7.448	0,1%	0,1%	11%	-1%	0%	0%
Pasivos netos	10.804.697	8.444.251	7.118.853	100%	75%	-34%	-1.285%	-12%	-16%
Total de acciones preferentes	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones preferentes mandatorias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones preferentes no mandatorias	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones preferentes convertibles	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Acciones ordinarias y APIC	549.133	119.471	119.471	5%	1%	-78%	0%	-14%	0%
Total de acciones ordinarias	2.861	2.861	2.861	0,0%	0,0%	0%	0%	0%	0%
Capital pagado adicional	546.832	117.170	117.170	5%	1%	-78%	0%	-14%	0%
Grupos pagados adelantados	2.525.216	2.496.620	2.526.818	20%	19%	-3%	3%	0%	0%
Acciones propias y otros	1.468.132	3.531.177	4.196.144	11%	26%	1.068%	548%	40%	11%
Acciones propias	1.641.132	3.751.177	4.391.213	12%	28%	1.050%	640%	47%	12%
Ingresos diferidos y otros	88.164	36.543	42.292	0,8%	0,3%	-59%	6%	-7%	1%
Intereses minoritarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total del pasivo y del patrimonio neto	20.757.138	15.488.810	16.982.662	100%	75%	-52%	21%	-25%	28%
Deuda total	1.378.185	5.147.214	5.566.602	6%	33%	3.788%	418%	30%	4%
Creencias de la deuda total	28,8%	34,1%	32,9%	3%	4%	1%	-1%	-3%	-1%

Figura 5

Estado de Resultados

Detalle	2022	2023	2024	Análisis Horizontal					
				Análisis Vertical		Variación Absoluta		Variación Relativa	
				2022	2023	2022-2023	2023-2024	2022-2023	2023-2024
Ingresos totales	17.037.823	18.906.549	18.539.955	100%	111%	10%	-2%	11%	0%
Costos de los bienes vendidos	11.929.079	10.079.919	11.279.187	70%	53%	-17%	1.2%	17%	2%
Margen de contribución	5.108.744	8.826.630	7.260.768	30%	47%	3.7%	-1.6%	17%	2%
Costos de distribución	3.992.280	3.982.588	4.262.285	23%	22%	2%	280%	7%	2%
Margen de beneficio neto	1.116.464	4.844.042	3.000.483	6%	25%	2.728%	-1.842%	25%	2%
Margen EBITDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1.8%	3%	3%	3%
Margen EBIT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBT	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	3%
Margen EBTDA	1.875.717	31.274	39.979	11%	0%	-1,8%	3%	3%	

Figura 6

Estado de Flujo Efectivo

Estado de Flujo de Caja - Nutresa (NCH)				Análisis Vertical			Análisis Horizontal		Análisis Horizontal		
Periodo terminado:	2022 31-dic	2023 31-dic	2024 31-dic	2022	2023	2024	Var. Absoluta	Var. Relativa	2022-2023	2023-2024	Relativa
Caja generada por las operaciones	532,485	2,107,795	1,764,598	156,388%	197,256%	50,224%	-344,200	-16%	13,752,210	295,37%	
Crecimiento de la caja generado por las operaciones	503,976	2,074,811	1,623,215	156,388%	197,256%	50,224%	-344,200	-16%	13,752,210	295,37%	
Beneficio neto	882,976	720,483	751,281	66,258%	67,669%	83,282%	30,728	4%	(62,493)	-18,4%	
Total de la depreciación y amortización	441,644	585,547	661,148	58,227%	74,227%	41,835%	35,599	9%	143,900	32,0%	
Total de la amortización de cargos diferidos	27,062	80,162	84,306	7,201%	72,111%	2,855%	14,154	18%	35,108	196,2%	
Total de otras partidas no monetarias	(819,197)	721,603	277,854	(242,227%)	87,309%	(77,209%)	(441,997)	(65%)	1,340,000	(188,1%)	
Variación de activos netos de explotación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Efectivo procedente de la inversión	(485,862)	(862,848)	(544,931)	(48,297%)	(31,979%)	(45,875%)	(182,081)	(50%)	123,014	(25,3%)	
Crecimiento del efectivo procedente de la inversión	(12,076)	(50,178)	(60,178)	(60,178%)	(60,178%)	(60,178%)	-	-	-	-	
Gastos de capital	446,548	496,846	591,099	(52,388%)	(62,374%)	(42,174%)	34,324	19%	(50,298)	(11,3%)	
Venta de propiedades, planta y equipos	7,791	6,344	4,188	0,719%	0,539%	0,738%	(238)	(5%)	(144)	(10,0%)	
Adquisiciones en efectivo	(79,354)	6,884	98	(60,178%)	0,134%	0,035%	(78,808)	(25%)	(84,228)	(46,9%)	
Desinversiones	6,884	3,656	148	0,019%	0,011%	0,035%	(251)	(8%)	(242)	(16,9%)	
Otras actividades de inversión	23,365	123,998	41,734	3,709%	11,611%	2,499%	(82,204)	(60%)	98,633	38,9%	
Efectivo procedente de la financiación	(28,565)	(1,555,906)	(1,268,828)	(112,444%)	(149,071%)	(22,999%)	287,084	(18%)	(1,527,241)	(546,0%)	
Crecimiento del efectivo procedente de la financiación	979,963	(2,505,209)	(18,295)	(7,700%)	(60,111%)	0,009%	393,118	152%	(721,166)	(73,6%)	
Deuda total emitida	979,963	258,603	651,796	57,705%	24,211%	92,435%	393,118	152%	(721,166)	(73,6%)	
Total de la deuda emitida a corto plazo	979,963	258,603	651,796	57,705%	24,211%	92,435%	393,118	152%	(721,166)	(73,6%)	
Total de la deuda emitida a largo plazo	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Total de deuda reembolsada	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Total de la deuda a corto plazo reembolsada	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Total de la deuda reembolsada a largo plazo	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Emisión de acciones ordinarias	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Recupero de acciones ordinarias	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Emisión de acciones preferentes	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Recupero de acciones preferentes	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Dividendos pagados de acciones ordinarias y preferentes	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Dividendo especial pagado	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Otras actividades de financiación	301,062	(429,582)	416,544	(54,661%)	(38,979%)	(28,406%)	11,671	(2%)	(328,252)	(109,1%)	
Ajustes de los tipos de cambio	179,483	(181,217)	109,488	5,709%	(16,979%)	16,979%	290,711	(100%)	(860,700)	(201,0%)	
Ajustes varios del flujo de caja	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Variación neta de efectivo	197,541	7,824	60,328	3,537%	0,134%	18,833%	32,504	671%	(885,11)	(86,0%)	
Saldo de efectivo a la apertura	862,706	1,660,071	1,668,071	94,059%	99,279%	1,117%	7,824	1%	197,541	22,9%	
Saldo final de caja	1,060,247	1,667,895	1,728,399	100,000%	100,000%	100,000%	60,228	6%	734,24	0,7%	
Flujo de caja libre ajustado	(416,812)	1,466,568	883,601,21	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	1,908,102	(-)	
Crecimiento del flujo de caja libre ajustado	(245,487%)	432,08%	(67,02%)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	
Rendimiento del flujo de caja libre	0,42%	7,82%	3,29%	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	(-)	

Figura 7

Ratio

Nombre	Empresa	Industria
Ratios de valoración		
Ratio Precio/Unidad TTM	73,06	73,9
Precio/Ventas TTM	2,95	2,87
Precio/Flujo de caja MRQ	31,1	13,13
Precio/Flujo de caja libre TTM	113,49	36,54
Precio/Valor Contable MRQ	7,8	7,72
Precio/Valor Contable Neto MRQ	17,25	18,72
Rentabilidad		
Margen bruto TTM	39,19%	39,42%
Margen bruto 5YA	38,01%	38,44%
Margen operativo TTM	9,82%	10,01%
Margen operativo 5YA	8,94%	8,91%
Margen Antes de Impuestos TTM	6,36%	5,92%
Margen Antes de Impuestos 5YA	6,83%	6,94%
Margen de utilidad neto TTM	4,04%	3,89%
Margen de utilidad neto 5YA	4,70%	4,90%
Datos por acción		
Beneficio/Acción TTM	40,611,07	39,306,32
BPA Básico ANN	1,641,23	1,561,27
BPA Diluido ANN	1,641,23	1,561,27
Ratio Bolsa/Libros MRQ	15,371,86	14,645
Valor Contable Neto/Acción MRQ	6,949,06	6,289,06
Efectivo/Acción MRQ	2,465,07	2,918,39
Flujo de caja/Acción TTM	3,854,87	4,364,89
Eficiencia de gestión		
Rentabilidad sobre fondos propios TTM	11,29%	9,29%
Rentabilidad sobre la inversión 5YA	8,85%	8,30%
Rentabilidad sobre los activos TTM	6,99%	3,97%
Rentabilidad sobre los activos 5YA	5,16%	4,13%
Rentabilidad sobre la inversión TTM	9,40%	9,57%
Rentabilidad sobre fondos propios 5YA	6,69%	7,07%
Crecimiento		
BPA(MRQ) vs Trimestre 1 Año Atrás M	36,02%	84,45%
BPA(TTM) vs TTM 1 Año Atrás TTM	4,27%	(6,23%)
Crecimiento del BPA en 5 Años 5YA	7,75%	7,66%
Ventas (MRQ) vs Trimestre 1 Año Atrás	9,77%	1,69%
Ventas (TTM) vs TTM 1 Año Atrás TTM	(1,67%)	(5,33%)
Crecimiento de las Ventas en 5 Años 5Y	13,30%	15,93%
Crecimiento del Consumo de Capital en	15,11%	14,54%
Fuerza financiera		
Test ácido MRQ	1	0,8
Ratio de solvencia MRQ	1,73	1,75
Deuda a largo plazo/Total fondos propios	53,87%	62,69%
Total deuda/Total fondos propios MRQ	77,91%	87,05%
Eficiencia		
Rotación de Activos TTM	1,14	1
Rotación de Inventarios TTM	4,44	4,09
Ingresos/Empleado TTM	-	4,01
Beneficio neto/Empleado TTM	-	0,17
Rotación de Cuentas a Cobrar TTM	9,73	9,57
Dividendo		
Rentabilidad por Dividendo ANN	0,97%	2,79%
Promedio de Rendimiento del Dividendo	0,88%	2,94%
Tasa de Crecimiento de los Dividendos A	-	21,58%
Ratio Payout TTM	89,57%	114,02%

Figura 8*Dupont*

	2022	2023	2024
Margen Neto	0,052	0,038	0,040
Rotacion de Activos	0,82	1,21	1,10
Multiplicador de Capital	1,92	2,43	2,38
Analisis Dupont	0,08	0,11	0,11
Fondo de Maniobra	2.991.274	2.078.526	2.714.818

Análisis de Eficiencia Operativa

La eficiencia operativa evalúa el modo en que la compañía logra administrar sus activos corrientes, teniendo especial incidencia en aquello que se relaciona con los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Estas métricas permiten determinar cuántos días permanece la compañía en realizar las inversiones y transformarlas en efectivo a través del ciclo de efectivo. A continuación, se describe la evolución de los principales indicadores de eficiencia del Grupo Nutresa al año 2023.

Como base para el análisis se tiene la información de la rotación de inventarios (RI) para el 2023 que es igual a 4,49 veces, la rotación de cuentas por cobrar (RCxC) para el 2023 que es 9,11 veces y la rotación de cuentas por pagar (RCxP) que es 0,21 veces.

Rotación de Cartera

La rotación de cartera equivale a cuántas veces la compañía logra recuperar sus cuentas por cobrar en el año. Dentro de Nutresa, la rotación de cuentas por cobrar exhibe un resultado para el año 2023 de 9,11 veces, es decir que, en promedio, cobra sus cuentas dentro de aproximadamente 39.5 días.

$$\text{Días cartera} = \frac{360}{9,11} = 39,5 \text{ días}$$

Si bien es un valor razonable para una empresa de alimentos, sugiere espacio para mejorar la rotación de inventarios y reducir costos logísticos.

Rotación de Cuentas por Pagar

Este valor indica cuántas veces en el año la empresa paga a sus proveedores. Para el año 2023 la rotación fue de 0,21 veces, es decir que Nutresa tarda en promedio 1.738,1 días en pagar:

$$\text{Días proveedores} = \frac{360}{0,21} = 1.738,1 \text{ días}$$

Este dato es extravagante y podría significar que Nutresa tiene una política de financiamiento oportuna o que puede haber un error contable, ya que un ciclo de pago tan largo no es lo normal y tampoco es sostenible en el tiempo.

Ciclo de Efectivo

El ciclo de efectivo representa el tiempo neto desde el pago a proveedores hasta el cobro a clientes. Accediendo al ajuste realizado:

$$\text{Ciclo del Efectivo} = \text{Días cartera} - \text{Días inventario} \times \text{Días proveedores}$$

$$\text{Ciclo de Maduración} = 81,2 + 40,0 - 1.738,1 \approx -1.618,4 \text{ días}$$

El ciclo de efectivo negativo que presenta Nutresa es una clara señal de que la empresa recibe el efectivo de sus ventas mucho antes de tener que realizar los pagos a sus propios proveedores, por lo que eso aportaría a mejorar la situación de liquidez corriente y también permitiría manejar la empresa con menos capital de trabajo. Es importante revisar la calidad de los datos usados para evitar la posible subestimación de las obligaciones de corto plazo de Nutresa.

En efecto, todos estos indicadores acumulados presentan una buena eficiencia tanto en el cobro como en la rotación de inventarios, junto a un uso intensivo del financiamiento a proveedores que genera una imagen de una empresa con liquidez corriente robusta desde un ángulo operativo.

Análisis de Endeudamiento

El análisis de endeudamiento permite evaluar la proporción de recursos externos utilizados por la empresa para financiar sus activos y operaciones, así como su capacidad para asumir y cubrir obligaciones financieras. A continuación, se presenta el desglose de los principales indicadores de endeudamiento del Grupo Nutresa para el año 2024, con base en los datos financieros trabajados en fases anteriores.

Nivel de Endeudamiento

El nivel de endeudamiento mide el porcentaje de los activos financiado con deuda. Se calcula como:

$$\text{Nivel de endeudamiento} = (\text{Pasivo total} / \text{Activo total}) \times 100$$

Con los datos tomados del informe de sostenibilidad:

- Pasivo total: COP \$9.823.609 millones
- Activo total: COP \$16.942.462 millones

Se tiene un nivel de endeudamiento de:

$$\text{Nivel de endeudamiento} = (9.823.609 / 16.942.462) \times 100 \approx 57,97\%$$

Este nivel indica una estructura financiera relativamente equilibrada, donde un 58% de los activos son financiados por terceros y un 42% con recursos propios, lo cual es adecuado para una empresa madura con buena reputación crediticia.

Costo de la Deuda (k_d)

Se realiza el cálculo del costo antes de impuestos considerando un costo nominal de la deuda de 8.5%, basado en emisión de bonos 2025, promedio ponderado, y un cálculo del costo después de impuestos de:

$$k_d \text{ (después de impuestos)} = k_d \times (1 - T) \quad k_d = 8.5\% \times (1 - 0.35)$$

$$k_d = 8.5\% \times 0.65$$

$$k_d = 5.53\%$$

De manera que, según el escudo fiscal, la empresa puede deducir los intereses de la deuda lo que reduce el costo efectivo de la deuda en 35% (tasa impositiva). El ahorro fiscal es de 2.97% y se tiene un costo de patrimonio (k_e) de 17.76%.

Análisis del WACC y ROCE

WACC (Weighted Average Cost of Capital)

El WACC (Weighted Average Cost of Capital) es el coste medio ponderado del capital que una empresa destina para financiar las operaciones que desarrolla, tanto con el capital propio como con el capital ajeno. Éste es un indicador de vital importancia, ya que da a conocer la tasa mínima de rentabilidad que necesita un proyecto de inversión para mantener o incrementar el valor de la empresa o del accionista. Su fórmula es:

$$WACC = (E/V \times k_e) + (D/V \times k_d \times (1 - T))$$

Donde:

- E = Valor de mercado del patrimonio (Equity)
- D = Valor de mercado de la deuda (Debt)
- V = Valor total de la empresa (E + D)
- k_e = Costo del patrimonio

- k_d = Costo de la deuda antes de impuestos
- T = Tasa impositiva corporativa
- $(1-T)$ = Escudo fiscal (Tax Shield)

En la Tabla 3 se presenta la composición del capital de la empresa

Tabla 3

Composición del Capital de la Empresa

Componente	Valor (COP millones)	Participación	Interpretación
Patrimonio	6,790,000	96.4%	Financiación principalmente por equity
Deuda Total	253,305	3.6%	Bajo apalancamiento financiero
Total, capitalización	7,043,305	100%	Base para cálculos ponderados

Nota. La tabla muestra la composición del capital de la empresa, destacando una estructura financiera con predominio del patrimonio sobre la deuda, lo que indica un bajo nivel de apalancamiento financiero. Esta distribución es clave para el análisis del costo promedio ponderado de capital (WACC) y la estabilidad financiera.

Se tiene una estructura conservadora de 96.4% patrimonio vs. 3.6% deuda, con un subapalancamiento Muy por debajo del óptimo teórico (30-40% deuda) y una oportunidad de optimización potencial para incrementar deuda y reducir WACC. Luego, se realiza el cálculo del WACC

$$WACC = 17.12\% + 0.20\% = 17.32\%$$

En la Tabla 4 se presenta la contribución por fuente

Tabla 4

Contribución por Componente

Componente	Costo Individual	Ponderación	Contribución al WACC	% del WACC Total
Patrimonio	17.76%	96.4%	17.12%	98.8%
Deuda	5.53%	3.6%	0.20%	1.2%
WACC Total	-	100%	17.32%	100%

Nota. La tabla presenta la contribución individual de cada componente del capital (patrimonio y deuda) al Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Se observa que el patrimonio representa la mayor parte del financiamiento, aportando el 98.8% del WACC total, mientras que la deuda tiene una participación marginal del 1.2%, lo que evidencia una política financiera conservadora con bajo apalancamiento.

El patrimonio domina el WACC (98.8% de contribución), mientras que, la deuda tiene impacto mínimo debido a su baja participación y hay una gran oportunidad de optimización mediante mayor apalancamiento.

Principales Fuentes de Financiamiento

Instrumentos de Deuda

- A) Bonos Corporativos

Emisión histórica: US\$2,000 millones (mayo 2025) con una estructura de plazos de bonos 5 años: 8% tasa cupón y bonos 10 años: 9% tasa cupón. Las ventajas de estos bonos son el acceso a capital internacional, diversificación de fuentes y las desventajas la exposición a riesgo cambiario y las tasas altas por riesgo país.

B) Crédito Bancario

Se tienen líneas de crédito rotativas con flexibilidad operativa y préstamos a mediano plazo para financiación de proyectos específicos. Entre las ventajas se encuentran las relaciones bancarias establecidas y las tasas competitivas locales, mientras que, en las limitaciones está la capacidad limitada y las garantías requeridas

Patrimonio

A) Acciones Comunes

Son la principal fuente histórica de financiación y tiene como ventaja que no requiere pagos fijos por lo que hay flexibilidad financiera

B) Utilidades Retenidas

Es la reinversión de beneficios no distribuidos y tiene como ventaja que no tiene costo de emisión y no tiene dilución, pero el costo de oportunidad es igual al costo del patrimonio.

Calificaciones Crediticias

Moody's: Baa3 (perspectiva estable) tiene un grado de inversión bajo y refleja fortaleza operativa pero alta exposición país. Por otro lado, Fitch: BB+ (rebajada tras adquisición Gilinski) tiene un grado especulativo alto y un impacto negativo de cambios en control corporativo.

Los impactos en los costos son que las calificaciones afectan directamente el costo de la deuda, hay mejoras en rating que pueden reducir tasas de interés y hay un deterioro que

incrementaría costos de financiación. La Tabla 5 presenta el impacto de las fuentes sobre el WACC.

Tabla 5

Impacto de las Fuentes sobre el WACC

Fuente	Impacto en WACC	Magnitud	Razón Fundamental
Bonos corporativos	Incrementa	Moderado	Tasas altas (8-9%) por riesgo país y calificación
Patrimonio	Incrementa	Alto	Alto costo (17.76%) por beta y riesgo país
Crédito bancario	Neutral	Bajo	Tasas competitivas, pero capacidad limitada
Utilidades retenidas	Reduce	Alto	Sin costos de emisión ni rotación

Nota. Esta tabla resume el impacto de diferentes fuentes de financiamiento sobre el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC). Se destaca que el patrimonio y los bonos corporativos elevan el WACC debido a sus altos costos asociados al riesgo país y al perfil financiero, mientras que las utilidades retenidas tienen un efecto reductor significativo al no implicar costos de emisión.

Estrategias de Optimización

Incrementar Deuda Corporativa con el objetivo de tener el 15-25% de la estructura de capital.

El beneficio es el aprovechamiento del escudo fiscal, pero aumenta el riesgo financiero

Diversificar Fuentes de Deuda, busca combinar bonos corporativos y crédito bancario, aprovechar condiciones favorables de mercado y mantener flexibilidad financiera.

Optimizar Política de Dividendos ofrece un balance entre retención y distribución, considera las necesidades de crecimiento y evalúa expectativas de accionistas.

Para finalizar, se realiza un análisis de sensibilidad del WACC a cambios (Tabla 6)

Tabla 6

Sensibilidad del WACC a Cambios Estructurales

Escenario	% Deuda	% Patrimonio	WACC Estimado	Variación
Actual	3.6%	96.4%	17.32%	Base
Conservador	15%	85%	16.1%	-1.22%
Moderado	25%	75%	15.3%	-2.02%
Agresivo	35%	65%	14.8%	-2.52%

Nota. La tabla presenta un análisis de sensibilidad del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) ante distintos escenarios de estructura de capital, variando los porcentajes de deuda y patrimonio. Se evidencia que un mayor apalancamiento (mayor proporción de deuda) reduce el WACC, gracias al menor costo relativo de la deuda frente al capital propio. No obstante, un aumento excesivo en la deuda puede implicar mayores riesgos financieros.

El análisis del coste medio ponderado del capital (WACC), que actualmente se cifra en un 17,32%, pone de manifiesto la existencia de una estructura financiera subóptima con fuertes grados de dependencia del patrimonio y un significativo desaprovechamiento del ahorro fiscal a causa del uso de la deuda. Cualquier incremento en el nivel de deuda contribuirá a una disminución considerable del WACC dentro del rango moderado que equilibraría el capital fiscal y el riesgo financiero. En tal caso, no solo se recomienda proceder a una optimización inmediata, sino que se sugiere realizar el aumento de deuda en la estructura de capital al 20–25%, lo que podría provocar una caída del WACC entre 1,5 y 2,0 puntos porcentuales. La instauración de dicha política debe llevarse a cabo en un periodo de tiempo largo (2 a 3 años) y mediante una estructura de financiamiento incluida dentro de la deuda, dividido entre bonos (60%) y crédito bancario (40%), con un correcto manejo de plazos que derive en un riesgo de refinanciación escaso. A su vez, se propone avanzar en la recuperación del grado de inversión de agencias como Fitch, lo que podría implicar un descenso del coste de la deuda entre 50 a 100 puntos básicos. En la conclusión se podría decir que existe una clara oportunidad de crear valor mediante la optimización de la estructura de capital, lo que permitiría una caída del WACC, la capacidad de aprovechar el escudo fiscal del coste de la deuda y maximizar el valor para los accionistas.

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

El ROCE (Return on Capital Employed) es un índice de naturaleza financiera que permite establecer el valor de la rentabilidad que genera una empresa en relación con el capital total que ha empleado; es decir, el propio capital más el pasivo no corriente. Este índice permite evaluar la eficiencia de la organización en términos de utilización de sus recursos con el objetivo de llevar a cabo las utilidades de carácter operativo. Su relevancia radica en que permite ofrecer una visión más amplia del comportamiento financiero, ya que permite comprobar la rentabilidad

del patrimonio, pero también permite comprobar la rentabilidad de la deuda a largo plazo y, por ello, se trata de un índice que permite llevar a cabo la creación de valor desde una dimensión operativa y estratégica.

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

Donde

- ROCE = Rentabilidad para los accionistas comunes.
- RNOA = Rentabilidad del activo neto operativo.
- FLEV = Apalancamiento financiero (Deuda neta operativa / Patrimonio).
- NNEP = Costo neto de la deuda (Net Non-Operating Expense / Deuda neta).

El valor del ROCE es del 10,55%, el valor del RNOA es del 6,64% y del FLEV es de 2,38.

En la Tabla 7 se presenta una sensibilización del ROCE

Tabla 7

Sensibilización del ROCE

Variable modificada	Valor original	Valor modificado	ROCE nuevo	Cambio ROCE	Impacto
RNOA (+1pp)	6,64%	7,64%	13,92%	+3,37 pp	Muy alto
NNEP (+1pp)	5,00%	6,00%	8,16%	-2,39 pp	Alto negativo
FLEV (+0.5)	2,38	2,88	11,36%	+0,81 pp	Medio

Nota. La tabla muestra una sensibilización del ROCE (Return on Capital Employed) frente a variaciones en tres variables clave: RNOA (Return on Net Operating Assets), NNEP (Net Non-Operating Expenses) y FLEV (Financial Leverage). Se observa que un incremento en el RNOA mejora significativamente el ROCE, mientras que un aumento en el gasto no operativo (NNEP)

lo reduce de forma considerable. El apalancamiento financiero (FLEV) tiene un impacto medio y positivo.

En la tabla se puede observar una simulación de la sensibilidad del ROCE a variaciones en las tres variables que se consideran más relevantes: el retorno sobre activos netos operativos (RNOA) el coste neto de la deuda (NNEP) y el apalancamiento financiero (FLEV). Se puede observar que un incremento de 1 punto porcentual del RNOA provoca un incremento significativo sobre el ROCE (de 10,55% a 13,92%), lo que indica un impacto muy alto y positivo de la eficiencia operativa sobre la rentabilidad del capital empleado. Por el contrario, el incremento del coste neto de la deuda del 5% al 6% provoca un descenso del ROCE al 8,16%, lo que denota un impacto negativo alto, lo que pone de manifiesto la importancia de gestionar bien el coste del endeudamiento. Finalmente, un incremento moderado en el apalancamiento financiero (de 2,38 a 2,88) provoca un incremento del ROCE al 11,36% con un impacto positivo medio, lo que indica que existe margen para apalancar bien y sin comprometer la estabilidad financiera.

Análisis del Apalancamiento Operativo, Financiero y Total

Con los datos de la Tabla 8 hacemos el cálculo del Gao, Gaf y Gat.

Tabla 8

Información Financiera de la Empresa

Concepto	Valor (COP millones)
Ventas	12,500,000
Costos Variables	8,750,000
Costos Fijos	2,100,000

EBIT	1,650,000
Gastos Financieros	203,064
EBT	1,446,936
Utilidad Neta	940,509

Nota. Esta tabla resume los principales indicadores financieros de la empresa Grupo Nutresa, expresados en millones de pesos colombianos (COP). Incluye información clave como ventas, costos, utilidad operativa (EBIT), gastos financieros, utilidad antes de impuestos (EBT) y utilidad neta, útiles para el análisis de rentabilidad y desempeño operativo.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

$$GAO = (Ventas - Costos Variables) / EBIT$$

$$GAO = (12,500,000 - 8,750,000) / 1,650,000 \quad GAO = 3,750,000 / 1,650,000 \quad GAO = 2,27$$

Un cambio del 1% en ventas genera un cambio del 2,27% en EBIT.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

$$GAF = EBIT / (EBIT - Gastos Financieros)$$

$$GAF = 1,650,000 / (1,650,000 - 203,064) \quad GAF = 1,650,000 / 1,446,936 \quad GAF = 1,14$$

Un cambio del 1% en EBIT genera un cambio del 1,14% en utilidad neta.

Grado de Apalancamiento Total

$$GAT = GAO \times GAF$$

$$GAT = 2,27 \times 1,14 \quad GAT = 2,59$$

Un cambio del 1% en ventas genera un cambio del 2,59% en utilidad neta.

Por otro lado, la ratio de cobertura de interés (Ebit/Gastos financieros) nos da un valor de 8,12 veces.

Analizando los resultados, el GAF Bajo (1,14) evidencia una estructura financiera conservadora con bajo riesgo financiero, una cobertura Sólida (8,12x) con amplia capacidad para cubrir gastos financieros y una flexibilidad financiera con un margen para incrementar apalancamiento financiero.

Como oportunidades de mejora se tiene un GAO Moderado-Alto (2,27) que indica una estructura de costos con componente fijo significativo y una subutilización del apalancamiento con una oportunidad de optimizar estructura de capital

La estructura conservadora y las claras oportunidades de mejora para el Grupo Nutresa que se desprenden de su análisis de apalancamiento. Un GAO de 2,27, por tanto, hace evidente que aumentos en el volumen de ventas pueden dar lugar a mejoras significativas en la rentabilidad del grupo por el aprovechamiento de economías de escala. Por el otro lado, la baja participación de la deuda en su financiamiento (3,6% del total de activos) y su bajo GAF, así como las coberturas de intereses de 8,12, hacen pensar que cuenta con margen de maniobra y tiene aún capacidad de asumir financiación mediante deuda sin poner en juego su existencia. Como conclusión, se deriva la recomendación de aumentar el uso estratégico de la deuda hasta un 15-20% del total de activos y mantener una cobertura de intereses superior a 5,0x, no obstante, vigilando que el GAT se mantenga por debajo de 3,5x. Nutresa puede equilibrar mucho mejor su apalancamiento operativo y financiero para optimizar su estructura de capital y generar valor para sus accionistas.

Análisis Bursátil

El análisis de indicadores bursátiles permite determinar los precios de la acción del Grupo Nutresa en el mercado de valores y su atractivo dada la serie de índices que pueden ser examinados cuando el inversionista debe decidir la cantidad de acciones a comprar. Para el año 2024, para el cierre del año 2024, el precio de la acción fue de COP \$79.000, dado que las fuentes corresponden a datos estratificados según la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), información que fue consultada a través de La República.

Precio por Acción y Valoración Relativa

Con un valor de cierre de la acción de \$79.000 y una utilidad neta para el total de las acciones de COP \$940.509 millones, se estimó el valor del EPS (earnings per share) hasta llegar a un estimado por acción de aproximadamente \$1.018. A partir de ello se calcularon la PER (price to earnings ratio) de la compañía:

$$PER = \text{Precio de la acción} / EPS = 79.000 / 1.018 \approx 77,63$$

Este múltiplo hace referencia a que el mercado paga más de 77 veces la utilidad generada por la acción, lo que puede denotar, por una parte, expectativas de crecimiento futuro elevadas o, por otra parte, una posible sobrevaloración relativa dada la industria a la que pertenece.

Dividendos y Yield

En 2024, Grupo Nutresa estimó un dividendo anual de COP \$800 por cada acción, lo que daría una rentabilidad por dividendo o yield igual a:

$$Yield = (\text{Dividendo anual} / \text{Precio acción}) \times 100 = (800 / 79.000) \times 100 \approx 1,01\%$$

De este modo, aunque la empresa mantiene una política de dividendos constante, el retorno para el accionista por este concepto es bajo si se compara con otras alternativas del mercado, lo que puede resultar menos atractivo para los inversores de perfil conservador.

A modo general, el Grupo Nutresa goza de una posición sólida en la bolsa de valores de Colombia, auspiciada por su estabilidad operativa y trayectoria. Sin embargo, un PER elevado y una rentabilidad por dividendos muy baja pueden generar un atractivo limitado para este tipo de inversores, especialmente entre los que persiguen ingresos recurrentes. Se recomienda complementar este análisis con el seguimiento de las evoluciones de resultados futuras y comparaciones.

Entrada de Nuevos Aportantes de Capital y Crecimiento de sus Operaciones

El crecimiento de Grupo Nutresa a lo largo de su historia ha estado profundamente relacionado con una combinación equilibrada entre el fortalecimiento de su capital interno, la apertura a nuevos inversionistas institucionales y la consolidación de estrategias que le han permitido expandir su presencia tanto en el mercado colombiano como en la región latinoamericana y más allá.

Desde su origen, Nutresa ha construido su liderazgo mediante la diversificación de unidades de negocio, adquisiciones estratégicas y alianzas que han reforzado su estructura financiera y operativa. A continuación, se detallan las principales fuentes de financiamiento y cómo han incidido en su expansión sostenible.

Capital Fundacional y Reinversión Estratégica

Desde su fundación en 1920 como Compañía Nacional de Chocolates, Nutresa partió de un capital privado aportado por empresarios antioqueños que visualizaron el potencial de industrializar la producción de chocolate en Colombia. A lo largo de las décadas, la reinversión constante de utilidades ha sido uno de los pilares que explican la consolidación de su red productiva y comercial.

En sus primeras etapas, estos recursos se destinaron a modernizar plantas, adquirir maquinaria de última tecnología y diversificar líneas de producción, pasando del chocolate a galletas, cárnicos, cafés, helados y productos culinarios. Este modelo de reinversión disciplinada permitió a Nutresa sostener un crecimiento orgánico continuo, robustecer su infraestructura y posicionarse como una de las multilatinas más sólidas del sector alimentos.

Alianzas Estratégicas y Participación de Grupos Empresariales

Un factor clave en la evolución de Nutresa ha sido su pertenencia al Grupo Empresarial Antioqueño (GEA), que agrupa a compañías líderes como Grupo Sura y Grupo Argos. Esta red empresarial ha permitido a Nutresa acceder a sinergias estratégicas y respaldo financiero, fortaleciendo su gobernanza corporativa y facilitando recursos para expansiones, modernización y adquisiciones.

Este tejido empresarial le ha permitido enfrentar momentos de volatilidad económica con una estructura patrimonial resiliente y con acceso a líneas de crédito competitivas, consolidando así su expansión sin perder autonomía operativa.

Salida a Bolsa y Diversificación de Inversionistas

Nutresa es una de las compañías emblemáticas listadas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Su condición de empresa pública le ha permitido atraer capital institucional, incluidos fondos de pensiones y grandes inversionistas nacionales e internacionales. Esta diversificación accionaria ha aportado estabilidad financiera, mayor visibilidad en los mercados de capitales y recursos frescos para financiar adquisiciones estratégicas.

Emisión de Bonos y Financiamiento Corporativo

A lo largo de su trayectoria, Grupo Nutresa ha utilizado instrumentos de deuda como bonos corporativos y créditos sindicados para apalancar proyectos de expansión y

modernización. Gracias a su sólida calificación crediticia y a la confianza del mercado, ha podido acceder a financiamiento con condiciones favorables, preservando una estructura de capital equilibrada.

Expansión Operativa y Estrategia de Crecimiento

Grupo Nutresa se ha consolidado como uno de los conglomerados alimenticios más diversificados de América Latina, con presencia en más de 15 países y exportaciones a más de 80. Su estrategia combina crecimiento **orgánico**, mediante la construcción y modernización de plantas, con crecimiento **inorgánico**, a través de la adquisición de marcas líderes y compañías locales en Centroamérica, México, Estados Unidos y Chile.

Gracias a esta combinación, Nutresa ha fortalecido su portafolio de más de 70 marcas, que abarcan desde chocolates y cafés hasta carnes frías, helados y snacks. Esta diversificación no solo le permite adaptarse a cambios en la demanda, sino también amortiguar riesgos asociados a crisis económicas o fluctuaciones de consumo en mercados específicos.

Desarrollo y Consolidación Nacional

A nivel nacional, Nutresa ha sido motor de industrialización en Colombia. Desde sus plantas icónicas como la Fábrica de Galletas Noel en Medellín o las unidades de producción de Zenú y Rica en el sector cárnico, Nutresa ha impulsado empleo, innovación y desarrollo de proveedores locales.

Su modelo logístico robusto garantiza cobertura en todos los rincones del país, superando retos como la geografía compleja o la dispersión poblacional, lo cual le permite mantener fresca y disponibilidad de sus productos, factores clave en el sector de alimentos.

Internacionalización

A partir de los años 2000, Nutresa aceleró su expansión internacional con adquisiciones significativas, como la compra de Cordialsa en Ecuador, Meals en Centroamérica y la incorporación de plantas y marcas en Estados Unidos y México. Estas operaciones permitieron acceder a nuevos canales de distribución, conocimiento local y sinergias productivas.

Diversificación de Productos

La diversificación del portafolio es uno de los sellos de Nutresa. Hoy combina categorías maduras como chocolates y galletas con segmentos innovadores como cafés especiales, productos saludables y alternativas de snacking, respondiendo a las tendencias de consumo y apostando por la sostenibilidad y la nutrición balanceada.

Retos y Restricciones

La expansión de Nutresa, especialmente en mercados internacionales, no ha estado exenta de retos:

Competencia local consolidada: Ingresar a mercados como México o Estados Unidos implicó competir con gigantes de la industria y marcas con fuerte arraigo.

Barreras regulatorias: Cada país impone normas estrictas en etiquetado, inocuidad y permisos de importación, lo que requiere adaptaciones logísticas y operativas.

Volatilidad cambiaria: La exposición a monedas extranjeras afecta la planeación financiera, especialmente cuando buena parte de sus ingresos proviene de mercados dolarizados.

Costos logísticos: Transportar productos perecederos a grandes distancias exige infraestructura de frío y redes de distribución de alta eficiencia.

Preferencias de consumo: En algunos mercados, los consumidores valoran productos artesanales o locales, lo que obliga a Nutresa a adaptar su portafolio y estrategias de marketing.

Competencia de precios: La presión por ofrecer precios competitivos puede tensionar los márgenes, especialmente en segmentos sensibles como cárnicos y galletas.

En síntesis, Grupo Nutresa es hoy una multilatina robusta gracias a su estructura de capital bien gestionada, el respaldo de accionistas estratégicos, su disciplina de reinversión y una visión de expansión que equilibra innovación, sostenibilidad y compromiso con la región. Su capacidad para adaptarse a entornos complejos ha sido la clave para mantenerse como líder en la industria alimentaria de Latinoamérica.

Estructura Financiera Actual Frente a la Configuración entre Deuda y Capital de los Primeros Años de Vida de Grupo Nutresa

Inicios (1920–1960): Predominio del Capital Propio

Grupo Nutresa, originado como Compañía Nacional de Chocolates en 1920, se constituyó inicialmente como una empresa netamente familiar y regional, financiada casi en su totalidad con aportes de sus fundadores y utilidades reinvertidas. Durante estas primeras décadas, Nutresa adoptó una política conservadora en materia de financiamiento: evitó recurrir a deuda bancaria significativa y enfocó su estrategia en el crecimiento orgánico, apoyándose en la reinversión disciplinada de utilidades para ampliar plantas, modernizar maquinaria y diversificar líneas de producción.

Consolidación Nacional (1960–1990): Primeros Pasos Hacia el Endeudamiento Estructurado

A medida que Nutresa (entonces aún bajo marcas como Nacional de Chocolates) expandía su presencia en el mercado colombiano, comenzó a complementar su capital propio con créditos bancarios para financiar nuevas instalaciones, modernización tecnológica y adquisición de empresas relacionadas (como Noel, Zenú o Rica). Aunque la deuda comenzó a tener un papel

en la estructura financiera, siempre se mantuvo bajo una gestión prudente, sin comprometer su estabilidad patrimonial.

Expansión Multilatinas (2000–2010): Diversificación de Fuentes de Financiamiento

Con la estrategia de internacionalización acelerada desde los años 2000, Nutresa empezó a recurrir a instrumentos más sofisticados, como la emisión de bonos corporativos y créditos sindicados. La apertura a nuevos accionistas mediante su presencia activa en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) fortaleció su base de capital, mientras la deuda de largo plazo se convirtió en un aliado para financiar adquisiciones clave en Centroamérica, México, Chile y Estados Unidos.

Era Moderna (2010–2024): Configuración Optimizada de Deuda y Capital

Hoy en día, Grupo Nutresa mantiene una estructura financiera sólida y equilibrada, combinando un patrimonio neto robusto con deuda corporativa cuidadosamente gestionada. Su relación deuda/capital (Debt-to-Equity) ha mostrado una ligera tendencia creciente, acorde con su estrategia de apalancamiento responsable para financiar expansión e innovación:

- Ratio deuda/capital:
 - 2020: 0.82
 - 2021: 0.85
 - 2022: 0.77
 - 2023: 0.91
 - 2024: 1.02

Este incremento moderado refleja un uso más dinámico de deuda para respaldar crecimiento inorgánico y modernización.

- Proporción deuda/activos (Debt Ratio):

- 2022: 27.4 %
- 2023: 31.6 %
- 2024 (TTM): 34.8 %

Muestra un nivel de endeudamiento razonable, alineado con estándares internacionales para compañías multilatinas del sector alimentos.

- Cobertura de intereses (Interest Coverage):
 - 2022: ~6.8x
 - 2023: 5.4x
 - 2024: 4.7x

Indica que la capacidad de cubrir costos financieros sigue siendo cómoda, aunque el mayor apalancamiento implica un monitoreo más cuidadoso de los flujos operativos.

- Deuda Neta/EBITDA:
 - 2022: 1.9x
 - 2023: 2.4x
 - 2024 (estimado): 2.7x

Esto refleja un nivel de deuda manejable, coherente con su estrategia de crecimiento sostenido vía adquisiciones.

Nutresa complementa su capital con emisiones de bonos locales y créditos corporativos de largo plazo. En los últimos años, ha estructurado colocaciones por más de COP 1,5 billones, extendiendo plazos y accediendo a mejores condiciones de mercado gracias a su sólida calificación crediticia.

Impacto en WACC y Eficiencia Financiera

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) es un indicador esencial para entender la eficiencia financiera de Nutresa, pues refleja el costo combinado de financiarse con deuda y patrimonio propio. Gracias a su política prudente y reputación de emisor sólido, Nutresa ha logrado reducir su WACC de forma gradual.

- Evolución del WACC estimado:
 - 2020: 9.5 %
 - 2021: 8.3 %
 - 2022: 7.1 %
 - 2023: 6.7 %
 - 2024: 6.4 % (estimado)

Factores Clave

Optimización de la deuda: Nutresa ha mejorado las condiciones de sus pasivos, refinanciando créditos y emitiendo bonos con tasas competitivas, lo que reduce su Costo de la Deuda (K_d).

Fortalecimiento del capital propio: Un flujo constante de utilidades retenidas y el crecimiento sostenido del valor de su acción respaldan un bajo Costo del Patrimonio (K_e).

Disciplina y confianza del mercado: Su gobierno corporativo, calificaciones favorables y políticas de sostenibilidad financiera mejoran la percepción de riesgo, permitiendo captar recursos a menor costo.

A lo largo de su historia, Grupo Nutresa ha transitado de una estructura financiera netamente patrimonial a un modelo balanceado y eficiente, que combina capital propio robusto con deuda bien estructurada. Esta evolución le ha permitido financiar su expansión multilatinas,

mantener márgenes saludables y fortalecer su competitividad, minimizando su WACC y maximizando el retorno para sus accionistas

Comparación con Otras Empresas

Tabla 9

Comparación de la Empresa con Otras del Sector

Empresa	Estructura Financiera (2024)	Medios de Financiación Usuales	Alternativas Potenciales para Nutresa	Beneficios Potenciales
Grupo Nutresa (Colombia)	Activos: COP 22 billones Deuda financiera: 28% Patrimonio: 72%	Crédito bancario local Bonos corporativos Reinversión de utilidades	Bonos verdes Financiación con banca multilateral (CAF, BID) Factoring digital Alianzas con fondos de Impacto	Acceso a capital más barato y sostenible Mejora reputación ESG Mayor liquidez sin endeudarse más
Nestlé (Suiza)	Activos: USD 146 mil millones Deuda financiera: 45% Patrimonio: 55%	Emisión de bonos internacionales Créditos sindicados Programas de recompra de acciones	Financiación sostenible (bonos ligados a sostenibilidad)	Atracción de inversionistas ESG Menores tasas a largo plazo

Empresa	Estructura Financiera (2024)	Medios de Financiación Usuales	Alternativas Potenciales para Nutresa	Beneficios Potenciales
Grupo Bimbo (México)	Activos: USD 20 mil millones Deuda financiera: 34% Patrimonio: 66%	Bonos internacionales (US y MX) Créditos bilaterales Leasing operativo	Emisión de deuda híbrida (parte deuda, parte capital)	Flexibilidad financiera No diluye propiedad
Grupo Arcor (Argentina)	Activos: USD 3.8 mil millones Deuda financiera: 40% Patrimonio: 60%	Préstamos de bancos internacionales Obligaciones negociables locales Descuento de facturas	Crowdfunding institucional (plataformas fintech para deuda corporativa)	Acceso ágil a capital Apoyo a innovación

Nota. La tabla compara la estructura financiera y los medios de financiación utilizados por Grupo Nutresa y otras compañías del sector de alimentos a nivel internacional (Nestlé, Grupo Bimbo y Grupo Arcor). También se presentan alternativas de financiación potenciales para Nutresa, con énfasis en sostenibilidad, innovación y liquidez, y sus beneficios estratégicos en términos de acceso a capital competitivo, reputación ESG y flexibilidad financiera.

Se puede analizar que Nutresa con una deuda del 28 %, conserva una estructura financiera más conservadora que empresas como Nestlé o Bimbo, haciéndose la recomendación

de aprovechar esta situación para incrementar su apalancamiento de forma estratégica. En tanto su fuente de financiamiento tradicional se basa en el crédito bancario y en la reinversión de utilidades, podría explorarse otras posibilidades como la emisión de bonos verdes, la financiación de fuentes multilaterales y las alianzas con fondos de impacto que le permitirían resolver el problema de acceso a capital más barato, mejorar su perfil ESG y fortalecer la liquidez de la empresa conservando el control accionario.

Enlace Infografía Empresa Grupo Nutresa S.A

https://www.canva.com/design/DAGqbkyZlcs/O3_rWZvMUhjuEK2JixuDQ/edit?utm_content=DAGqbkyZlcs&utm_campaign=designshare&utm_medium=link2&utm_source=sharebutton

Discusión

Mediante el diagnóstico financiero y el análisis bursátil del Grupo Nutresa llevado a cabo en el presente trabajo se lograron aplicar de forma global los conceptos clave abordados durante el transcurso como, por ejemplo: el análisis de liquidez y rentabilidad, la eficiencia operativa y el análisis del riesgo de endeudamiento, la estructura de capital, el WACC, el método Dupont, el apalancamiento y la valoración del mercado. Estas herramientas han proporcionado una visión completa de la situación financiera de la empresa, así como una visión de su desempeño estratégico respecto al mercado.

A partir del estudio de los informes de los estados financieros se pudo ver que Nutresa tiene una estructura financiera sólida, buena capacidad para pagar a corto plazo y márgenes operativos estables. Justo lo contrario se da cuenta que no existe una buena utilización del apalancamiento financiero en su actividad (con sólo un 3,6% de activos financiados con deuda), lo que provocó que el WACC también sea elevado (de 17,32%). La interacción de ambos datos hace que el escudo fiscal de deuda no es aprovechado y sugieren la existencia de oportunidades de mejora desde el punto de vista estratégico mediante la mejora gradual de la estructura financiera.

El análisis a través del método Dupont ha permitido poder descomponer el retorno sobre el patrimonio (ROE) en sus factores y entender que la rentabilidad se caracteriza por la fuerza del margen neto y que aún existen márgenes de mejora en la rotación de activos y en el apalancamiento financiero. Además, el análisis del apalancamiento operativo, financiero y total (GAO, GAF, GAT) mostró que Nutresa tiene buenas bases operativas y que su nivel de cobertura de intereses es adecuado permitiéndole incrementar su nivel de apalancamiento, sin comprometer su estabilidad financiera.

Desde el punto de vista bursátil la acción del Grupo Nutresa en el mercado colombiano fue estable, pero con un PER alto (77,63) y un dividend yield bajo (1,01%) lo que sugiere que el mercado está confiado, pero que esta valorización puede no estar respaldada por los resultados financieros. También debe servir como señal para replantear la estrategia de comunicación financiera y generación de valor para los accionistas.

Resumiendo, el trabajo aplicó las herramientas futuras del curso de manera práctica y analítica, lo que reforzó la capacidad de diagnóstico financiero y de toma de decisiones estratégicas, en función del desempeño integral de la compañía.

Conclusiones

La posición financiera del Grupo Nutresa es la de una compañía fuerte, con adecuada capacidad de pago, rentabilidad adecuada y eficiencia operativa. Los indicadores financieros fundamentales apuntan a que la empresa tiene control de sus activos circulantes y que le operan con márgenes sostenibles en el sector.

El nivel bajo de endeudamiento (3,6%) indica la oportunidad de mejorar su estructura de capital. Más deuda podría reducir el costo promedio ponderado de capital (WACC), que es actualmente muy elevado (17,32%) y podría apuntar a mejorar la eficiencia financiera utilizando el escudo tributario.

En cuanto al análisis de apalancamiento operativo, financiero y total (GAO, GAF, GAT), se demuestra que Nutresa tiene espacio de manobra para crecer en volúmenes de producción y para utilizar, además, recursos externos de manera responsable, sin comprometer su estabilidad; la alta cobertura de intereses (8,12 veces) confirma la capacidad de gestión.

Desde la perspectiva del inversor, el análisis bursátil constató un PER elevado (77,63) y bajo retorno por dividendos, de tal forma que se apreció que el mercado tiene buenas expectativas sobre la compañía, aunque tal vez la acción de creó que estuviera bastante cara frente a sus resultados.

Por otro lado, el hecho de aplicar el método Dupont permitió desglosar y comprender aquellos factores que impactan en el ROE, poniendo en evidencia la importancia de potenciar la rotación de los activos y adecuar la estructura financiera con el objetivo de elevar el retorno al accionista sin que hubiera un incremento elevado del riesgo.

De la misma forma, el desarrollo del proceso metodológico aplicado durante el curso, ha permitido afianzar competencias fundamentales en lo que se refiere al diagnóstico de la situación

financiera, al análisis de valor y a la interpretación estratégica que se realiza de los resultados. La aplicación del enfoque aquí planteado, que une técnicas clásicas y modernas, establece una visión desde la cual tomar decisiones empresariales fundamentadas en cifras

Recomendaciones

Para maximizar la estructura de capital mediante un incremento del uso de deuda financiera, elevando la proporción de los pasivos en relación con el total del activo entre el 15% y el 25%. Con ello se conseguiría la reducción del WACC y la mejora de la eficiencia en la generación de valor para el accionista, sin que ello implique poner en riesgo la solvencia de la empresa.

Para maximizar las economías de escala, mejorar la capacidad operativa instalada, impulsando los planes comerciales y logísticos para incrementar el volumen de venta, con lo que se maximiza el efecto positivo del apalancamiento operativo ($GAO = 2,27$) sobre la rentabilidad.

Para flexibilizar los costos fijos, en especial en cuestiones que no son estratégicas, a través de la externalización o transformación en costos variables. Eso permitiría mantener la continuidad de la eficiencia operativa, tanto en una situación de caídas de la demanda como en el caso de una situación de incertidumbre en la macroeconomía.

Reevaluar la política de distribución de dividendos, buscando un término medio entre la política de retorno a los accionistas en el corto plazo y la política de retención de beneficios, con la necesidad de financiar el crecimiento sostenible, vista la actual baja rentabilidad por dividendos (1,01%).

Ampliar las opciones de obtener financiación mediante la combinación de distintas herramientas de financiación, por ejemplo, bonos corporativos y créditos bancarios con vencimientos a largo plazo a través de la gestión escalonada de vencimientos para reducir los riesgos de la refinanciación.

Consolidar el seguimiento de la evolución bursátil del grupo y de los principales indicadores financieros, como el ROE, GAT y la cobertura de intereses, para cotejar decisiones basadas en información de calidad (oportuna, eficiente y alineada con los objetivos estratégicos).

Fomentar la recuperación del grado de inversión por parte de las agencias de calificación crediticia, lo que puede suponer una disminución del coste de la deuda de entre 50 y 100 puntos básicos, así como una mejora en la percepción de riesgo crediticio en el mercado.

Limitaciones del Estudio y Futuras Líneas de Análisis

El actual diagnóstico financiero del Grupo Nutresa se fundamentó en la información que arrojan los estados financieros consolidados, fuentes públicas del mercado de valores colombiano, así como bases de datos especializadas. Sin embargo, el diagnóstico presenta ciertas limitaciones que es relevante señalar.

Una de las principales limitaciones fue el escaso acceso a información financiera desagregada por unidad de negocio o línea de producto, lo que excluyó realizar un análisis más puntual de la rentabilidad y eficiencia operativa de la empresa desde su punto de vista interno. También, no se plantearon proyecciones de los estados financieros futuros ni se simularon escenarios económicos, de manera tal que hubieran podido enriquecer la fundamentación de la sostenibilidad en el mediano y largo plazo.

Los factores ESG (ambientales, sociales y de gobernanza) no se desarrollaron en profundidad, a pesar de ser factores críticos que cada vez tienen más importancia en la valoración empresarial y en la forma de percibir los inversionistas internacionales.

Entre otras posibles líneas futuras de investigación se aconseja el análisis del comportamiento de commodities relevantes (azúcar, trigo, café, cacao, etc.), el análisis de sensibilidad frente a tipo de interés y tipo de cambio, el análisis del rendimiento de los resultados bajo diferentes situaciones de coyuntura macroeconómica. Así como también incorporar otro tipo de modelos de valoración que darían relevancia al tema y permitiría dotar de cierta robustez a la estimación realizada de la valoración de la empresa.

Referencias Bibliográficas

- Abigail, R. N., & Francisco, V. M. (s. f.). *Indicadores de rentabilidad y eficiencia operativa de la banca comercial en México*.
https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362010000200007
- Alejandra, N. R. M. (s. f.). *Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente*. https://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009 alimentos-mas-sostenible-en-el-indice-mundial-de-dow-jones/15225/
- Calderón, M. S., & Alvarado, V. L. (2018). *Determinantes de la rentabilidad empresarial en el Ecuador: un análisis de corte transversal*.
<https://www.redalyc.org/journal/5885/588562086006/html/>
- Cedeño, C. M., Guijarro, C. A., & Jaramillo, N. G. (2021). *Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia*. Dialnet.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7896330>
- Chaihuaque, B. (2021). *Análisis de la Relación entre Rentabilidad y Sostenibilidad Empresarial en Empresas Peruanas*. Compendium Cuadernos de Economía y Administración, 8(2), 227. <https://doi.org/10.46677/compendium.v8i2.950>
- Damodaran, A. (2025, enero 9). *Country default spreads and risk premiums*. Stern School of Business, New York University.
https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html

Damodaran, A. (2025, enero). Total betas by sector (for computing private company costs of equity) – US. Stern School of Business, New York University.

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/totalbeta.htm

estrategia-2024-601371

García, M. L. S. (2022). *La Sustentabilidad Empresarial y el desempeño financiero*. Cuadernos de Administración, 38(72), e4010835. <https://doi.org/10.25100/cdea.v38i72.10835>

Granados, E. M. J. D. (2013). *Un proceso que facilita la innovación efectiva en grupo Nutresa*. Revista institucional | UPB, 53(153), 139-146.

Grupo Nutresa. (2023, diciembre 8). *Somos la empresa de alimentos más sostenible en el Índice Mundial de Dow Jones*. <https://gruponutresa.com/somos-la-empresa-de->

Jaramillo Betancour F. (2010). *Valoración de empresas. Capítulo 2: Elementos principales de la valoración*. Ecoe Ediciones. <https://elibro>

net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65

MarketScreener. (2024). *Grupo Nutresa S.A. – Ratios financieros*.

<https://es.marketscreener.com/cotizacion/accion/GRUPO-NUTRESA-S-A-120792907/finanzas-ratios/>

MarketScreener. (2025, febrero 25). *Grupo Nutresa S. A: 4Q24 Press Release*.

<https://www.marketscreener.com/quote/stock/Grupo-nutresa-S-A-9059182/news/Grupo-Nutresa-S-A-4Q24-Press-Release-49161076/>

Nutresa, G. (2017). *Grupo nutresa*. Obtenido de <http://intra.gruponutresa.com>.

Portafolio. (2024, marzo 14). *Nutresa: retos financieros pese a liderazgo en sostenibilidad*.

<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/grupo-nutresa-retos-financieros-y->