

Presentación de Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil Grupo Nutresa

María Estefanía Barahona Burgos

Elkin Orlando Vásquez Sarria

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

El presente trabajo está dedicado a todas las personas que por algún motivo estén interesadas en temas relacionados con los tratados en este documento, los cuales pueden ser de mucha ayuda como base para futuras investigaciones relacionadas con una empresa líder a nivel nacional y que en estos momentos atraviesa momentos trascendentales en su desarrollo económico como lo es el Grupo Nutresa S.A.

Agradecimientos

Nuestros sinceros agradecimientos principalmente a Dios, quien nos guía y acompaña permanentemente, También a todos y cada uno de nuestros compañeros que compartieron sus conocimientos durante estos años, a los tutores que con mucha paciencia y sabiduría nos fueron moldeando con el fin de convertirnos en contadores públicos primando la ética y el profesionalismo.

Muchas gracias a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia que nos brindó el espacio para una formación de calidad con principios enriquecedores para crecer como personas íntegras.

Por último, a cada una de las personas que estuvieron presente en el proceso de formación como nuestro familiares y amigos que con sus palabras de apoyo y aliento no permitieron que desistiéramos del objetivo, a todos ellos nuestros infinitos agradecimientos.

Resumen

El Grupo Nutresa es una empresa multinacional privada que se destaca en el mercado alimenticio y está posicionada como una de las empresas líderes en Latinoamérica. Con más de 100 años de experiencia en Colombia y ocho unidades de negocio, Nutresa se ha consolidado como la empresa de alimentos más sostenible del mundo. Con un enfoque en la calidad, la innovación y la satisfacción del cliente, el Grupo Nutresa busca mantener su posición de liderazgo y asegurar indicadores financieros sólidos. Para lograrlo, emplea herramientas como el análisis financiero y estrategias de desarrollo sostenible.

Palabras clave: Nutresa, multinacional, alimentos, sostenibilidad, liderazgo, innovación, calidad, satisfacción del cliente, análisis financiero, desarrollo sostenible.

Abstract

Grupo Nutresa is a private multinational company that stands out in the food market and is positioned as one of the leading companies in Latin America. With over 100 years of experience in Colombia and eight business units, Nutresa has become the world's most sustainable food company. With a focus on quality, innovation, and customer satisfaction, Grupo Nutresa seeks to maintain its leadership position and ensure solid financial indicators. To achieve this, they employ tools such as financial analysis and sustainable development strategies.

Keywords: Nutresa, multinational, food, sustainability, leadership, innovation, quality, customer satisfaction, financial analysis, sustainable.

Tabla de contenido

Caracterización de la Problemática.....	13
Justificación	15
Objetivos.....	17
Objetivos Generales	17
Objetivos Específicos.....	17
Marco Conceptual.....	18
Análisis Financiero	19
Rentabilidad	19
Liquidez	20
EBITDA	20
Margen EBITDA	20
KTNO	21
Palanca de Crecimiento.....	21
Productividad Activo Fijo.....	21
Rentabilidad del Activo Neto.....	21
Flujo de Caja Libre	21
Análisis Macroeconómico y Sectorial	23
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	25
Rivalidad entre Competidores:.....	28
La Amenaza de los Nuevos Participantes:	28
Poder de Negociación de los Compradores:	28
Amenaza de Productos o Servicios Sustitutos:.....	29

Poder de Negociación de los Proveedores:	29
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos	30
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa	32
Cálculo de Fondo de Maniobra.....	32
Periodo de Maduración del Grupo Nutresa.....	33
Evaluación de las Acciones del Grupo Nutresa por Medio del ROCE.....	38
Indicador ROCE Grupo Nutresa.....	38
Análisis ROCE.....	38
Estado de Situación Financiera y Análisis Vertical y Horizontal.....	40
Índice de Dupont.....	57
Margen Neto de Utilidad	57
Rotación de los Activos Totales	58
Apalancamiento Financiero	58
Avances Metodológicos del Proyecto.....	59
Avances en el Desarrollo de Contenidos de Aprendizaje.....	62
$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$	62
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	62
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	65
Análisis de Sensibilidad.....	66
Costo de la Deuda	70
Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	73
Principales Fuentes de Financiación de la Empresa	75
Evaluación del Impacto sobre el WACC	75

Comparación del Nivel de Endeudamiento Grupo Nutresa con Colombina S.A.	76
Índice de Endeudamiento de Colombina S.A.	76
Índice de Endeudamiento del Grupo Nutresa	76
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	79
Comparativo de Estructura Financiera.....	83
Recomendaciones	84
Conclusiones	87
Limitaciones.....	89
Bibliografía	90

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Cálculo de fondo de maniobra</i>	32
Tabla 2 <i>Periodo de maduración</i>	33
Tabla 3 <i>Indicadores de liquidez Grupo Nutresa</i>	34
Tabla 4 <i>Indicadores de Endeudamiento Grupo Nutresa</i>	34
Tabla 5 <i>Rentabilidad del Patrimonio Grupo Nutresa</i>	35
Tabla 6 <i>Rotación del Activo Corriente Grupo Nutresa</i>	35
Tabla 7 <i>Margen Neto de Rentabilidad Grupo Nutresa</i>	36
Tabla 8 <i>Indicador ROCE Grupo Nutresa</i>	38
Tabla 9 <i>Análisis ROCE</i>	38
Tabla 10 <i>Estado de Resultados Integrales Grupo Nutresa</i>	40
Tabla 11 <i>Análisis vertical estado de situación financiera</i>	46
Tabla 12 <i>Comparación</i>	48
Tabla 13 <i>Índice de Dupont</i>	57
Tabla 14 <i>ROCE (1) = Rentabilidad/Capital empleado</i>	62
Tabla 15 <i>NOA= (Activos Corrientes-Pasivos Corrientes) +PPE Neto</i>	62
Tabla 16 <i>RNOA=Utilidad Operacional / NOA</i>	63
Tabla 17 <i>FLEV=Deuda Financiera Total / Patrimonio</i>	63
Tabla 18 <i>NNEP=Gastos Financieros / Pasivos Financieros</i>	63
Tabla 19 <i>ROCE=RNOA+FLEV (RNOA–NNEP)</i>	64
Tabla 20 <i>Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos</i>	66
Tabla 21 <i>Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)</i>	67

Tabla 22 <i>Efectos en ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en Return on Assts (RNOA)</i>	68
Tabla 23 <i>Costo de la deuda</i>	70
Tabla 24 <i>Costo del patrimonio 2020</i>	70
Tabla 25 <i>Apalancando el Beta</i>	71
Tabla 26 <i>Aplicando la fórmula 2021</i>	71
Tabla 27 <i>Aplicando la fórmula 2020</i>	72
Tabla 28 <i>Aplicando la fórmula 2019</i>	72
Tabla 29 <i>Costo promedio ponderado de capital (WACC</i>	73
Tabla 30 <i>Aplicación de fórmula 2021</i>	74
Tabla 31 <i>Índice de endeudamiento de Colombina S.A</i>	76
Tabla 32 <i>Índice de endeudamiento del Grupo Nutresa</i>	76
Tabla 33 <i>Periodos</i>	79
Tabla 34 <i>Formulas aplicadas</i>	80
Tabla 35 <i>Formulas aplicadas</i>	81
Tabla 36 <i>Ratio de cobertura de intereses</i>	82

Índice de Figuras

Figura 1 Matriz dofa	26
Figura 2 <i>Las 5 fuerzas de Porter</i>	27
Figura 3 <i>Árbol de rentabilidad</i>	36
Figura 4 <i>Análisis Vertical Activos</i>	47
Figura 5 <i>Total de pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio</i>	48
Figura 6 <i>Efectos en ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en NNEP</i>	66
Figura 7 <i>Efectos en ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% (FLEV)</i>	67
Figura 8 <i>Efectos en ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% (RNOA)</i>	68
Figura 9 <i>Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)</i>	79
Figura 10 <i>Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)</i>	80
Figura 11 <i>Comparativo de estructura financiera</i>	83

Lista de Apendice

Apéndice A <i>Estado de Resultados Grupo Nutresa, Análisis Horizontal</i>	50
--	----

Caracterización de la Problemática

Grupo Nutresa S.A. Es una empresa privada multinacional que hace presencia en diecisiete países posicionada como una de las empresas mejor posicionada en Latinoamérica y consolidada como la empresa de alimentos más sostenible del mundo según los índices DJSI 2021. Con más de 100 años en el mercado alimenticio en Colombia con ocho unidades de negocio como Cárnicos, Café, Pastas, Helados, Chocolates, Galletas, Alimentos al consumidor y Tresmontes Lucchetti (gruponutresa, 2020). Este conglomerado está constituido por 44 empresas y aproximadamente 45.800 colaboradores con 47 plantas de producción en el continente americano

Actualmente las empresas buscan estar fuertes y mantenerse en el mercado utilizando estrategias las cuales sirvan para aumentar la competitividad en un entorno globalizado en el que la empresa que no innove tendrá pocas opciones de mantenerse en el tiempo. En este sentido el grupo Nutresa ha sido muy efectivo y se mantiene como empresa líder con gran músculo financiero y fortaleza económica, implementando estrategias que los mantienen presentes en la elección de los consumidores, no obstante, es necesario seguir construyendo e innovando para seguir presente en el gusto de los clientes.

La gerencia, como es evidente, desea que la empresa se mantenga como líder del mercado y seguir en continuo crecimiento buscando satisfacer plenamente las necesidades de los clientes, buscando que sea un negocio rentable para sus socios y accionistas, para esto se debe contar con excelentes modelos de calidad en todas las metodologías, evaluando la parte administrativa, comercial, operativa y contable, así, seguir logrando los objetivos y cumpliendo sus metas (gruponutresa, 2022).

Teniendo en cuenta lo anterior, el análisis financiero se constituye en un medio demasiado significativo hacia la toma de decisiones y el crecimiento del Grupo Nutresa, identificando las falencias y fortalezas con el fin de aplicar correctivos necesarios y estrategias con el fin de que la empresa perdure en los años, además aplicando el proyecto de desarrollo sostenible.

La competencia entre las compañías comercializadoras de alimentos procesados es creciente, por ello las ventas pueden bajar significativamente, debido a ese aumento de oferta el grupo Nutresa debe adoptar estrategias eficaces para contrarrestar este tipo de cambios y cualquier inconveniente que se presente en el progreso de su actividad, de hecho, si no posee una buena planificación es posible tomar decisiones apresuradas las cuales pueden ser fatales para la empresa. Es muy importante mantener y actualizar métodos que se constituyan en mejores resultados que prevean y mitiguen los posibles riesgos a futuro. En ese orden de ideas surge la siguiente problemática ¿Qué herramientas utiliza Nutresa para ser una empresa sostenible a largo plazo y asegurar buenos indicadores financieros?

Justificación

El grupo Nutresa es un conglomerado empresarial referente en Colombia en sostenibilidad en el campo de los alimentos y una de las empresas mejor reputadas en el país según el monitor MERCO empresas 2021, siendo así una empresa rentable y sostenible con un modelo de negocio muy atractivo para los analistas e inversionistas.

Para la organización es de gran importancia mantener sus índices de rentabilidad, liquidez, solvencia, eficiencia operativa, rendimiento y endeudamiento, respondiendo a su estrategia de sostenibilidad en la agenda 2030 con el compromiso de cumplir los objetivos, con nueve (ODS) priorizados (gruponutresa, 2020). Todo esto a partir de planes estratégicos comerciales y financieros llevando a cabo una contabilidad cronológica eficaz, teniendo en cuenta que actualmente es indispensable ser altamente competitivo en el ámbito comercial, por la creación de nuevas empresas, además la difícil situación financiera por la que atraviesan varios de los países en los cuales hace presencia incluyendo Colombia.

Los estados financieros como el balance general, estado de resultados y flujo de caja, son herramientas indispensables para realizar los análisis financieros y así poder conocer el estado real de la empresa y según su interpretación desarrollar estrategias acordes con su realidad buscando el crecimiento de la empresa y su permanencia a futuro en el mercado.

Es muy importante la comprensión e interpretación de todos los resultados de dicho análisis financiero lo cual permite conocer como el grupo Nutresa lleva a cabo sus operaciones manteniéndose como una empresa líder en Latinoamérica y Estados Unidos, manteniendo su rentabilidad y a la vez identificar las posibles oportunidades que se puedan derivar de sus resultados.

Por lo expuesto anteriormente esta investigación busca conocer las herramientas que el grupo Nutresa utiliza para ser una compañía sostenible, comprometida con el medio ambiente y a la vez asegura buenos indicadores financieros. Se considera que este análisis es muy útil como referencia y puede ser aplicado en otros estudios estratégicos, además abre las perspectivas analíticas generando nuevas ideas e interpretaciones.

Objetivos

Objetivos Generales

Conocer y analizar las herramientas que el grupo Nutresa utiliza para ser una compañía sostenible, responsable con el medio ambiente y garantizar un desempeño financiero saludable.

Objetivos Específicos

Promover la preservación del planeta; y fomentar la inspiración para el incremento, el progreso y la innovación de la empresa.

Gestionar el desarrollo integral de sus accionistas para incrementar su productividad y calidad de vida.

Identificar indicadores indispensables para el desempeño financiero como el de liquidez, apalancamiento y cobertura, índice de DuPont, capital de trabajo, ROA.

Analizar los indicadores económicos para lograr un diagnóstico acertado del escenario real de la empresa.

Marco Conceptual

El análisis que se desarrolla en este trabajo tendrá el propósito de conocer y aplicar las diferentes herramientas e indicadores que permitan conocer como el Grupo Nutresa se mantiene saludable financieramente, mientras aplica sus políticas de desarrollo sostenible. Este análisis se puede aplicar usando métodos analíticos, recolección de datos y con la aplicación de herramientas de análisis financiero ejecutando la formulación y socializando los resultados, lo cual proporcionará información verídica y contundente que puede servir para nuevas investigaciones, además, para formular las hipótesis del objeto del análisis.

Se utilizará la estrategia de resolución del problema recopilando la información exclusivamente en el sitio elegido para el estudio, sin manipulaciones de ninguna variable durante su ejecución, mediante la investigación transversal se analizarán tres periodos consecutivos, 2019, 2020 y 2021, esos serán los años que se requerirá para la compilación de los datos a analizar y ejecutar el desarrollo del trabajo.

Mediante los estados financieros se podrá realizar comparaciones de cada periodo para descubrir nuevos conceptos que servirán para encaminarse en la realidad del Grupo Nutresa.

Los indicadores que se utilizaran serán los de liquidez con el que se puede analizar la capacidad que tiene el grupo Nutresa para pagar a sus acreedores; indicadores de rentabilidad, para conocer la utilidad que genera la compañía de acuerdo a sus ventas, inversiones y activos; endeudamiento, con el que se obtiene los recursos de terceros que utiliza Nutresa para generación de utilidades; apalancamiento y cobertura con el que se analiza la capacidad para cubrir cargos resultantes de su endeudamiento. Con estos y otros resultados se aplicarán nuevos análisis entre ellos el método de Dupont, fondo de maniobra, Rose, con el fin de obtener

información profunda y diferentes escenarios de la organización que será muy útil para obtener los resultados de desempeño que se desean obtener.

La observación de los estados financieros determina en gran medida las capacidades analíticas de las fuentes internas de datos que permiten la toma de decisiones efectiva y oportuna para maximizar las ganancias de las entidades sujetas a análisis oportuno. cada uno de sus informes, en este prototipo de estudios se destacan el análisis horizontal, el análisis vertical, su finalidad es identificar correctamente la participación detallada de cada unidad en el grupo general, este tipo de análisis se puede efectuar en ciclos similares dentro del mismo período económico o comparar dos o más períodos económicos, es decir los años inmediatamente anteriores.

En esta investigación se usan términos y conceptos que probablemente son desconocidos para algunas personas que tienen poco conocimiento en el ámbito financiero, contable o económico, por ese motivo se relacionan a continuación algunos conceptos que son relevantes y es pertinente poner en contexto para su mayor comprensión.

Análisis Financiero

Según Hernández (2005) precisa el análisis financiero como una técnica para evaluar el procedimiento operativo de una compañía, que proporciona el análisis del contexto actual y la predicción de posibles eventos futuros; al mismo tiempo, se orienta hacia el logro de metas previamente establecidas.

Rentabilidad

Según Sánchez (2002) La rentabilidad es un concepto que se describe a todas las actividades económicas que movilizan recursos materiales, humanos y financieros para lograr un resultado específico. Aunque el término se usa de manera diferente en la literatura económica y

existen muchos enfoques teóricos que se relacionan con algún aspecto de este, se suele hacer referencia a la rentabilidad como el capital utilizado en su producción.

En definitiva, la rentabilidad es una de las metas que toda empresa se propone para conocer el retorno de la inversión luego de realizar varias actividades durante un periodo de tiempo. También se puede definir como el resultado de una decisión tomada por la dirección de la empresa.

Liquidez

Para Gitman (2003) cree que la liquidez mide la capacidad de una empresa para pagar deudas a corto plazo a medida que vencen. El autor considera que la liquidez se refiere a la solvencia de la posición financiera global de la organización, que se expresa como la solvencia de la empresa para pagar las deudas. Sin embargo, la liquidez es la capacidad de una empresa para responder con prontitud a sus acreedores; por el contrario, la solvencia es la capacidad de respuesta de la empresa en el corto plazo; su capacidad se manifiesta en la posesión de bienes que la empresa puede cancelar en el corto plazo de sus obligaciones contractuales.

EBITDA

Según Sevilla (2014), es una medida contable que ayuda a determinar la rentabilidad de un negocio, calculada como ingresos menos costos, excluyendo costos de financiamiento e intereses, impuestos, depreciación y amortización.

Margen EBITDA

Según García (2003), EBITDA se puede definir de la siguiente manera: “EBITDA resume las siglas en inglés. Beneficio de explotación antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización en español gastos de períodos futuros; ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización” (p. 179)

KTNO

Se pueden mencionar indicadores económicos esto le permite hacer cálculos regulares y cuidadosos para mantener el control sobre sus ingresos y costo de ventas a su estabilidad esta descripción se menciona tomando como referencia lo que menciona, Blog de Altos Empresarios,

Palanca de Crecimiento

Desde un punto de vista estructural, esto refleja la relación que se da entre MEBITDA y PKTNO, por lo que una compañía. Le permite determinar el atractivo de crecimiento de la empresa.

Productividad Activo Fijo

Gómez (2010) argumenta que es una medida de cómo los activos fijos contribuyen a las ventas. El propósito del análisis de estos indicadores es determinar la forma más eficiente de administrar los activos fijos de una empresa para generar la mayor cantidad de ingresos con la menor inversión posible.

Rentabilidad del Activo Neto

RAN) Este indicador, igualmente conocido como el "sensor de valor macro", relaciona la utilidad o utilidad de operación después de impuestos (UODI) con todo el capital económico utilizado para lograrlo, es decir, medios comunes de operación; independientemente de la financiación o la fuente, que representa el retorno de la inversión de la empresa desde una perspectiva financiera.

Flujo de Caja Libre

Es el flujo de efectivo que genera una empresa para pagar deudas y pagar dividendos; el flujo de efectivo generado por la empresa debe servir para tres propósitos: reponer capital de trabajo y activos fijos, pagar deudas y pagar dividendos. Por lo tanto, el flujo de caja libre (FCL)

es el flujo de caja restante que se produce después de la reposición de capital de trabajo y nuevas inversiones en activos fijos.

Análisis Macroeconómico y Sectorial

El Grupo Nutresa S.A. Es un conglomerado empresarial líder en la venta de alimentos procesados en Colombia y se ha convertido en una de las empresas referentes en América Latina. Esta empresa se fundó en 1920 y lleva más de cien años en el mercado generando aproximadamente 45.800 puestos de trabajo, manejando diferentes unidades de negocios en sectores tan importantes como Cárnicos, Café, Pastas, Helados, Chocolates, Galletas, Alimentos al consumidor y Tresmontes Lucchetti (gruponutresa, 2020). Estas ocho unidades de negocio abarcan gran cantidad de alimentos en la mayoría de las líneas de productos procesados brindando servicio de transporte y logística.

Esta empresa cuenta con un grupo de trabajadores idóneos , talentoso y capacitados para hacer frente a cualquier desafío dentro de la Organización, con aptitudes innovadoras, responsables y principalmente comprometidos en generación de desarrollo sostenible, con una composición corporativa que va desde la presidencia que se encarga de tomar las decisiones y dirigir las acciones buscando alcanzar las metas, garantizando el crecimiento sostenible y generando rentabilidad para sus socios y accionistas. La gran mayoría de las marcas que maneja son reconocidas y forman parte de la cotidianidad en las mesas de las familias colombianas, siendo preferidas por consumidores que optan por productos de buena reputación y nutritivos. Además, cuenta con una extensa red de distribución segmentada que brinda la mejor disponibilidad de su cartera de productos en todos los territorios donde hace presencia.

La compañía Nutresa está presente en países como Estados Unidos, México, Chile, Costa rica, Guatemala, Ecuador, Venezuela, República Dominicana, Guatemala, Salvador, Malasia, Filipinas, pero su operación principal la desarrolla desde Colombia en el cual cuenta con 29

plantas de producción con una participación en el mercado del 61,1% en el año 2021 (gruponutresa, 2022).

A pesar de la incertidumbre política por la que atraviesa Colombia y de la fuerte inflación que se presenta desde finales del año 2022, la demanda de la industria de alimentos va en aumento.

Según EFE agro Colombia espera que las ventas de la industria de alimentos procesados superen los 28.000 millones de dólares para 2022, lo que ofrece grandes oportunidades de desarrollo para las empresas de la industria, especialmente porque Bogotá representa el 42% de las ventas totales del país (2021, p.1).

Para el Grupo Nutresa es indispensable incrementar la disponibilidad de alimentos y mantener en aumento los canales de abastecimiento y distribución con el fin de combatir la inflación que es el principal problema que enfrenta la economía colombiana, además es una oportunidad de convertirse en la despensa de productos procesados que alimenta al mundo.

En este sentido el Grupo Nutresa implementa un modelo de innovación Imagix, permite una gestión integral y eficaz de la innovación. El modelo continúa evolucionando, especificando recursos y procesos para el desarrollar habilidades dentro y fuera de la Organización, ayudando a dar forma al futuro de la empresa (Gruptonutresa, 2020, p.25).

Lanzando diferentes modelos de negocios con flexibilidad que se adapten al mercado actual tan cambiante, de hecho, la compañía reporto ventas de productos innovadores que representaron el 19,6 % del total de sus ventas en el año 2020, Todo esto incluyendo la estrategia de desarrollo sostenible como generador de valor para todos los grupos relacionados.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

La estrategia competitiva de Nutresa para 2030 dice: “Nuestra estrategia establece una meta para 2030 para duplicar las ventas logradas en 2020; ganar más costos de capital relacionados. Para ello, ponemos a disposición de los consumidores productos y marcas alimentarias conocido y valorado; nutrir, traer felicidad y alegría distinguir lo mejor valor del dinero; generalizada en nuestra zona estratégica; control talentoso, innovador, productivo, dedicado y responsable del desarrollo estable”

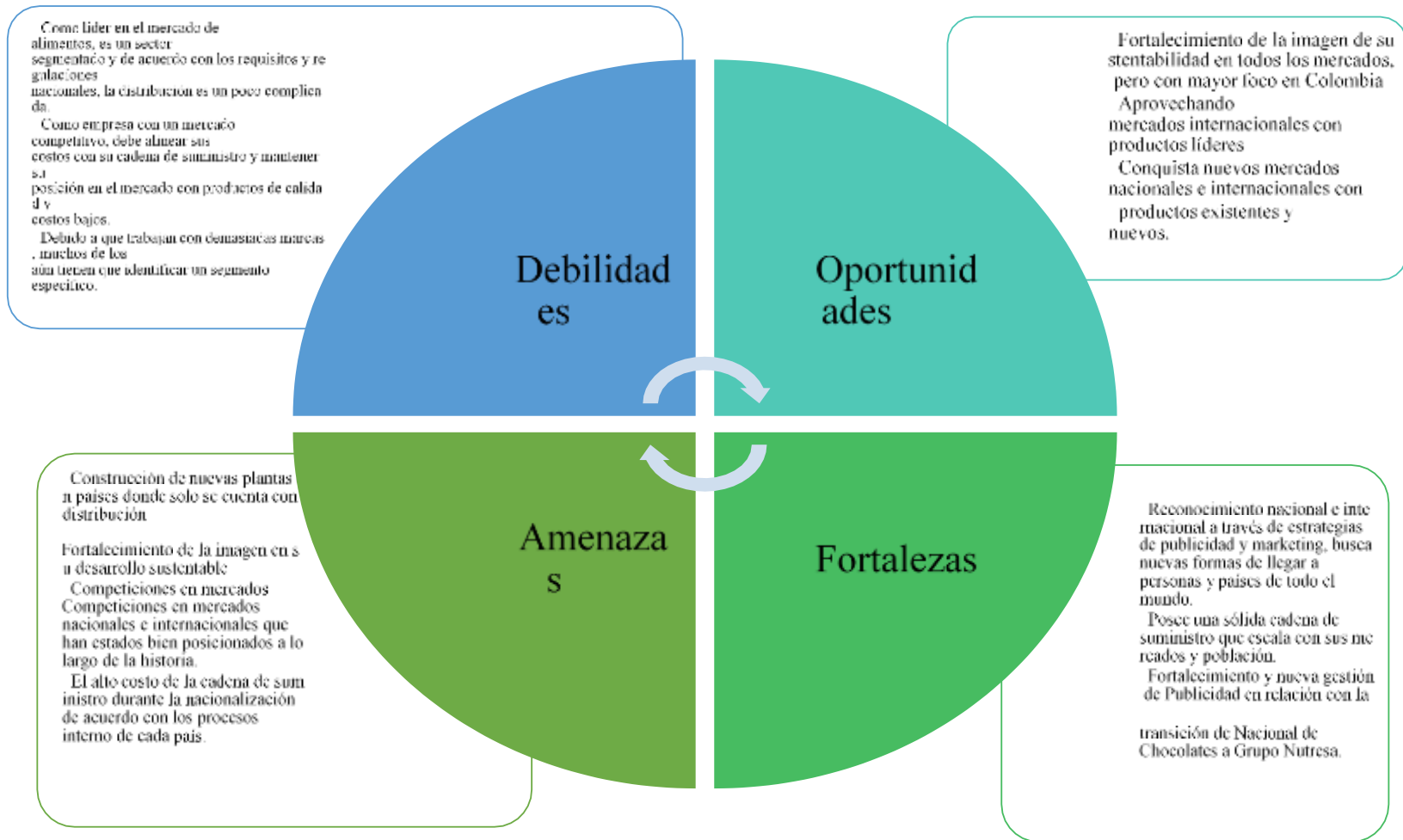
A través de la competitividad del Grupo Nutresa estimula su crecimiento, desarrollo de talento e innovación al mismo tiempo que agrega valor a la sociedad. Igualmente, la posición competitiva de Grupo Nutresa se basa en la fortaleza de marcas líderes, capacidades de innovación y una extensa red de distribución que le permite atender a más de 1,4 millones de puntos de venta en Colombia y el mundo. Según (Fitch 2020) espera que el crecimiento orgánico de la empresa nacional siga siendo positivo, impulsado por el liderazgo en el mercado y el valor de la marca para contribuir a la rentabilidad en los diversos negocios de la empresa.

El Grupo Nutresa está bien posicionada en el mercado de alimenticio, pero hoy junto con los mayores competidores, tales como: Nestlé S.A. multinacional suiza de alimentos y Bebidas de Vevey, Vaud, Suiza es la empresa de alimentos más grande del mundo.

Sin embargo, Grupo Nutresa día a día administra su negocio para satisfacer los deseos y necesidades de los consumidores, también continúa esforzándose por sobresalir con su índice de sustentabilidad, reconocido por buscar el progreso social, económico y preservar el capital natural; promoviendo el desarrollo de la humanidad para la nueva generación.

Figura 1

Matriz dofa



Nota: Elaboración propia.

Figura 2

Las 5 fuerzas de Porter



Nota: Elaboración propia.

Rivalidad entre Competidores:

En Colombia el mayor competidor de Grupo Nutresa es Colombina S.A.

Colombina cuenta con presencia en el mercado Bursátil, pero esta no cuenta con gran actividad.

En cuanto a la competencia internacional existe las empresas multinacionales como Nestlé y Ferrero Rocher.

La Amenaza de los Nuevos Participantes:

En un mercado en constante crecimiento, provocado por los cambios que se dan día a día en las preferencias de los consumidores.

El ingreso de una nueva empresa que quiere competir, atacar el segmento atendido el Grupo Nutresa.

Se deben tomar acciones y medidas claras y sustanciales.

Se tomarán estrategias puntuales para continuar construyendo alianzas estratégicas y adquiriendo empresas establecidas en países donde Nutresa desarrolla su actividad con el fin de abrir el mercado.

Presentar el aporte de Grupo Nutresa al desarrollo sustentable, generar valor a la marca, estrategia de marketing distinta a la publicitaria.

Poder de Negociación de los Compradores:

El grupo de clientes es amplio y diversificado, con empresas presentes en más de 65 países de los cinco continentes, o el grupo de clientes es institucional, con un amplio nivel de negociación por la cantidad de productos que puede ser mayor a varios canales de distribución previamente difundidos en la industria.

Amenaza de Productos o Servicios Sustitutos:

Mejorar nuestros productos a partir de ingredientes directos con nutrientes importantes, reducir aún más la grasa, el azúcar y los conservantes, y proteger el medio ambiente.

Investigación de materias primas sustitutas.

Poder de Negociación de los Proveedores:

Las negociaciones y procesos de entrega se realizan de acuerdo a los criterios de libre competencia en el mercado y buenas prácticas comerciales, sin discriminación por motivos de raza, color o sexo las condiciones del proceso de negociación son pactadas y dependen de la naturaleza del aporte, la política financiera del grupo Nutresa es respetado, incluyendo negociaciones transparentes y una actitud justa motivada por dinero pago oportuno de compromisos relaciones sostenibles basadas en el respeto y la confianza.

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

Utilizando los estados financieros se puede analizar el tamaño del Grupo Nutresa, con base en los resultados de los análisis horizontal y vertical y posteriormente estudiar las ratios más importantes con los cuales se tendrá la información necesaria. Para este análisis se utilizarán los anexos las tablas 6 y 9.

Después de haber realizado los análisis horizontal y vertical de los estados financieros del Grupo Nutresa en el que se compararon los períodos del 2019, 2020, 2021 se puede concluir que las principales cuentas del activo porcentualmente se han mantenido estables con poca variación durante los tres períodos, la cuantía de activos del grupo Nutres es sólida y en el último periodo cuenta con \$ 16.956.483.000, monto con el cual puede solucionar cualquier imprevisto y suponiendo que tuviera que pagar la totalidad de sus pasivo siendo el valor de \$7.914.370.000 cubriría este monto y seguiría contando con liquidez con un capital de \$9.042.113.000 en activos.

Observando los activos corrientes versus los pasivos corrientes, haciendo el ejercicio anterior, también se tendrían resultados positivos teniendo en cuenta que los activos corrientes están representados en \$ 4.594.765.000 y los pasivos corrientes \$ 2.628.037.000 con una diferencia de \$ 1.966.728.000 saldando la cuenta de pasivos.

Por otro lado, la empresa Nutresa refleja activos corrientes aumentaron durante los tres periodos en un 7% lo cual demuestra que posee un buen nivel de liquidez con mayor participación de las cuentas de deudores, inventario y efectivo, equivalentes de efectivo. Si tenemos en cuenta que en el pasivo las cuentas con más participación en los tres periodos son obligaciones financieras y proveedores se concluye que la empresa Nutresa a corto plazo tiene como hacer frente a sus obligaciones. En cuanto a los activos fijos incrementaron en un

porcentaje similar a los activos corrientes con un porcentaje del 7,1% en comparación con el año 2019.

Con respecto a deuda/patrimonio tenemos \$ 7.914.370.000 / \$9.042.113.000, obteniendo un resultado 0,88, que se refiere al nivel de apalancamiento de la empresa y el resultado indica que por cada peso debe 0,88 centavos.

El grupo Nutresa al final del periodo 2021 posee con patrimonio de 9.042.113.000, el cual se incrementó en comparación con los periodos anteriores, sin embargo, los cambios no son muy significativos siendo la cuenta más representativa las reservas y utilidades acumuladas con un incremento del 8,9 % entre los años 2019 y 2021.

El endeudamiento adquirido por la empresa fue \$ 7.914.370.000 en el año 2021 y en comparación con los dos periodos anteriores se observa una variación que va en aumento, sin embargo, las deudas adquiridas no representan ninguna amenaza ya que su incremento se refleja en proveedores y cuentas por pagar, además la compañía cuenta con buena liquidez para enfrentar los problemas que se puedan originar.

Los gastos financieros se incrementaron entre el 16 % y 18% en los años 2020 y 2021 y la cuenta que tuvo mayor variación fue gastos de venta estos incrementos se pudieron presentar por el aumento de la mayoría de las materias primas y también es resultado de la inflación

Analizando el índice de crecimiento: ventas del año 2021- ventas del periodo 2020 /

Ventas del periodo 2020* 100.

$$\text{crecimiento de ventas} = \frac{12.738.271.000 - 11.127.541.000}{11.127.541.000 * 100}$$

El resultado del índice de crecimiento es 14,5% porcentaje que aumentó el grupo Nutresa en los ingresos por ventas.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

Si hablamos de liquidez decimos que es la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo (Gitman, 2003), en otras palabras, es la facilidad con la cual paga una compañía sus deudas.

El Grupo Nutresa presenta liquidez positiva en los periodos analizados 2019, 2020 y 2021, con un crecimiento significativo

Cálculo de Fondo de Maniobra

Tabla 1

Cálculo de fondo de maniobra

	31/12/2021	31/12/2020
Total activos corrientes	\$ 4.594.765.000	\$ 3.8
total Pasivo corriente	\$ 2.628.037	

Calculo de fondo de maniobra

Activo Corriente - P

-

Nota: Elaboración propia.

Según los resultados que arroja el fondo de maniobra muestra equilibrio financiero ya que en los tres periodos se mantuvo positivo y ascendente iniciando con \$915.125.000 en el 2019, pasando a \$1.420.477.000 en 2020 y finalizando en el 2121 en \$1.966.728.000.

Este resultado demuestra que el grupo Nutresa posee liquidez para llevar a cabo su ejercicio.

Periodo de Maduración del Grupo Nutresa

Tabla 2

Periodo de maduración

		PERIODO DE MADURACION		
		2021	2020	2019
PERIODO MEDIO DE VENTA (PMV)	COSTO DE VENTAS	\$ 7.610.884.000	\$ 6.465.128.000	\$ 5.565.589.000
	INVENTARIO	\$ 1.742.562.000	\$ 1.379.984.000	\$ 1.248.128.000
	COSTO DE VENTAS INVENTARIO	4,37	4,68	4,46
	TIEMPO RV	360 4,37	360 4,68	360 4,46
	PMV	82,42	76,84	80,73
PERIODO MEDIO DE COBRO A CLIENTES (PMC)	CLIENTES	\$ 44.332.000	\$ 26.548.000	\$ 25.409.000
	VENTAS	\$ 1.610.443	\$ 1.490.624	\$ 1.305.260
	CLIENTES VENTAS	27,53	17,81	19,47
	PMC	27,53	17,81	19,47
PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEEDORES (PMP)	PROVEEDORES	\$ 1.758.083.000,00	\$ 1.283.494.000,00	\$ 1.235.133.000,00
	COSTOS DE VENTAS	\$ 21.141.344,44	\$ 17.958.688,89	\$ 15.459.969,44
	PMP	\$ 83,16	\$ 71,47	\$ 79,89
PERIODO DE MADURACION		193,11	166,12	180,09
PERIODO DE MADURACION FINANCIERO		26,79	23,18	20,31

Nota: Elaboración propia.

Analizando el periodo de maduración del Grupo Nutresa se evidencia que el ciclo de conversión en el periodo 2021 es de 26,79 días, en el año 2020 es de 23,18 días y en el 2019 es de 20,31 días. Esto traduce que en cada año la compañía va aumentando el ciclo de efectivo en tres días aproximadamente, es decir, que está tardando tres días más en el ciclo contando desde que hace la primera inversión hasta que la recupera.

De la Misma Manera se Analizaron los Sigüientes Indicadores Financieros

Tabla 3

Indicadores de liquidez Grupo Nutresa

	31/12/2021	31/12/2020
Total activos corrientes	\$ 4.594.765.000	\$ 3.8
total Pasivo corriente	\$ 2.628.037	
Razon corriente		
Activo Corriente /P		

Nota: Elaboración propia.

La compañía Nutresa posee una razón corriente de 1.75, en el periodo 2021 de 1.58, en el periodo 2020 y 1,39 en el periodo 2019, lo que traduce, que por cada peso que el Grupo debe pagar a corto plazo, posee \$ 1.75 en el año 2021, \$ 1.58 en el año 2020. y \$1.39 en el año 2019 para pagar sus obligaciones. El grupo Nutresa posee liquidez para llevar a cabo su ejercicio comercial normalmente a corto plazo.

Tabla 4

Indicadores de Endeudamiento Grupo Nutresa

	31/12/2021	31/12/2020
Total activos corrientes	\$ 4.594.765.000	\$ 3.8
total Pasivo corriente	\$ 2.628.037	
Razon corriente		
Activo Corriente /P		

Nota: Elaboración propia.

Según los resultados se puede decir que por cada peso \$1 que el grupo Nutresa invierte en activos o, para los años 2021 y 2020 han sido financiados \$0,46 centavos. Y para el año 2019

fueron financiados \$0,44 centavos. Se consideran buenos indicadores porque la empresa invierte cerca del 50% de sus activos.

Tabla 5

Rentabilidad del Patrimonio Grupo Nutresa

	31/12/2021	31/12/2020
Utilidad neta	\$ 693.254.000	\$ 5
Patrimonio	\$ 9.042.113	
Razon corriente		
Utilidad neta /Patri		

Nota: Elaboración propia.

Este indicador conocido como ROE refleja que la compañía está incrementando cada periodo el rendimiento en función del capital invertido por los socios.

Tabla 6

Rotación del Activo Corriente Grupo Nutresa

	31/12/2021	31/12/2020
Ventas neta	\$ 7.610.884.000	\$ 6.465.128
Activo total	\$ 16.956.483.000	\$1
Razon corriente		
Ventas neta /Activo total=		
DIAS DE ROTA		

Nota: Elaboración propia.

Según este indicador que es clave porque está midiendo la efectividad de la empresa al momento de usar los activos liquidas y fijos generando ingresos y muestra un leve decrecimiento ya que inició en el año 2019 en 1,71 decreciendo en el 2020 a 1,67 y de la misma forma en el 2021 a 1,66. No obstante al tener resultados mayor que 1 la empresa sigue teniendo buena

ARBOL DE RENTABILIDAD GRUPO NUTRESA 2020										
UTILIDAD OPERATIVA	1.025.388.000	EBITDA	MARGEN EBITDA/ACTIVO	PICTNO	DEUDA META	DEUDA/EBITDA	POC	EBIT		
DEPRECIACION Y AMORTIZACION	421.394.000	1.443.576.000	13% CAC	1.218.259.000	DEUDA FINANCIERA	1.352.374.000		110% INGRESOS	31.127.541.000	
DIFERENCIA EN CAMBIO NO REALIZADA DE ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS	2.604.000									
				INVENTARIO	EFFECTIVO Y EQUIVALENTE			GASTOS OPERATIVOS	6.405.128.000	
				CRP	(1.283.454.000)	196.498.000			483.725.000	
					1.354.789.000	12%			2.967.503.000	
							134%		208.969.000	1.007.146.000

Nota: Elaboración propia

Evaluación de las Acciones del Grupo Nutresa por Medio del ROCE

Indicador ROCE Grupo Nutresa

Tabla 8

Indicador ROCE Grupo Nutresa

Nota: Elaboración propia

La compañía Nutresa en el año 2019 obtuvo un nivel de rentabilidad sobre el capital empleado, del 6% en el 2002 fue igualmente el 6% y para el 2021 creció llegando a 7%, siendo el último año de mayor rentabilidad que los años anteriores que se mantuvieron estables promediando un 6,33% de rentabilidad en los tres periodos sobre su capital empleado.

Análisis ROCE

Tabla 9

Análisis ROCE

	2021	2020	2019
ROCE	7	6	6
Cost of capital	3,42	3,42	3,42
Diferencia	3,58	2,58	2,58
Common stockholders	418.403.324.80	352.579.963.40	303.101.753.60

Nota: Elaboración propia

Analizando el ROCE vs el Costo of Capital del Grupo Nutresa se puede evidenciar que el ROCE tiene un porcentaje superior al Costo de Capital, resultado que puede ser muy tentador

para invertir en la empresa, la organización reporta utilidades después del costo de capital porcentualmente en el año 2021 por 3,58%, en el 2020 por 2,58% y en el 2019 por 2,58% el cual es un buen porcentaje teniendo en cuenta que los dos últimos años fueron atípicos por las restricciones tomadas en el marco de la pandemia.

Si se muestra un common stockholders y ponderando las diferencias entre los indicadores se ven reflejados valores positivos sobre la rentabilidad bueno para los accionistas considerando lo expuesto anteriormente en el marco del COVID 19.

Estado de Situación Financiera y Análisis Vertical y Horizontal

Tabla 10

Estado de Resultados Integrales Grupo Nutresa

GRUPO NUTRESA S.F.				ANAL		
Estado de Resultados Integrales Consolidado				ISIS		
Al 31 de (valores expresados en miles de pesos colombianos)				VERTICAL		
	31	31	31/			
	/12/2021	/12/2020	12/2019	021	020	019
	\$	\$	\$			
Los activos totales	16.956.483.000	15.537.881.000	15.659.539.000	00, 0%	00, 0%	00 %
Total, activos corrientes	4.594.765.000	3.861.137.000	3.262.962.000	7,1 %	4,8 %	0,8 %
Efectivo	862.706.000	933.564.000	497.947.000	,1 %	,0 %	,2 %
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.382.671.000	1.191.711.000	1.166.248.000	,2 %	,7 %	,4 %
Inventario	1.742.562.000	1.379.984.000	1.248.128.000	0,3 %	,9 %	,0 %

		\$					
	19	127.614.0	\$,1	,8	,6
Activos biológicos	1.894.000	00	96.632.000		%	%	%
	\$	\$	\$				
	414.755.0	228.087.0	251.397.00		,4	,5	,6
Otros activos	00	00	0		%	%	%
Activos mantenidos para	\$	\$	\$,0	,0	,0
la venta Corriente	177.000	177.000	2.610.000		%	%	%
	\$	\$	\$				
Total, del activo no	12.361.71	11.676.74	12.396.577		2,9	5,2	9,2
corriente	8.000	4.000	.000		%	%	%
	\$	\$					
Deudores comerciales y	44.332.00	26.548.00	\$,3	,2	,2
otras cuentas por cobrar, neto	0	0	25.409.000		%	%	%
	\$						
	19.484.00	\$	\$,1	,0	,0
Activos biológicos	0	-	-		%	%	%
	\$	\$	\$				
Inversiones en asociadas y	217.821.0	196.498.0	193.360.00		,3	,3	,2
negocios conjuntos	00	00	0		%	%	%
	\$	\$	\$				
Otros activos financieros	3.028.203.	2.678.991.	3.511.768.		7,9	7,2	2,4
no corrientes	000	000	000		%	%	%

	\$	\$	\$			
Propiedades, planta y equipo, neto	3.676.931.000	3.434.206.000	3.417.424.000	1,7%	2,1%	1,8%
	\$	\$	\$			
Activos por derechos de uso	763.438.000	829.563.000	878.552.000	,5%	,3%	,6%
	\$	\$	\$			
Propiedades de inversión	8.740.000	9.056.000	79.489.000	,1%	,1%	,5%
	\$	\$	\$			
Plusvalía	2.445.723.000	2.369.706.000	2.266.852.000	4,4%	5,3%	4,5%
	\$	\$	\$			
Fondo de comercio y otros activos intangibles	1.355.126.000	1.303.838.000	1.274.709.000	,0%	,4%	,1%
	\$	\$	\$			
Activo por impuesto Diferido	781.829.000	740.891.000	668.578.000	,6%	,8%	,3%
	\$	\$	\$			
Otros activos	20.091.000	87.447.000	\$ 80.436.000	,1%	,6%	,5%
	\$	\$	\$			
Pasivo Total Interés Minoritario Neto	7.914.370.000	7.280.739.000	6.977.452.000	6,7%	6,9%	4,6%

	\$	\$	\$				
	2.628.037.	2.440.660.	2.347.837.		5,5	5,7	5,0
Pasivo corriente	000	000	000		%	%	%
	\$	\$	\$				
	178.658.0	486.736.0	527.196.00		,1	,1	,4
Obligaciones financieras	00	00	0		%	%	%
	\$	\$	\$				
	107.253.0	126.727.0	147.242.00		,6	,8	,9
Pasivos por derechos de	00	00	0		%	%	%
Uso							
	\$	\$	\$				
	1.758.083.	1.283.494.	1.235.133.		0,4	,3	,9
Proveedores y cuentas	000	000	000		%	%	%
por pagar							
	\$	\$	\$				
	230.484.0	240.011.0	214.542.00		,4	,5	,4
Impuesto sobre la renta e	00	00	0		%	%	%
impuestos por pagar							
	\$	\$	\$				
	246.285.0	217.033.0	19		,5	,4	,2
Pasivo por beneficios a	00	00	1.864.000		%	%	%
empleados							
	\$	\$	\$				
	1.674.000	3.450.000	1.948.000		,0	,0	,0
Provisiones					%	%	%
	\$	\$	\$				
	105.600.0	83.209.00	29.		,6	,5	,2
Otros pasivos	00	0	912.000		%	%	%

	\$	\$	\$				
	5.286.333.	4.840.079.	4.629.615.		1,2	1,2	9,6
Pasivos no corrientes	000	000	000		%	%	%
	\$	\$	\$				
	3.162.832.	2.865.638.	2.680.014.		8,7	8,4	7,1
Obligaciones financieras	000	000	000		%	%	%
	\$	\$	\$				
Pasivos por derechos de	719.174.0	747.296.0	745.313.00		,2	,8	,8
Uso	00	00	0		%	%	%
	\$	\$	\$				
Proveedores y cuentas por					,0	,0	,0
Pagar	-	-	3.032.000		%	%	%
	\$	\$	\$				
Pasivo por beneficios a	199.827.0	196.244.0	189.295.00		,2	,3	,2
empleados	00	00	0		%	%	%
	\$	\$	\$				
Pasivo por impuesto	1.195.928.	1.020.416.	998.236.00		,1	,6	,4
Diferido	000	000	0		%	%	%
	\$	\$	\$				
Provisiones	5.918.000	909.000	13.238.000		,0	,0	,1
	\$	\$	\$				
Otros Pasivos No					,0	,0	,0
Corrientes	2.654.000	4.576.000	487.000		%	%	%

	\$	\$	\$			
Patrimonio Total Interés	9.042.113.	8.257.142.	8.682.087.	3,3	3,1	5,4
Minoritario Bruto	000	000	000	%	%	%
	\$	\$	\$,0	,0	,0
Capital emitido	2.301.000	2.301.000	2.301.000	%	%	%
	\$	\$	\$,2	,5	,5
Prima en emisión de	546.832.0	546.832.0	546.832.00	%	%	%
Capital	00	00	0	%	%	%
	\$	\$	\$	4,5	5,8	4,3
Reservas y utilidades	4.146.310.	4.003.255.	3.801.830.	%	%	%
acumuladas	000	000	000	%	%	%
	\$	\$	\$	1,2	9,8	4,1
Otro resultado integral	3.593.618.	3.070.019.	3.770.120.	%	%	%
acumulado	000	000	000	%	%	%
	\$	\$	\$,0	,7	,2
Utilidad del período	676.879.0	575.441.0	503.518.00	%	%	%
	\$	\$	\$	2,9	2,8	5,1
Patrimonio atribuible a	8.965.940.	8.197.848.	8.624.601.	%	%	%
las participaciones controladoras	000	000	000	%	%	%
	\$	\$	\$,4	,4	,4
Participaciones no	76.173.00	59.294.00	\$	%	%	%
controladoras	0	0	57.486.000	%	%	%

	\$	\$	\$			
TOTAL, PASIVO Y	16.956.48	15.537.88	15.659.539	00,	00,	00,
PATRIMONIO	3.000	1.000	.000	0%	0%	0%

Nota: Tomado de Grupo Nutresa 2022

Tabla 11

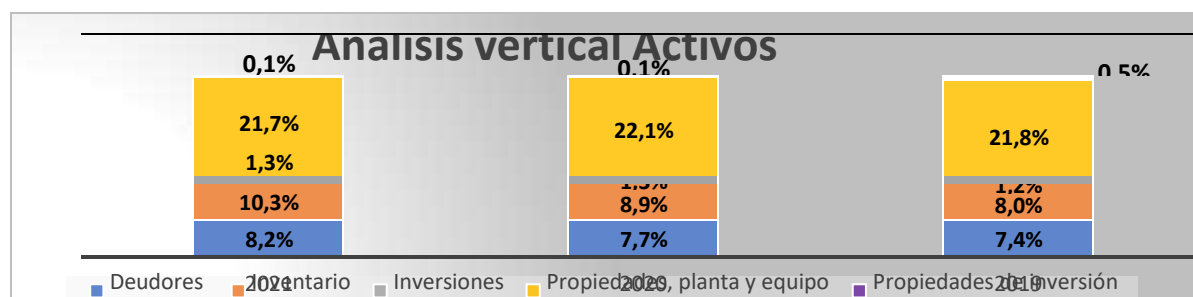
Análisis vertical estado de situación financiera

	2021	2020	2019
Deudores	8,2%	7,7%	7,4%
Inventario	10,3%	8,9%	8,0%
Inversiones	1,3%	1,3%	1,2%
Propiedades, planta y equipo	21,7%	22,1%	21,8%
Propiedades de inversión	0,1%	0,1%	0,5%

Nota: Elaboración propia

Figura 4

Análisis Vertical Activos



Nota: Elaboración propia

Como se puede observar en el gráfico 1 las principales cuentas del activo porcentualmente se han mantenido estables con poca variación durante los tres períodos. La cuenta de inventario presenta un leve crecimiento en su participación porcentual en los tres períodos, pasando de un 8% del 2019 a un 8,9% del 2020 y 10,3 % en el 2021 creciendo de 2019 a 2021 un 2,3%. De la misma forma la cuenta deudores tiene un leve incremento pasando del 7,4 % del 2019 a 7,7% en 2020 y 8,2% en 2021 con incremento total de 0,8% entre los periodos 2019 y 2021.

Se podría decir que al ser una empresa comercial la participación porcentual de inventario es muy baja a pesar de que tuvo un leve incremento.

Por otro lado, la empresa Nutresa refleja activos corrientes superiores al 20 % durante los tres periodos, en el 2019 con 20,8% en el 2020 con 24,8% y 2021 con 27,1% lo cual demuestra que posee un buen nivel de liquidez con mayor participación de las cuentas de deudores, inventario y efectivo, equivalentes de efectivo. Si tenemos en cuenta que en el pasivo las cuentas con más participación en los tres periodos son obligaciones financieras y proveedores se concluye que la empresa Nutresa a corto plazo tiene como hacer frente a sus obligaciones.

Los activos a largo plazo están compuestos con mayor participación de cuentas como Otros activos financieros no corrientes, Propiedades, planta y equipo, neto, Fondo de comercio y otros activos intangibles, plusvalía.

Tabla 12

Comparación

	2021	2020
Total patrimonio	53,3%	
Pasivo corriente		
Pasivo no corriente		

Nota: Elaboración propia.

Figura 5

Total de pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio



Nota: Elaboración propia.

En el gráfico 2 se observa el total, de pasivos corrientes, no corrientes y patrimonio, concluyendo que el pasivo no corriente incrementó levemente en los periodos 2020 y 2021

pasando del 29,6 % del periodo 2019 al 31,2% del 2021, el pasivo corriente presentó un comportamiento similar pasando de 44,6 % en el 2019 al 46,7% en 2021. Por el contrario, el patrimonio decreció un 0,9% entre los periodos 2019-2021.

Estos cambios no son muy representativos y se puede determinar que la compañía Nutresa SF maneja adecuadamente sus políticas financieras teniendo en cuenta que el activo corriente puede financiar el pasivo corriente y el activo no corriente puede financiar el pasivo no corriente. También se puede resaltar que la empresa con una participación total de pasivos de 46,7% posee un nivel alto de posesión.

Apéndice A

Estado de Resultados Grupo Nutresa, Análisis Horizontal

GRUPO NUTRESA S.F.				ANÁLISIS HORIZONTAL	
Estado de Resultados Integrales Consolidado Al 31 de (valores expresados en miles de pesos colombianos)				019- 2020	2020 -2021
	3 1/12/2021	31/12 /2020	31/ 12/2019		
	\$	\$	\$		
Los activos totales	16.956.483.000	15.537.881.000	15.659.539.000	0,78 %	9,1%
Total activos corrientes	4.594.765.000	3.861.137.000	3.262.962.000	8,33 %	19,0 %
Efectivo, equivalentes de efectivo	862.706.000	\$ 933.564.000	497.947.000	7,48 %	- 7,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.382.671.000	1.191.711.000	1.166.248.000	,18%	16,0 %
Inventario	1.742.562.000	1.379.984.000	1.248.128.000	0,56 %	26,3 %

	1				
	91.894.00	\$	\$	2,06	50,4
Activos biológicos	0	127.614.000	96.632.000	%	%
	\$	\$			
	414.755.0	\$	251.397.00	9,27	81,8
Otros activos	00	228.087.000	0	%	%
Activos mantenidos para la venta Corriente	\$	\$	\$	93,22	
	177.000	177.000	2.610.000	%	0,0%
	\$	\$	\$		
Total del activo no Corriente	12.361.71	11.676.744.0	12.396.577.000	5,81	
	8.000	00	000	%	5,9%
	\$				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	44.332.00	\$	\$		67,0
	0	26.548.000	25.409.000	,48%	%
	\$				
Activos biológicos	19.484.00	\$	\$		
	0	-	-		
	\$	\$			
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	217.821.0	\$	193.360.00		10,9
	00	196.498.000	0	,62%	%
	\$	\$	\$		
Otros activos financieros no corrientes	3.028.203	2.678.991.00	3.511.768.0	23,71	13,0
	.000	0	00	%	%

	\$	\$	\$		
Propiedades, planta y equipo, neto	3.676.931.000	3.434.206.000	3.417.424.000	,49%	7,1%
	\$	\$	\$		
Activos por derechos de Uso	763.438.000	\$ 829.563.000	\$ 878.552.000	5,58%	- 8,0%
	\$	\$	\$	88,61%	- 3,5%
Propiedades de inversión	8.740.000	9.056.000	79.489.000		
	\$	\$	\$		
Plusvalía	2.445.723.000	2.369.706.000	2.266.852.000	,54%	3,2%
	\$	\$	\$		
Fondo de comercio y otros activos intangibles	1.355.126.000	1.303.838.000	1.274.709.000	,29%	3,9%
	\$	\$	\$		
Activo por impuesto diferido	781.829.000	\$ 740.891.000	\$ 668.578.000	0,82%	5,5%
	\$	\$	\$		
Otros activos	20.091.000	\$ 87.447.000	\$ 80.436.000	,72%	- 77,0%
	\$	\$	\$		
Pasivo Total Interés	7.914.370	7.280.739.000	6.977.452.000		
Minoritario Neto	.000	0	00	,3%	9%

	\$	\$	\$		
	2.628.037	2.440.660.00	2.347.837.0		
Pasivo corriente	.000	0	00	,0%	8%
	\$		\$		
	178.658.0	\$	527.196.00		-
Obligaciones financieras	00	486.736.000	0	7,7%	63%
	\$		\$		
Pasivos por derechos de	107.253.0	\$	147.242.00	13,9	-
uso	00	126.727.000	0	%	15%
	\$	\$	\$		
Proveedores y cuentas	1.758.083	1.283.494.00	1.235.133.0		
por pagar	.000	0	00	,9%	37%
	\$		\$		
Impuesto sobre la renta	230.484.0	\$	214.542.00		
e impuestos por pagar	00	240.011.000	0	1,9%	-4%
	\$		\$		
Pasivo por beneficios a	246.285.0	\$	19		
empleados	00	217.033.000	1.864.000	3,1%	13%
	\$	\$	\$		
Provisiones	1.674.000	3.450.000	1.948.000	7,1%	51%
	\$		\$		
	105.600.0	\$	29.	78,2	
Otros pasivos	00	83.209.000	912.000	%	27%

	\$	\$	\$		
	5.286.333	4.840.079.00	4.629.615.0		
Pasivos no corrientes	.000	0	00	,5%	9%
	\$	\$	\$		
	3.162.832	2.865.638.00	2.680.014.0		
Obligaciones financieras	.000	0	00	,9%	10%
	\$	\$	\$		
Pasivos por derechos de	719.174.0	\$	745.313.00		
uso	00	747.296.000	0	,3%	-4%
	\$	\$	\$		
Proveedores y cuentas por	-	-	3.032.000		
pagar					
	\$	\$	\$		
Pasivo por beneficios a	199.827.0	\$	189.295.00		
empleados	00	196.244.000	0	,7%	2%
	\$	\$	\$		
Pasivo por impuesto	1.195.928	1.020.416.00	998.236.00		
diferido	.000	0	0	,2%	17%
	\$	5.909	\$	55,4	
Provisiones	5.918.000	.000	13.238.000	%	0%
	\$	\$	\$		
Otros Pasivos No				39,6	-
Corrientes	2.654.000	4.576.000	487.000	%	42%

	\$	\$	\$		
Patrimonio Total	9.042.113	8.257.142.00	8.682.087.0		
Interés Minoritario Bruto	.000	0	00	4,9%	9,5%
	\$	\$	\$		
Capital emitido	2.301.000	2.301.000	2.301.000	,0%	0,0%
	\$	\$	\$		
Prima en emisión de capital	546.832.00	546.832.000	0	,0%	0,0%
	\$	\$	\$		
Reservas y utilidades acumuladas	4.146.310.00	4.003.255.00	3.801.830.00	,3%	3,6%
	\$	\$	\$		
Otro resultado integral acumulado	3.593.618.00	3.070.019.00	3.770.120.00	18,6%	17,1%
	\$	\$	\$		
Utilidad del período	676.879.00	575.441.000	0	4,3%	17,6%
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	.000	0	00	4,9%	9,4%
	\$	\$	\$		
Participaciones no controladoras	76.173.00	59.294.000	57.486.000	,1%	28,5%

	\$	\$	\$
TOTAL, PASIVO Y	16.956.48	15.537.881.0	15.659.539.
PATRIMONIO	3.000	00	000

Nota: Elaboración propia.

Analizando el estado de situación financiera es posible observar un incremento significativo en periodo 2021-2021 en el total de activos de un 9,1 % y una de las cuentas que más crecimiento ha tenido es la del efectivo y equivalentes de efectivo representando un 87,48% en el periodo 2019-2020. En cuanto a las cifras los deudores comerciales y cuentas por cobrar incrementaron en los dos periodos evaluados en el 2020 creció el 2,18% con respecto al 2019 y en el 2021 creció 16% con respecto al año anterior y este significativo aumento va de la mano con el incremento en ventas de la empresa. La cuenta de inventarios también creció año a año representando un incremento en el año 2020 de 10,56% con respecto al 2019 y del 26,3 % con respecto al 2020, estos incrementos están representados en el aumento de la demanda de los productos ofrecidos por Nutresa, no obstante, es indispensable revisar el tema de logística y distribución con el fin de que no existan problemas que influyan en el crecimiento de esta cuenta.

Otra cuenta importante es la de activos fijos. Propiedad planta y equipo incrementó en los dos periodos analizados siendo significativo el incremento el aumento en el último periodo 2021 7,1% con respecto al año 2020, resultado en el cual también influye el aumento en las ventas.

Por otro lado, el pasivo corriente presenta variaciones en las cuentas por pagar a proveedores; en el año 2020 incremento 3,9% con respecto al 2019 y en el 2021 incremento altamente en un 37% debido a el mayor volumen de compras reflejadas en el incremento del inventario.

Índice de Dupont

Tabla 13

Índice de Dupont

	2021	2020
Ingresos operacionales proven \$	12.738.271.000	\$ 11.127.541.000
Utilidad Neta del Periodo \$	693.254.000	\$ 583.844.00
Los activos totales \$	16.956.483.000	\$ 15.537.8
Total del activo no corriente \$	12.361.718.000	\$ 11
Los activos totales \$	16.956.483.000	
Patrimonio Total Interés Minor \$	9.042.113.	

Margen Neto de Utilidad:
 Rotación de activos Totales:
 Apalancamiento Financ

Sistema

Nota: Elaboración propia.

Según la información arrojada por la aplicación del índice de DUPONT se puede evidenciar una rentabilidad para el 2019 del 5,88%. En el 2020 incrementa al 7,07% igualmente para el 2021 incrementa al 7,67%, concluyendo que este rendimiento se debió principalmente a la eficiencia del apalancamiento financiero, lo que traduce que se obtuvo un buen rendimiento de las inversiones, los cuales superaron el costo del endeudamiento.

Margen Neto de Utilidad: La empresa Nutresa en los años 2019, 2020 y 2021, presentó un margen neto de utilidad casi igual manteniéndose sobre el 5 % lo que quiere decir que genero los suficientes ingresos con los que cubre sus compromisos y gastos y estos resultados se obtuvieron básicamente por el aumento en ingresos obtenidos en ventas, viéndose un poco disminuido por el incremento de los gastos de ventas y operativos.

Rotación de los Activos Totales: En esta ratio el grupo Nutresa obtuvo un balance positivo en los tres años con márgenes positivos y ascendentes entre el 6.5% y el 7% con el que terminó el 2021. Esto quiere decir que tiene una adecuada rotación del activo, aunque sus activos disminuyeron no influyó en las ventas ya que estas incrementaron.

Apalancamiento Financiero: En el cálculo de esta ratio se puede evidenciar un comportamiento estable en los tres periodos analizados con un promedio entre 1,8 y 1,9, lo que quiere decir que por cada peso (\$1) invertido por la empresa se recibieron 1,8 de activos, estos resultados reflejan que las políticas de endeudamiento están manejadas adecuadamente y a pesar del alto endeudamiento financiero se manejan intereses saludables

Avances Metodológicos del Proyecto

Con los resultados obtenidos de los estados financieros es posible crear un criterio lo suficientemente fundamentado sobre las decisiones de inversión y financiación. La información derivada de dichos estados es muy importante porque se pueden visualizar tanto las fortalezas como las debilidades de la empresa, datos con los cuales es posible tomar decisiones indispensables encaminadas al mejoramiento de la empresa.

Los estados de situación financiera del Grupo Nutresa reflejan una empresa con gran músculo financiero, bien consolidada que invierte sus recursos en pro del mejoramiento continuo buscando llegar a múltiples espacios con la calidad y el servicio que la caracteriza, además con un excelente programa de desarrollo sostenible.

Para que un inversionista ponga su capital en la empresa lo primero que analiza es los resultados obtenidos año tras año, teniendo esa información podrá tomar una decisión si es conveniente o no realizar dicha inversión; en ese orden de ideas el Grupo Nutresa presenta la información financiera con los siguientes resultados significativos.

Se puede observar que la compañía posee activos sólidos e idóneos según su magnitud, con tendencia positiva y sostenida manteniéndose un aumento por encima del 20 % en cada año de los periodos analizados llegando al periodo 2021 con un valor de activos de \$ 16.956.483.000, monto con el cual puede suplir cualquier imprevisto o en caso de que necesitará cubrir el total de sus pasivos representados en \$ 7.914.370.000, en este caso quedaría con un monto de \$ 9.042.113.000 en total de activos, de esta misma manera se obtiene resultados positivos comparando los activos corrientes con los pasivos corrientes, lo cual indica que la operación se saldará la cuenta de pasivos corrientes

Si se observa la deuda/patrimonio que representa el nivel de apalancamiento tenemos los siguientes valores: $7.280.739.000/9.042.113.000$ se obtiene un resultado de 0,87, este resultado arroja que por cada peso que el Grupo Nutresa por cada peso que debe cuenta con 0,87 pesos.

La deuda adquirida por la empresa está representada en \$ 7.914.370.000 el periodo 2021 y analizando este resultado con los periodos anteriores se observa un incremento moderado de 4,3 % quiere decir que en este sentido EL Grupo Nutresa cuenta con deudas sanas que no constituyen amenazas y con indicadores de endeudamiento nivelados

En cuanto a la liquidez según lo revisado en las fases anteriores encontramos una empresa sin amenazas ya que con los recursos que posee a corto plazo cubre todas sus obligaciones a corto plazo y tiene un rendimiento al final de los periodos entre el 6% y el 7% evidenciando un buen promedio de rentabilidad.

Teniendo en cuenta el indicador ROCE es posible observar que la compañía obtuvo un nivel de rentabilidad sobre el capital empleado, 7%, en el último periodo siendo el y comparado este indicador con el Costo of Capital arroja que el ROCE tiene un porcentaje superior al Costo de Capital, vislumbrando un resultado positivo para invertir en la empresa.

Con respecto a los resultados del EVA del Grupo Nutresa S.A. se puede observar que la empresa construye valor del accionista en los tres periodos, ya que la utilidad operacional después de impuestos es lo suficientemente alta para cubrir su capital, aunque esta cifra ha ido disminuyendo en los periodos 2020 y 2021 por los montos de inversión en mejoras obligatorias, pero se prevé el aumento de generación de valor en los próximos periodos.

En conclusión, analizando los diferentes indicadores del Grupo Nutresa encontramos una empresa sólida con muy buena trayectoria, con muy buena rentabilidad, posicionamiento en el mercado y estabilidad, siendo muy atractiva para los inversionistas, a pesar de que se pueden

encontrar mejores parámetros de inversión en el mercado, invertir en el Grupo Nutresa es una opción muy atractiva por su estabilidad, liquidez y solvencia, indicadores que se mantienen en constante crecimiento.

Avances en el Desarrollo de Contenidos de Aprendizaje

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

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

Tabla 14

ROCE (1) = Rentabilidad/Capital empleado

ROCE (1)= Rentabilidad/capital empleado			
AÑOS	2021	2020	2019
Rentabilidad	\$ 724.461.000	\$ 584.397.000	\$ 527.023.000
Capital empleado	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.682.087.000
Roce (1)	8%	7%	6%

Nota: Elaboración propia.

Tabla 15

NOA = (Activos Corrientes - Pasivos Corrientes) + PPE Neto

NOA=(Activos corrientes-pasivos corrientes)+PPE NETO			
años	2021	2020	2019
Activos			
Corrientes	\$ 4.594.765.000	\$ 3.861.137.000	\$ 3.262.962.000
Pasivos			
Corrientes	\$ 2.628.037.000	\$ 2.440.660.000	\$ 2.347.837.000
Ppye neto	\$ 3.676.931.000	\$ 3.434.206.000	\$ 3.417.424.000
NOA	\$ 5.643.659.000	\$ 4.854.683.000	\$ 4.332.549.000

Nota: Elaboración propia.

Tabla 16

RNOA=Utilidad Operacional / NOA

RNOA=Utilidad operacional/NOA			
años	2021	2020	2019
Utilidad Operacional	\$ 693.254.000	\$ 583.844.000	\$ 510.571.000
NOA	\$ 5.643.659.000	\$ 4.854.683.000	\$ 4.332.549.000
RNOA	12%	12%	12%

Nota: Elaboración propia.

Tabla 17

FLEV=Deuda Financiera Total / Patrimonio

FLEV=Deuda financieratotal/patrimonio			
Años	2021	2020	2019
Deuda financiera Total	\$ 3.341.490.000	\$ 3.352.374.000	\$ 3.207.210.000
Patrimonio	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.682.087.000
FLEV	0,37	0,41	0,37

Nota: Elaboración propia.

Tabla 18

NNEP=Gastos Financieros / Pasivos Financieros

NNEP=Gastos financieros/pasivos financieros			
	2021	2020	2019
Gastos Financieros	\$ 31.207.000	-\$ 553.000	\$ 16.452.000
Pasivos Financieros	\$ 3.341.490.000	\$ 3.352.374.000	\$ 3.207.210.000
NNEP	1%	0%	1%

Nota: Elaboración propia.

Tabla 19*ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)*

<i>ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)</i>				
AÑOS	2021	2020	2019	
RNOA	12%	12%	12%	
FLEV	0,37	0,41	0,37	
NNEP	1%	0%	1%	
ROCE	16%	17%	16%	

Nota: Elaboración propia.

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

El RNOA arroja los rendimientos obtenidos por el Grupo Nutresa comparado con sus inversiones en los tres periodos fue del 12% considerando que es un buen resultado manteniéndose estable a pesar de la pandemia del año 2020 además es superior a 5% que es el nivel más bajo aceptable.

Teniendo en cuenta el ROCE que indica la rentabilidad financiera obtenida por la compañía con recursos propios arroja que para el 2019 fue del 16% para el 2020 del 17% y para el 2021 fue nuevamente el 16%, se puede observar resultados positivos y estables en los tres periodos definiendo que el Grupo Nutresa ha hecho un excelente uso de su capital disponible para generar mayores beneficios

El ROCE, evidencia la rentabilidad financiera que consigue la empresa por recursos propios la cual en el 2019 fue del 1,20% en 2020 -3,01% y para 2021 1,25%, vemos que en 2019 es negativo o que se debe la pandemia, pero vimos que fue bajo antes y después, el ROCE es la el indicador más importante de eficiencia cuando una empresa utiliza todo el capital disponible para obtener una ganancia total.

Comparando el ROCE con el RNOA, se puede observar que el ROSE es superior al RNOA, evidenciando un apalancamiento positivo, es decir que el coste promedio de la deuda es inferior a la rentabilidad

Análisis de Sensibilidad

Tabla 20

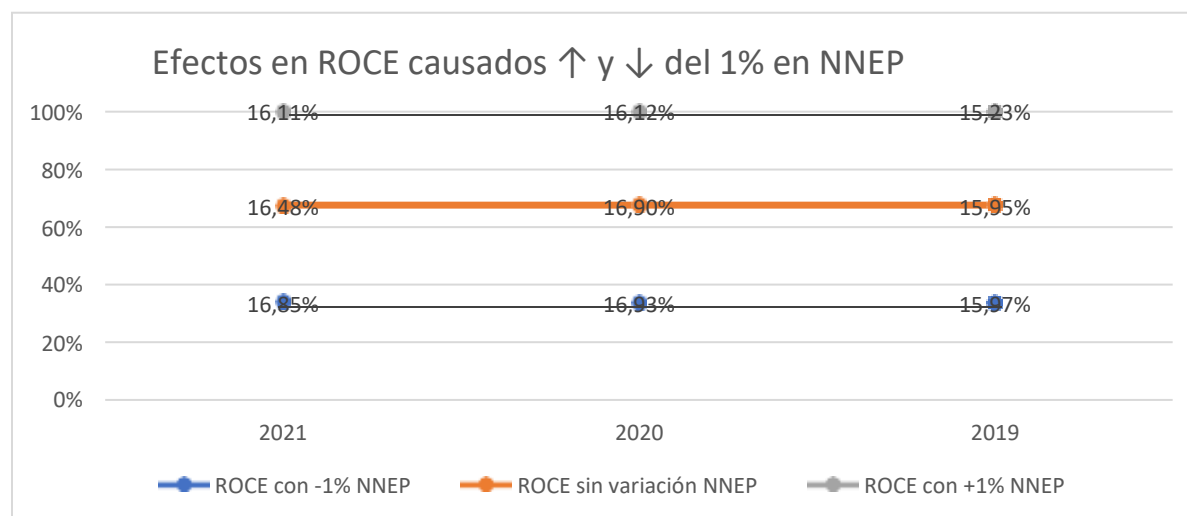
Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos

Variación	2021 NNEP	2020 NNEP	2019 NNEP
-1%	-0,07%	-0,05%	0,46%
0%	0,93%	0,02%	0,51%
1%	1,93%	1,95%	2,46%
	2021	2020	2019
ROCE con -1% NNEP	16,85%	16,93%	15,97%
ROCE sin variación NNEP	16,48%	16,90%	15,95%
ROCE con +1% NNEP	16,11%	16,12%	15,23%
Diferencia comparación	2,24%	0,16%	0,11%
	2,29%	4,87%	4,73%

Nota: Elaboración propia.

Figura 6

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP



Nota: Elaboración propia.

Tabla 21

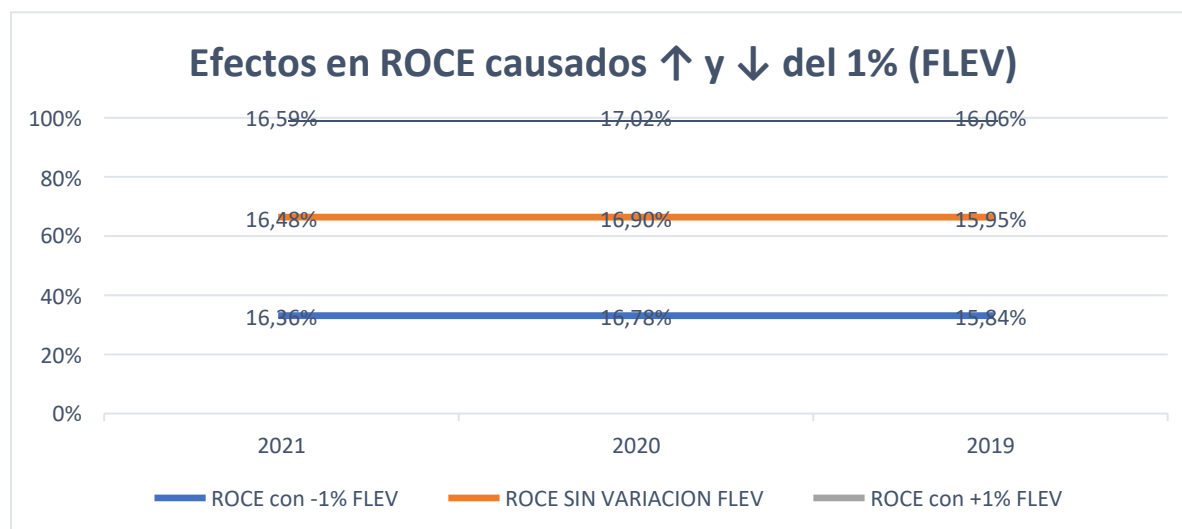
Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)				
Variación		2021 FLEV	2020 FLEV	2019 FLEV
-1%		35,95%	39,60%	35,94%
0%		36,95%	40,60%	36,94%
1%		37,95%	41,60%	37,94%
		2021	2020	2019
ROCE con -1% FLEV		16,36%	16,78%	15,84%
ROCE SIN VARIACION FLEV		16,48%	16,90%	15,95%
ROCE con +1% FLEV		16,59%	17,02%	16,06%
		-0,69%	-0,71%	-0,71%
DIFERENCIA COMPARACION		-0,68%	-0,71%	-0,70%

Nota: Elaboración propia.

Figura 7

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% (FLEV)



Nota: Elaboración propia.

Tabla 22

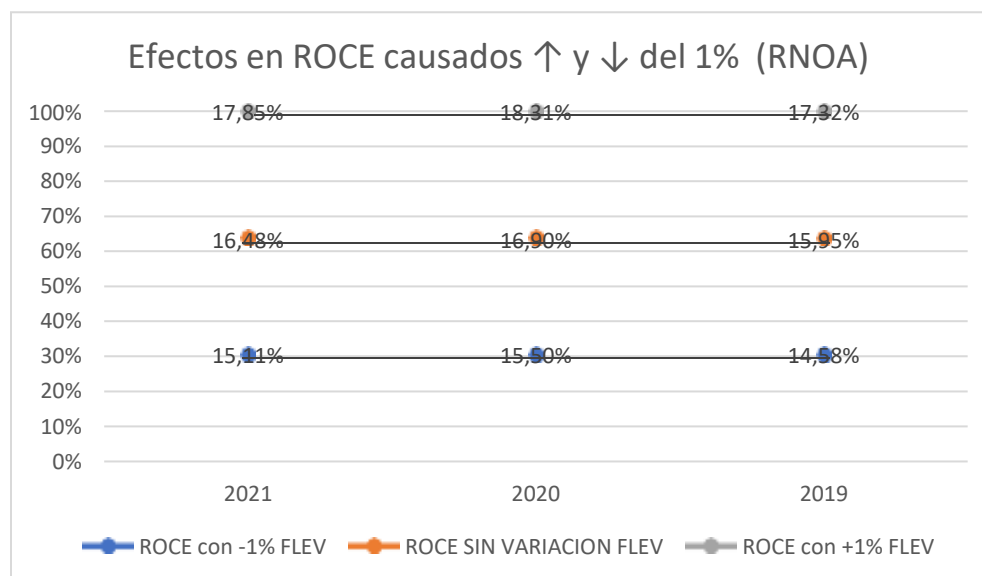
Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Return on Assts (RNOA)

Variacion	2021 RNOA	2020 RNOA	2019 RNOA
-1%	11,28%	11,03%	10,78%
0%	12,28%	12,03%	11,78%
1%	13,28%	13,03%	12,78%
	2021	2020	2019
ROCE con -1% RNOA	15,11%	15,50%	14,58%
ROCE SIN VARIACION RNOA	16,48%	16,90%	15,95%
ROCE con +1% RNOA	17,85%	18,31%	17,32%
	-8,31%	-8,32%	-8,59%
DIFERENCIA COMPARACION	-7,67%	-7,68%	-7,91%

Nota: Elaboración propia.

Figura 8

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% (RNOA)



Nota: Elaboración propia.

En el caso del que el costo de la deuda después de impuestos disminuya el 1%, se producen las siguientes variaciones, el NNEP disminuye en los tres periodos 2019 en 0,46. En el 2020 queda en -0,05 y en el 2021 en -0,07, esto repercute en incremento del ROCE quedando en el 2019 en 15,97. En 2020 en 16,93. En el 2021 en 16,85. Esto quiere decir que el ROSE con este cambio sigue siendo superior al RNOA, mostrando un apalancamiento positivo, la rentabilidad económica es mayor al coste medio de la deuda. La rentabilidad financiera que obtuvo con recursos propios sigue siendo superior, siendo positivo para la empresa,

En el caso del que el costo de la deuda después de impuestos aumenta el 1%, se producen las siguientes variaciones, el NNEP se incrementa en los tres periodos 2019 en 2,46. En el 2020 queda en 1,95 y en el 2021 en 1,93, esto repercute la disminución del ROCE quedando en el 2019 en 15,23. En 2020 en 16,12. En el 2021 en 16,11. Esto quiere decir que el ROSE con este cambio es superior al RNOA, mostrando un apalancamiento positivo, la rentabilidad económica es mayor al costo medio de la deuda. La rentabilidad que obtuvo con recursos propios sigue siendo superior, siendo positivo para la empresa.

Costo de la Deuda

Tabla 23

Costo de la deuda

COSTO DE LA DEUDA						
Rubros	2021	Participacion	2020	Participacion	2019	Participacion
PASIVO COSTO						
FINANCIERO	7.914.370.000	47%	7.280.739.000	47%	6.977.452.000	45%
CAPITAL DEUDA + PATRIMONIO	9.042.113.000	53%	8.257.142.000	53%	8.682.087.000	55%
	16.956.483.000	100%	15.537.881.000	100%	15.659.539.000	100%
GASTOS FINANCIEROS						
	- 31.207.000	-	553.000	-	16.452.000	
COSTO DE LA DEUDA						
DEUDA KD	0,4%		0,0%		0,2%	
TASA DE IMPUESTOS	31%		32%		33%	
Kdt= kd*(1-tx)	0,27%		0,01%		0,16%	

Nota: Elaboración propia.

Tabla 24

Costo del patrimonio 2020

Formula $K_e = R_f + [(R_m - R_f) * \beta]$	
Rf =	2,40%
Rm =	16,40%
β =	0,75

Nota: Elaboración propia.

Tabla 25*Apalancando el Beta*

	2021	2020	2019
Deuda	7.914.370.000	7.280.739.000	
Patrimonio	9.042.113.000	8.257.1	
Tasa Impuestos		31%	
BU			
Beta Apalancado			

-

Nota: Elaboración propia.

Se puede observar que la beta apalancada del Grupo Nutresa para el año 2019 es de 1,15 y en los años 2020 y 2021 es de 1,20, siendo la prima de riesgo del mercado 0,75, lo que quiere decir que el valor de cada una de las acciones de la empresa presenta fluctuaciones mayores que el mercado en los tres periodos, por lo tanto, las acciones son menos volátiles que el mercado o menos riesgosas.

Tabla 26*Aplicando la fórmula 2021*

Aplicando la fórmula 2021						
Ke	=	RF	2,40%	+	RM-RF	14,00% * BETA 1,20
Ke	=		2,40%	+		16,8%
Ke	=		19,24%		Costo del patrimonio	
Ke	=		22,76%			

Nota: Elaboración propia.

Tabla 27*Aplicando la fórmula 2020*

Aplicando la fórmula 2020						
		RF		RM-RF	*	BETA
Ke	=	2,40%	+	14,00%		1,20
Ke	=	2,40%	+	16,8%		
Ke	=	19,20%		Costo del patrimonio		
Ke =		21,29%				

Nota: Elaboración propia.**Tabla 28***Aplicando la fórmula 2019*

Aplicando la fórmula 2019						
		RF		RM-RF	*	BETA
Ke	=	2,40%	+	14,00%		1,15
Ke	=	2,40%	+	16,2%		
Ke	=	18,55%		Costo del patrimonio		
Ke =		20,16%				

Nota: Elaboración propia.

En las tablas anteriores se presenta la evolución del costo del patrimonio para cada año desde el año 2019 al año 2021, observando unos valores tendientes al crecimiento, todo esto por el mayor riesgo presentado en la empresa evidenciado en el incremento de beta. Incluso el costo del patrimonio se ve incrementado en consecuencia del riesgo del país que se ha ido incrementado, así como se puede apreciar en los cálculos.

Lo anterior se puede resumir en que los propietarios del Grupo Nutresa en cada uno de los periodos exigen una rentabilidad más alta producto del incremento del riesgo presentado en la

economía, sin embargo, no es un incremento atípico, permitiendo intuir que las decisiones tomadas que se relacionan con la estructura financiera son buenas.

Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Tabla 29

Costo promedio ponderado de capital (WACC)

WACC = $K_d * W_d + W_e * K_e$			
	2021	2020	2019
Kd: costo de la deuda	0,27%	0,01%	0,16%
Wd = $D / (D + E)$: peso ponderado de la deuda	0,47	0,47	0,45
We = $E / (D + E)$: peso ponderado del capital propio	0,53	0,53	0,55
Ke: costo del capital propio o equity	22,76%	21,29%	20,16%
D = valor de la deuda	7.914.370.000	7.280.739.000	6.977.452.000
E = fondos propios	9.042.113.000	8.257.142.000	8.682.087.000

Nota: Elaboración propia.

Tabla 30*Aplicación de fórmula 2021*

Aplicación de fórmula 2021	
wacc=	0,27% *0,47 +0,53*22,76%
wacc=	12,26%
Aplicación de fórmula 2020	
wacc=	0,01% *0,47 +0,53*21,29%
wacc=	11,32%
Aplicación de fórmula 2019	
wacc=	0,16% *0,45 +0,55*20,16%
wacc=	11,25%

Nota: Elaboración propia.

El WACC de cada año indica que el flujo de efectivo presupuestado debe excluir como mínimo para el año 2019 11,25%, para el año 2020 11,31% y para el año 2021 12,26% que corresponde al índice mínimo de inversión de la empresa, es decir, debe dejar una utilidad superior al WACC.

Principales Fuentes de Financiación de la Empresa

En los últimos años el Grupo Nutresa acudió a fuentes de financiación como emisión de bonos corporativos, a través del fideicomiso Grupo Nutresa en el 2019. Esta emisión se realizó por valor de COP\$500.000 millones, También la institución financiera Bancolombia desembolsó COP\$300.000 millones bajo financiación para cumplir con indicadores de gobierno corporativo, ambientales y sociales (gruponutresa, 2022).

Evaluación del Impacto sobre el WACC.

Las fuentes de financiación usadas por el Grupo Nutresa pueden producir los siguientes impactos sobre el WACC.

Cuando aumenta el costo de la deuda por la emisión de bonos corporativos de igual forma aumenta el WACC, generando menor valor de la empresa, por el contrario, cuando el costo de la deuda disminuye, el WACC es menor aumentando el valor de la empresa, de la misma manera los préstamos de instituciones financieras producen el mismo efecto de los bonos sobre el WACC.

Otros factores que afectan el WACC son tasas de impuestos corporativos, los escenarios en que se encuentran el mercado y la economía, como también los impuestos influyen directamente en el WACC del Grupo Nutresa (upbizzor, 2019).

Comparación del Nivel de Endeudamiento Grupo Nutresa con Colombina S.A.

A continuación, se presenta el índice de endeudamiento de Colombina S.A, empresa colombiana opera en la misma industria y región donde realiza sus actividades principales el Grupo Nutresa.

Índice de Endeudamiento de Colombina S.A.

Tabla 31

Índice de endeudamiento de Colombina S.A

Años	2021	2020	2019
Total pasivo	\$ 1.580.249.000	\$ 1.466.113.000	\$ 1.457.298.000
Total patrimonio	\$ 292.521.000	\$ 210.946.000	\$ 231.110.000
Nivel de endeudamiento	5,40	6,95	6,31

Nota: Elaboración propia.

Índice de Endeudamiento del Grupo Nutresa

Tabla 32

Índice de endeudamiento del Grupo Nutresa

Años	2021	2020	2019
Total pasivo	\$ 7.914.370.000	\$ 7.280.739.000	\$ 8.682.087.000
Total patrimonio	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.682.087.000
Nivel de endeudamiento	0,88	0,88	1,00

Nota: Elaboración propia.

Cuando se habla de la ratio de endeudamiento se hace referencia a una herramienta financiera la cual permite hacer una medición nivel máximo de deuda que puede adquirir una empresa, con el fin de que esta tome las mejores decisiones financieras, en ese orden de ideas se

analizara el índice de endeudamiento del Grupo Nutresa contra el mismo índice de Colombina S.A. Como uno de sus mayores y directos competidores.

Analizando los resultados de los tres periodos Grupo Colombina se puede observar que en el año 2019 la empresa posee un patrimonio de \$231.110.000 con un total de pasivos de \$ 1.457.298.000 arrojando un nivel de endeudamiento de 6,31 % en el año 2020 aumentaron sus pasivos levemente a \$1.466.113.000 mientras que el total del patrimonio también aumento a \$210.946.000 aumentando el porcentaje de endeudamiento de 6,95%. En el periodo 2021 se incrementó el patrimonio a \$ 292.121.000 y los pasivos también a su vez incrementaron a \$1.580.249.000 disminuyendo el endeudamiento a 5,40%. Con estos resultados se puede evidenciar que en los tres periodos el valor de los pasivos supera al patrimonio por motivo de la deuda constante lo cual presenta un riesgo para la rentabilidad de la compañía.

Por otro lado, el grupo Nutresa presento en el año 2019 un nivel de endeudamiento del 1% en el 2020 y 2021 se mantuvo en 0,88 en este caso por el contrario de Colombina S.A. EL grupo Nutresa en todos los periodos presenta un patrimonio las alto que el total de pasivos por lo cual corre riesgos de rentabilidad.

Teniendo en cuenta el análisis anterior se puede afirmar que el grupo Nutresa en los tres periodos disminuyo sus pasivos mientras Colombina S.A. los aumento, representando un nivel de endeudamiento más alto en Colombina S.A.

En cuanto a la clasificación crediticia según los bonos emitidos por la colombina S.A.

Fitch afirma que las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Colombina SA (Colombina) en 'AA+(col)' y 'F1+(col)', respectivamente. También afirmó en 'AA+(col)' el Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios por COP300.000 millones. La Perspectiva es Estable (2022, p.2).

Por el lado del Grupo Nutresa S.A. la calificación de los bonos ordinarios del Fideicomiso Grupo Nacional de Chocolates SA (Grupo Nutresa) por COP500.000 millones en 'AAA (col)'. La Perspectiva es Estable (Fitch, 2022, p.1).

En ese orden de ideas podemos ver las dos calificaciones con perspectivas estables, no obstante el Grupo Nutresa posee la calificación más alta que otorgada a una empresa que es la AAA, esta calificación se debe a la robustez de la empresa en su perfil comercial, y resultados los resultados obtenidos en los últimos periodos donde se incrementaron sus ventas a nivel nacional e internacional con manejo de los costos y gastos que permitieron aumentar la rentabilidad, mientras Colombina está calificada con AA que es buena calificación, que dan a empresas de gran calidad con bajo riesgo y estables, de hecho, la razón por la que no obtiene la calificación AAA, puede ser por el alto grado de apalancamiento presionando la posición de liquidez de la compañía (Fitch Ratings, 2022).

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Figura 9

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Grado de apalancamiento operativo (GAO)			
Estado de resultados			
Periodos	2.021	2.020	2.019
Ventas	12.738.271.000	11.127.541.000	9.958.851.000
(-) Costo Variable	7.610.884.000	6.465.128.000	5.565.589.000
(=) Margen de contribucion	5.127.387.000	4.662.413.000	4.393.262.000
(-) Costos y gastos fijos de operación	1.105.297.000	1.019.588.000	956.751.000
(=) Utilidad operacional UAll	4.022.090.000	3.642.825.000	3.436.511.000

Nota: Elaboración propia.

Tabla 33

Periodos

PERIODO 2021 GAO=	5.127.387.000	1,3
	4.022.090.000	
PERIODO 2020 GAO=	4.662.413.000	1,3
	3.642.825.000	
PERIODO 2019 GAO=	4.393.262.000	1,3
	3.436.511.000	

Nota: Elaboración propia.

El grado de apalancamiento operativo en los tres periodos está representado en 1,3 lo que indica que la empresa por cada 1% que incremente el nivel operaciones puede aumentar en 1,7 la utilidad operacional.

Figura 10

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO (GAF)

ESTADO DE RESULTADOS			
PERÍODOS	2021	2020	2019
Ventas	12.738.271.000	11.127.541.000	9.958.851.000
(-) Costo Variable	7.610.884.000	6.465.128.000	5.565.589.000
(=) Margen de contribucion	5.127.387.000	4.662.413.000	4.393.262.000
(-) Costo y Gastos Fijos de Operación	1.105.297.000,00	1.019.588.000,00	956.751.000,00
(=) Utilidad operacional UAll	4.022.090.000	3.642.825.000	3.436.511.000
(-) Intereses	263.056.000	230.936.000	205.221.000
Utilidad Antes de Impuestos (UAI)	3.759.034.000	3.411.889.000	3.231.290.000
(-) Impuestos	31.207.000	553.000	16.452.000
Utilidad Despues de Impuestos	3.727.827.000	3.411.336.000	3.214.838.000
(-) Dividendos Preferentes	13.867.029.000	8.734.351.000	2.771.287.000
(=) Utilidad Neta	693.254.000	583.844.000	510.571.000
Utilidad por Accion (UPA)	-	-	-

Nota: Elaboración propia.**Tabla 34***Formulas aplicadas*

Formulas aplicadas		
Periodo 2021 GAF=	$\frac{4.022.090.000}{693.254.000}$	5,8
Periodo 2020 GAF=	$\frac{3.642.825.000}{583.844.000}$	6,2
Periodo 2019 GAF=	$\frac{3.436.511.000}{510.571.000}$	6,7

Nota: Elaboración propia.

El grado de apalancamiento financiero en los tres periodos está representado en el periodo 2019 en (6,7). En el 2020 en (6,2). En el 2021 (5,8) lo que indica que por el aumento de

la utilidad operativa antes de intereses e impuestos (UAI) en el año 2019 la utilidad por acción o después de impuestos se aumenta 6,7% en el 2020 se aumenta 6,2% y en el 2021 5,8%, concluyendo que el GAF en los últimos dos periodos ha decrecido en 0.9%.

Tabla 35

Formulas aplicadas

Periodo 2021 GAT=	$1,3 * 5,8 =$	7,4
Periodo 2020 GAT=	$1,3 * 6,2 =$	8,0
Periodo 2019 GAT=	$1,3 * 6,7 =$	8,6

Nota: Elaboración propia.

El grado de apalancamiento total disminuyo entre los tres periodos en 1,2 puntos pasando del 8,6 del 2019 al 7,4 en el 2021 lo que quiere decir que en el último periodo por cada punto que aumento en las ventas el Grupo Nutresa se incrementó 7,4 puntos la utilidad por acción.

El grupo Nutresa puede ejecutar inversiones sin ser necesaria la financiación externa.

El efecto de las decisiones para conformar economías de escala se puede evidenciar en el aumento y la optimización de la producción, con este tipo de decisiones el coste de producción de cada artículo disminuye haciéndolo más competitivo. Incrementando los márgenes de materia prima, esta se puede adquirir a un costo más bajo y optimizando la utilización de la maquinaria y la logística disponible conllevan a mejorar los procesos de producción, con procesos de maquila a un menor coste por articulo y el incremento de la producción, por tal razón, acceder a recursos

externos sería una buena forma de apalancamiento con el fin de maximizar el crecimiento estructural de la empresa.

Tabla 36

Ratio de cobertura de intereses

Ratio de cobertura = EBITDA/GASTOS INTERESES

	EBITDA	\$ 1.443.576.000	
Ratio de cobertura de intereses			8,22
	GASTOS INTERESES	\$ 175.515.000	

Nota: Elaboración propia.

Según el resultado de la ratio de cobertura de intereses el Grupo Nutresa tiene 8,2 veces la capacidad de hacerse cargo de los intereses pagados por sus obligaciones, lo cual es muy importante ya que las entidades financieras pueden financiar sus inversiones con tranquilidad, por el buen respaldo que tiene la empresa a sus obligaciones.

Comparativo de Estructura Financiera

Figura 11

Comparativo de estructura financiera

COMPARATIVO DE ESTRUCTURA FINANCIERA

ESTRUCTURA FINANCIERA	NUTRESA			Nestlé			PepsiCo, Inc. (PEP)			COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
Indicador												
Endeudamiento (Pasivo no corriente + Pasivo Corriente / Patrimonio neto + Pasivo no corriente + Pasivo corriente)	0,47	0,47	0,45	0,62	0,63	0,59	0,83	0,86	0,81	0,84	0,87	0,86

Nota: Elaboración propia.

Tanto el Grupo Nutresa como Colombina S.A. usan métodos de financiación similares ya que por un lado usan la emisión de bonos, por otro el prestamos con entidades financieras y mercado alternativo bursátil. Una financiación que podría ser interesante podría ser el Crowdfunding. Esten se refiere a un financiamiento masivo por parte de inversionistas pequeños los cuales aportan sus recursos a modo de inversión o préstamo en el cual se pacta un plazo para ser devuelto, este tipo alternativo de inversión puede ser favorable porque, este tipo de inversores son independientes y generalmente prestan el dinero de sus ahorros a cambio de una mínima rentabilidad lo cual puede ser productivo para el grupo Nutresa. (Perez, 2021).

Recomendaciones

A través de este trabajo, nos convertiremos en competitivos en conocimientos en finanzas corporativas en cómo se debe administrar mejor los recursos financieros de las empresas para las que trabajamos y/o brindamos servicios de consultoría donde el valor agregado no solo se enfoca en reducir e incrementar costos beneficio, sino para dar confianza a los propietarios, accionistas, acreedores y clientes adentro como afuera. Para ello es muy importante entender el modelo de negocio, las empresas pueden crear métricas y controlar la cadena de valor generada impulse decisiones que beneficien al negocio al reducir el rendimiento riesgo. Se debe tener en cuenta la situación financiera de Grupo Nutresa y las principales propuestas aproveche la nueva línea de productos que trae al mercado y empújela de manera diferente.

Fórmulas para mejorar su marca y desarrollar una mejor estrategia de Rentabilidad y facturación. Además, es muy importante apegarse a un proceso continuo y verificar los resultados que está logrando.

Si hay una discrepancia o si no puedo mejorar, complementaré para mostrar un buen desempeño y verlo en el camino correcto hacia el éxito, evaluar los stocks de deuda bancaria y hacer pronósticos a largo plazo, también considerando las dificultades financieras de la compañía, proporciona el cumplimiento de estos. Es necesario esforzarse por obtener resultados positivos que muestren la estabilidad de la empresa sin riesgos de perjudicarla.

Motivar a los empleados para aumentar las ventas de productos de mayor margen para la rentabilidad continua de la empresa y los beneficios de sostenibilidad.

Como dijo Johann Carl Friedrich Gauss, las matemáticas son exactas los números pocas veces fallan, lo que sí puede fallar es su interpretación, de hecho, en el entorno financiero y comercial existen muchas herramientas para obtener resultados y técnicas para su debida

interpretación. Usando algunas de estas técnicas y herramientas como los son los indicadores financieros se pudo interpretar analíticamente el mercado del grupo Nutresa, los cuales arrojaron resultados muy importantes para la empresa teniendo en cuenta factores de endeudamiento, liquidez y apalancamiento, que nos posicionaron en el contexto real del mercado en el que se encuentra el conglomerado.

El mercado globalizado suele ser agresivo, campo en el cual el grupo Nutresa se desarrolla satisfactoriamente contando con un excelente manejo del apalancamiento financiero y una amplia liquidez, lo cual le permite ejecutar diferentes inversiones las cuales le generan altas utilidades.

Con cada paso que se fue avanzando en este trabajo se pudo contextualizar los escenarios que se presentan a través del análisis financiero, como la toma de decisiones con resultados que se deben estructurar de diferentes formas para obtener cifras más puntuales a los requerimientos de la empresa los cuales no se pueden obtener a simple vista. Estos análisis abren el mundo de la interpretación de resultados los cuales son eficaces al momento que se requiere tomar decisiones dentro de la empresa.

Según la información obtenida con el análisis financiero con sus diferentes indicadores soportados con los Estados financieros de los últimos años obtenidos del grupo Nutresa se puede observar que la compañía tiene una viabilidad real, en la cual los inversionistas pueden obtener buenos resultados ya que su composición financiera es razonable y la mayoría de indicadores reflejan un crecimiento económico, contando con un patrimonio que se basa mayormente en recursos propios.

Los resultados anteriores se ven reflejados actualmente cuando el Grupo Gilinski oferto para la adquisición de más del 50% de la compañía, lo que generó el aumento de valor de las

acciones, este proceso de venta se basa en el crecimiento del Grupo Nutresa y en su óptimo desempeño financiero, una razón más para asegurar que es factible la inversión en el Grupo Nutresa

Conclusiones

El grupo Nutresa siendo una de las empresas más grandes y consolidadas en Colombia se caracteriza por su liderazgo de sostenibilidad a nivel mundial comprometidos con el cumplimiento de nueve objetivos (ODS) utilizando herramientas estratégicas y comerciales no solo para su plan de sostenibilidad, sino, para mantener sus índices de rentabilidad, liquidez, endeudamiento solvencia con el fin de garantizar a sus inversores un desempeño financiero saludable comprometido con el medio ambiente.

La preservación del planeta es uno de los objetivos más importante del grupo Nutresa, campo en el cual se desarrolla de una manera eficiente con planes a corto y largo plazo y sus avances en el tema han sido satisfactorios consolidándose según los índices DJSI 2021, como una de las empresas de alimentos más sostenible del mundo (gruponutresa, 2020). Este es un gran incentivo que inspira a sus competidores a ejecutar acciones de desarrollo e innovación para el crecimiento.

Además, gestiona el desarrollo integral de sus accionistas para incrementar su productividad y calidad de vida. También Fortalece la red de distribución a través de los canales de venta para que sus productos sean entregados adecuadamente al mercado.

En donde los indicadores que se utilizarán serán el indicador de liquidez, con el cual se podrá analizar la capacidad de pago de Grupo Nutresa a los acreedores; índice de rentabilidad, que comprende la utilidad que genera una empresa con base en ventas, inversiones y activos; deuda, recursos de terceros utilizados por Nutresa para monetizar la deuda que adquiere; apalancamiento y cobertura utilizados para analizar la capacidad de pago de los gastos incurridos como resultado de su deuda. Con estos y otros hallazgos, se utilizará un nuevo análisis que incluye el método DuPont, capital de trabajo, ROA para obtener información detallada y

diferentes escenarios organizacionales que serán de gran utilidad para lograr los resultados de desempeño deseados.

Por lo tal el análisis de los estados financieros determina en gran medida las capacidades analíticas de las fuentes de datos internas, que permiten la toma de decisiones oportuna y eficaz que maximiza las ganancias de la empresa a través del análisis oportuno. Cada uno de sus informes se destaca en este tipo de análisis, análisis horizontal, análisis vertical, que tiene como objetivo determinar correctamente la pertenencia detallada de cada unidad en el grupo general, este tipo de análisis se puede realizar en el mismo período de informe. o comparación en periodos similares Dos o más periodos contables, i.e. años anteriores.

De esta manera, el grupo Nutresa reportó un aumento de 7% en el capital de trabajo en los tres períodos, lo que indica que tiene un buen nivel de liquidez con mayores tenencias en cuentas por pagar, inventario y caja. Si tomamos en cuenta que las cuentas más involucradas en los tres períodos pasivos son pasivos financieros y proveedores, se puede concluir que Nutresa cuenta con los medios para cumplir con sus obligaciones en el corto plazo. En términos de activos fijos, su tasa de crecimiento fue similar a la tasa de crecimiento de los activos circulantes: 7,1% en comparación con 2019.

Observando el ciclo de redención de Grupo Nutresa, se puede observar que el ciclo de conversión en 2021 es de 26,79 días, 23,18 días en 2020 y 20,31 días en 2019. Esto significa que la empresa agrega alrededor de tres días a su ciclo de efectivo por año, lo que significa que agrega tres días al ciclo desde el momento en que realiza la inversión inicial hasta el momento en que se recupera.

Limitaciones

En el desarrollo de la investigación se encontraron diferentes limitaciones que, una de ellas tiene que ver con acceso a información con respecto a los estados financieros en los cuales se omitía información provocando inconsistencias en los resultados.

La información sobre la evolución del grupo Nutresa tuvo algunos limitantes ya que no se encontró algunas partes de su historia.

Al ser un trabajo colaborativo hubo dificultades en la unificación de criterios, ya que al tratarse de datos numéricos fue complicado consolidar ideas, para lo cual fue necesario reuniones frecuentes para obtener criterios claros sin dilataciones ni malas interpretaciones.

Bibliografía

- Arias Sevilla, A. (18 de diciembre de 2014). EBITDA. Economipedia.com.
<https://economipedia.com/definiciones/ebitda.html>
- Blog de Altos Empresarios. (07 de abril de 2021). Indicador Financiero KTNO.
<https://www.funcionpublica.gov.co/quienes-somos/funciones-generales>
- EFE agro. (2021). efeagro.com. *Colombia espera que las ventas de alimentos procesados crezcan el 25 % en 2022*: <https://efeagro.com/colombia-ventas-alimentos-procesados/#:~:text=Colombia%20estima%20que%20las%20ventas,total%20de%20ventas%20del%20pa%C3%ADs>
- Fitch Ratings. (29 de 08 de 2022). *Fitch Ratings. Fitch Afirma Calificaciones de Colombina en 'AA+(col)'; Perspectiva Estable*: <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-affirms-colombinas-rating-at-aa-col-outlook-stable-29-08-2022#:~:text=Fitch%20Ratings%20%2D%20Bogota%20%2D%2029%20Aug,000%20millones>.
- García, O. L. (2003). *Valoración de Empresas, Gerencia del Valor y EVA*. Medellín: Digital Express Ltda
- García, Oscar L. (2006), *Valoración de Empresas, Gerencia de Valor y EVA. Segunda Edición. Digital Express*. Medellín Colombia.
- Gitman, Lawrence (2003). *Principios de Administración financiera. Décima edición*. Pearson Educación de México, S.A. México. 559 pp.
- Grupo Nutresa. (2022). *gruponutresa.com. Prospecto de Información: emisión y colocación de acciones ordinarias*. Grupo Nutresa S.A.<https://gruponutresa.com/wp->

content/uploads/2022/08/prospecto-de-informacion-emision-y-colocacion-de-acciones-ordinarias-de-grupo-nutresa-s-a-3.pdf

Gruponutresa. (2020). *informe2020.gruponutresa.com*.

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

Hernández, José Luis (2005). *Análisis Financiero. Perú*.

www.gestiopolis.com/canales5/fin/anfinancier.htm.

Perez, A. (24 de 12 de 2021). *business.school*. <https://www.obsbusiness.school/blog/10-alternativas-de-financiacion-de-empresas>

Rankia. (26 de mayo de 2021). *EBITDA: qué es, cálculo y análisis*.

<https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3931236-ebitda-que-calculo-analisis>

Perez, A. (24 de 12 de 2021). *business.school*. <https://www.obsbusiness.school/blog/10-alternativas-de-financiacion-de-empresas>

upbizar. (2019). *upbizar.com*. Obtenido de WACC: EL INDICADOR FINANCIERO CLAVE:

[https://www.upbizar.com/estrategia-financiera/indicador-](https://www.upbizar.com/estrategia-financiera/indicador-wacc#:~:text=EL%20EFECTO%20DEL%20WACC%20EN,mayor%20valor%20de%201a%20empresa)

[wacc#:~:text=EL%20EFECTO%20DEL%20WACC%20EN,mayor%20valor%20de%201a%20empresa](https://www.upbizar.com/estrategia-financiera/indicador-wacc#:~:text=EL%20EFECTO%20DEL%20WACC%20EN,mayor%20valor%20de%201a%20empresa).

Sánchez, Juan Pedro (2002). Análisis de Rentabilidad de la empresa. ([Http://www.5campus.com/leccion/anarenta](http://www.5campus.com/leccion/anarenta))

[5campus.com/leccion/anarenta](http://www.5campus.com/leccion/anarenta))