

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

Arleidys Quintero Rios

Ilsy Lizeth Ruz Castillo

Yusbeidy Marcela Hera Ochoa

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios - ECAEN

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Este trabajo que se ha realizado está dedicado con gran amor y reconocimiento a todos los que han sido parte global de mi trayectoria académica y personal. Sobre todo, a mis padres por su amor incondicional y confianza en mí desde un inicio, por su sacrificio y apoyo incesante, que ha sido la clave para mi éxito.

Se los dedico a mis tutores por su entusiasmo y pasión por enseñarme y guiarme en mi camino como futura contadora. Por otro lado, está dedicado a mis compañeros, porque formamos más que un equipo de trabajo compartiendo risas, emociones y momentos desagradables e inimaginables al cumplir cada una de nuestras metas, visiones y objetivos.

Agradecimiento

Principalmente, quiero manifestar mi gratitud a Dios y mis padres por apoyarme siempre en todos mis esfuerzos, tanto académicos como personales. Ellos son los que, a través de su amor, me han inspirado constantemente a trabajar hacia mis objetivos y nunca desentenderme de ellos ante las dificultades. También son quienes me han brindado el apoyo económico y material necesario para poder concentrarme en mis estudios y nunca desistir de ellos.

Quiero agradecer a todos los tutores que fueron parte de mi camino universitario por impartir los conocimientos que me permitieron estar donde estoy hoy, a pesar de que este trabajo de diploma requirió mucho esfuerzo y dedicación de cada miembro del grupo. Sin ustedes, las ideas serían solo palabras, y ya sabemos quién roba las palabras: el viento. Por otra parte, le agradezco muy profundamente a mi asesor Andrés Ricardo Riveros por su dedicación y paciencia, sin las puntuales recomendaciones y correcciones no hubiera podido llegar a esta ansiada instancia.

Gracias a todos y cada uno de los compañeros que pusieron todo su esfuerzo para que cada actividad cumpliera con los requisitos de los lineamientos del diplomado y por ubicar en este grupo a quienes apoyan y construyen con responsabilidad y dedicación este último trabajo final.

En fin, me gustaría expresar mi agradecimiento a la universidad por sus altas expectativas y al mismo tiempo brindarme conocimientos y experiencias invaluableles. Agradecemos su preocupación por asegurar que cada etapa del proceso universitario fuera manejada por expertos.

¡Mi más profundo agradecimiento!

Resumen

A través de este trabajo de investigación tiene como propósito, en primer lugar, mostrar a tutores, estudiantes y demás miembros activos de la comunidad académica, cómo obtener una visión analítica desde la perspectiva actual de Grupo Nutresa S.A., en particular, para aplicar todo el conocimiento financiero a través de los estados financieros obtenidos, comprender su manejo y derivar deducciones de posibilidades de inversión y comprender las razones económicas como aplicaciones importantes para la inversión práctica.

Palabras claves: Grupo Nutresa S.A, análisis, diagnóstico, indicador financiero, apalancamiento.

Abstract

Through this research work, the purpose is, first of all, to show tutors, students and other active members of the academic community, how to obtain an analytical vision from the current perspective of Grupo Nutresa S.A., in particular, to apply all the knowledge financial through the financial statements obtained, understand their management and derive deductions from investment possibilities and understand the economic reasons as important applications for practical investment.

Keywords: Grupo Nutresa S.A., analysis, diagnosis, financial indicators, leverage.

Tabla de Contenido

Introducción	16
Caracterización del Problema	18
Justificación del Problema	20
Objetivos	22
Objetivo General	22
Objetivo Específico.....	22
Marco Conceptual.....	23
Diagnóstico Financiero	23
Análisis Financiero	23
Indicadores Financieros	24
Indicadores de Liquidez.....	24
Indicadores de Rentabilidad.....	25
Indicadores de Endeudamiento.....	25
Indicadores de Actividad	25
Análisis DOFA.....	25
Competitividad Empresarial	26
Inversión Empresarial	26
Crecimiento Económico.....	26
Activo.....	26
Pasivo.....	27
Patrimonio.....	27
Gastos.....	27
Ingresos.....	27

Entorno Macroeconómico.....	28
Common Stockholders Equity	28
ROIC	28
WACC.....	28
EVA	29
Cost of Equity	29
Desarrollo contenido Grupo Nutresa S.A.	30
Análisis Entorno Macroeconómico y Sectorial del Grupo Nutresa S.A.....	30
Breve Historia del Grupo Nutresa S.A	31
Objetivo Social	31
Naturaleza Jurídica.....	32
Misión	32
Visión.....	32
Países donde se encuentra el Grupo Nutresa S.A.	32
Situación del Mercado en Colombia.....	33
Análisis Estratégico y Competitivo del Grupo Nutresa S.A.....	33
Principales Competidores	37
Competitividad Interna	37
Análisis Tamaño de la Empresa y Composición Activos Grupo Nutresa S.A	39
Análisis de la Posición de Liquidez del Grupo Nutresa S.A	45
Análisis de Posición de Liquidez.....	45
Periodo de Maduración	48
Ciclo de Efectivo.....	48
Apalancamiento Financiero	49

Rotación del Inventario.....	51
Rotación de las Cuentas Por Cobrar	52
Rotación De Las Cuentas Por Pagar	53
Análisis de Indicadores Financieros Claves e Inductores de Valor para Grupo Nutresa S.A...	54
Análisis del Árbol de Rentabilidad del Grupo Nutresa S.A.	58
Rotación del Activo	58
Rentabilidad Operativa (ROA)	58
Utilidad Operativa Después de Impuesto	59
Apalancamiento Financiero	59
Análisis de Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa.....	60
Comparación de ROCE con el Costo de Patrimonio	61
Análisis de la Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity	62
Common Stockholders Equity	62
Análisis del Cálculo de EVA	63
¿Porque Invertir en Grupo Nutresa S.A.?	65
Discusión de los Resultados del Diagnóstico Financiero al Grupo Nutresa S.A.....	67
Conclusiones del Diagnóstico Financiero al Grupo Nutresa S.A.	70
Recomendaciones del Diagnóstico Financiero al Grupo Nutresa S.A.	72
Avances Metodológicos.....	73
Análisis del Cálculo Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes ROCE	73
Rendimiento de los Activos Operativos Netos RNOA.....	73
Apalancamiento Financiero FLEV	74
Índice de Endeudamiento NEP.....	75
Cálculo Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes ROCE	75

Análisis del ROCE de Periodos 2019, 2020 y 2021	80
Análisis Del Cálculo El Costo Del Patrimonio.....	81
<i>rf</i> : Rentabilidad Libre de Riesgo de Mercado	81
<i>rm</i> : Calculo de Rentabilidad del Mercado	81
β : Beta Riesgo de la Empresa Frente al Mercado.....	83
Calculo de la Rentabilidad Esperada para los Accionistas, K_e	84
Análisis del Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	85
Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC).....	86
Análisis de Endeudamiento del Grupo Nutresa S.A. Vs Colombina S.A.....	88
Indicadores de Endeudamiento De Colombina S.A.	89
Indicadores de Endeudamiento de Grupo Nutresa S.A.	89
Análisis de Calificación Crediticia del Grupo Nutresa S.A. Vs Colombina S.A.	92
Análisis de Grados de Apalancamientos.....	93
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	94
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF).....	94
Grado de Apalancamiento Total (GAT)	95
Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses	96
Estructura Financiera de Empresas Competidoras del Grupo Nutresa S.A.....	97
Recomendaciones	98
Limitaciones.....	99
Futuras Líneas de Análisis	100
Conclusión	101
Referencias Bibliográficas	102
Apéndice	106

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Indicador de Liquidez</i>	46
Tabla 2 <i>Periodo de Maduración</i>	48
Tabla 3 <i>Ciclo de Efectivo</i>	49
Tabla 4 <i>Apalancamiento Financiero</i>	50
Tabla 5 <i>Rotación del Inventario</i>	51
Tabla 6 <i>Rotación del Inventario en Días</i>	51
Tabla 7 <i>Rotación de las Cuentas Por Cobrar</i>	52
Tabla 8 <i>Rotación de las Cuentas por Cobrar en Días</i>	52
Tabla 9 <i>Rotación de las Cuentas por Pagar</i>	53
Tabla 10 <i>Rotación de las Cuentas por pagar en Días</i>	53
Tabla 11 <i>Rotación del Activo</i>	58
Tabla 12 <i>Rentabilidad Operativa (ROA)</i>	58
Tabla 13 <i>Common Stockholders Equity</i>	62
Tabla 14 <i>Rendimiento de los Activos Operativos Netos RNOA</i>	73
Tabla 15 <i>Calculo para hallar NOA</i>	73
Tabla 16 <i>Calculo para hallar el porcentaje del RNOA</i>	74
Tabla 17 <i>Apalancamiento Financiero FLEV</i>	74
Tabla 18 <i>Índice de Endeudamiento NEP</i>	75
Tabla 19 <i>Cálculo Rentabilidad Para Poseedores De Acciones Comunes ROCE</i>	76
Tabla 20 <i>Desarrollo de rentabilidad del mercado</i>	83
Tabla 21 <i>Cálculo de la Razón de Deuda rD</i>	85
Tabla 22 <i>Cálculo Del Costo De La Deuda Kd</i>	85

Tabla 23 <i>Cálculo Tasa De Impuestos T</i>	86
Tabla 24 <i>Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC)</i>	86
Tabla 25 <i>Indicadores De Endeudamiento De Colombina S.A.</i>	89
Tabla 26 <i>Indicadores De Endeudamiento De Grupo Nutresa S.A.</i>	89
Tabla 27 <i>Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)</i>	94
Tabla 28 <i>Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)</i>	94
Tabla 29 <i>Grado de Apalancamiento Total (GAT)</i>	95
Tabla 30 <i>Ratio de Cobertura de Intereses</i>	96

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Objetivos Estratégicos de Nutresa S.A.</i>	34
Figura 2 <i>Análisis DOFA del Grupo Nutresa S.A.</i>	38
Figura 3 <i>Balance General</i>	39
Figura 4 <i>Composición del Activo</i>	40
Figura 5 <i>Composición del Pasivo</i>	41
Figura 6 <i>Composición del Patrimonio</i>	42
Figura 7 <i>Incremento en Ventas</i>	42
Figura 8 <i>Ventas / Utilidades</i>	44
Figura 9 <i>EBITDA</i>	54
Figura 10 <i>Margen EBITDA</i>	54
Figura 11 <i>KTNO</i>	55
Figura 12 <i>PKT</i>	55
Figura 13 <i>PCD</i>	56
Figura 14 <i>Organización de los Inductores de Valor</i>	56
Figura 15 <i>Utilidad Operativa Después de Impuesto</i>	59
Figura 16 <i>Apalancamiento Financiero</i>	59
Figura 17 <i>Rentabilidad Para Poseedores De Acciones Comunes (ROCE)</i>	60
Figura 18 <i>EVA</i>	63
Figura 19 <i>Efectos En ROCE Causados \uparrow Y \downarrow Del 1% En NNEP O Porcentaje De Gastos No Operativos Netos</i>	77
Figura 20 <i>Efectos En ROCE Causados \uparrow Y \downarrow Del 1% En Apalancamiento Financiero (FLEV)</i> . 78	78
Figura 21 <i>Efectos En ROCE Causados \uparrow Y \downarrow Del 1% En Return On Operating Assts (RNOA)</i> . 79	79

Figura 22 <i>Efectos En Roce Causados \uparrow Y \downarrow Del 1% En Nnep O Porcentaje De Gastos No Operativos Netos</i>	80
Figura 23 <i>Rentabilidad Libre de Riesgo de Mercado</i>	81
Figura 24 <i>Calculo de Rentabilidad del Mercado</i>	82
Figura 25 <i>Beta riesgo de la empresa frente al mercado</i>	83
Figura 26 <i>Desarrollo beta riesgo de la empresa frente al mercado</i>	84
Figura 27 <i>Estructura (WACC)</i>	87
Figura 28 <i>Estado De Situación Financiera Anual De Colombina S.A.</i>	88
Figura 29 <i>Cuadro Comparativo de las Competidoras del Grupo Nutresa S.A.</i>	97

Apéndice

Apéndice A <i>Estado de Situación Financiera, Análisis Verticales y Horizontales</i>	106
Apéndice B <i>Estado de Resultado, Análisis Verticales y Horizontales</i>	107
Apéndice C <i>Flujo de Caja Comparativo, Análisis Horizontal</i>	108

Introducción

La indagación del presente trabajo se basará en un objetivo, la utilización de los diferentes indicadores que nos ayuden a comprender si invertir o no en el Grupo Nutresa es recomendable. Esto se puede hacer formulando e interpretando los resultados de técnicas analíticas como procedimientos de recopilación de antecedentes, evaluaciones del ambiente macroeconómico, aplicaciones de análisis sectoriales y financieros, que ofrecen referencias para futuras observaciones o incluso ayudan a desplegar hipótesis sobre el objeto de investigación.

Con el enfoque elegido, se espera dar respuesta al problema a través de una investigación transversal, que implica la recolección de datos directamente en el lugar elegido para el estudio, el cual es obtenida principalmente de la página Yahoo Finance. Por otro lado, se pueden utilizar diferentes métodos de investigación que se pueden utilizar como segunda fuente, como los registros contables y la página principal de la empresa.

No se alterarán variables durante el ejercicio, el cual se enfocará en los tres años más recientes de Grupo Nutresa de 2019, 2020 y 2021. Durante este tiempo se recolectarán, analizarán y redactarán datos. Numerosas conceptualizaciones nuevas se encontrarán al examinar los estados financieros y compararlos los años expresados, encaminándonos a administrarlos de manera efectiva.

Los indicadores que se utilizaran parten de la fluidez, la rentabilidad, el nivel de endeudamiento, nivel apalancamiento y cobertura. Añadiendo nuevas fórmulas y análisis como el sistema Dupont, ROCE y cálculo del costo de capital, costo promedio ponderado de capital (WACC). Apalancamiento, que analizará nuevos escenarios comerciales en aplicaciones más profundas y detallará la precisión de las posibles decisiones de inversión.

Cabe destacar que se realizará como componente práctico del diplomado de profundización en finanzas. Se tomó como base la empresa Grupo Nutresa S.A, la cual se adecua al estudio del problema. Por ende, se realizará en dos etapas: la metodología del proyecto y el contenido de la lección.

Caracterización del Problema

El aumento económico está en la esencia de cualquier inversor, considerando que lo que busca es generar una utilidad de su inversión que le permita generar un retorno sobre su patrimonio, información que se muestra en aplicación de conocimientos finanzas y contabilidad incluido hincapié en los datos presentados por las empresas en sus Estados Financieros.

Para saber si un producto o servicio realmente puede ser utilizado por una amplia gama de usuarios, también es crucial comprender otras causas externas, como sus habilidades, ubicación, alcance y aceptación del cliente. Para cualquier inversor, el factor utilidad es crucial, y es a partir de este punto que se elaboran los análisis financieros para elegir en qué empresa invertir.

La comida es un bien siempre buscado por la sociedad, dado que los alimentos siempre son un componente esencial de la canasta familiar y siempre son adquiridos. Por tal motivo, el grupo de trabajo estudió un negocio que es muy conocido tanto a nivel nacional como con operaciones en otras naciones latinoamericanas. El Grupo Nutresa S.A. se dedica a la comercialización de diversos mantenimientos y cuenta con un importante capital y productividad que atraen a los inversionistas.

El Grupo Nutresa S.A. es uno de los principales provocadores de empleo en Colombia. Su historia comienza en las primeras décadas del siglo XX y se fue convirtiendo paulatinamente en uno de los grupos empresariales más importantes en la producción de alimentos. “El Grupo Nutresa S. A. es la empresa líder en alimentos procesados en Colombia y uno de los jugadores más relevantes del sector en América Latina, se fundó en 1920, en la actualidad cuenta con cerca de 46.000 colaboradores y opera a través de ocho unidades de negocio: Cárnicos, Galletas,

Chocolates, Tresmontes Lucchetti -TMLUC-, Cafés, Alimentos al Consumidor, Helados y Pastas” (GrupoNutresa).

A la luz de esto, la empresa tiene una larga trayectoria en la industria, una gran experiencia y un conocimiento profundo de cada actividad que realiza. Como resultado, puede garantizar productos de alta calidad mientras se adhiere a estrictas pautas técnicas y utilizando herramientas y tecnología de punta.

Es por esto que con el fin de determinar si las circunstancias financieras de Grupo Nutresa S.A. son adecuadas, se examinó directamente los estados financieros proporcionados por la página Yahoo! Finance. Esto permitió la adopción de querer investigar en profundidad el verdadero estado de la empresa y la realización de un interrogante muy importante, ¿Cómo contribuye los estados de situación financiera del Grupo Nutresa S.A. a garantizar y fomentar una buena inversión?

Justificación del Problema

Una de las principales herramientas que utilizan los ejecutivos, directivos, empresarios y deudores en general para evaluar la gestión y las operaciones financieras de una empresa es el análisis financiero. Los resultados de este instrumento financiero permiten a los interesados en ella: valorar, perfeccionar, optimizar y aprovechar al máximo los bienes invertidos en la entidad; tomar iniciativas para alcanzar las metas y objetivos propuestos; decidir sobre la rentabilidad de manejar u conceder crédito; prever el futuro de la empresa y decidir si invertir; etc.

El Grupo Nutresa S.A. fundada en 1920, es una compañía líder en la industria alimentaria colombiana, lo que la convierte en una de las compañías muy importantes de América Latina y ayudando a emplear a casi de 46.000 personas. Además, cuenta con un excelente equipo de socios talentosos, innovadores, responsables y comprometidos con el desarrollo sustentable. Sus etiquetas líderes y agradecido se han convertido en parte del día a día de todo consumidor que prefiere productos sinceros y nutritivos. Así como su red de reparto, que ofrece productos diferenciados a través de canales y segmentos, haciendo que su cartera de productos esté ampliamente disponible en regiones estratégicas.

“Grupo Nutresa nace a comienzos del siglo XX en medio del desarrollo industrial colombiano. En este período histórico nace, exactamente en 1920, Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, convertida más adelante en Compañía Nacional de Chocolates S.A. -CNCH-.

A principios del siglo XXI, la empresa inicia un proceso de transformación empresarial que la lleva a convertirse en una sociedad matriz bajo el nombre de Inversiones Nacional de Chocolates S.A., más adelante convertida en Grupo Nacional de Chocolates S.A. y posteriormente en Grupo Nutresa S.A., nombre que recoge todas las categorías de alimentos del grupo y fortalece el vínculo de todas sus marcas con la salud, la nutrición y el bienestar” (GrupoNutresa)

Como empresa con experiencia es muy interesante el análisis de los estados financieros, más aún cuando se trata de una compañía que está creciendo y cotizando en bolsa, ya que es adecuada para el proyecto actual.

El valor agregado que tendrá este trabajo con base al historial de estados financieros de la empresa y la información del análisis economista del cual deducimos la situación económica financiera de esta, abordará grandes conocimientos para cualquier persona que quiera aprender. Es un buen objeto significativo para las personas que estudian finanzas o desean adquirir conocimiento, y para los integrantes de nuestro grupo de trabajo ha dejado una huella única, es decir, cuanto más complejo es el objeto de investigación, más rica es nuestra experiencia.

Objetivos

Objetivo General

Realizar investigaciones financieras objetivas y razonables para evaluar la situación económica en la que opera el Grupo Nutresa S.A. los últimos años.

Objetivo Específico

Verificar si la empresa es solvente y si invertir en acciones sería una buena elección.

Describir los factores de eficiencia de Grupo Nutresa S.A. más importante para su rentabilidad.

Identificar el análisis macroeconómico, estratégico y competitivo de la empresa.

Marco Conceptual

En la realización de este proyecto se tratan una secuencia de términos y conceptos económicos relacionados con el crecimiento de las actividades que son desconocidos para un grupo de personas que no pertenecen a los campos de la economía, las finanzas o la contabilidad. Para este grupo de personas, explicaremos conceptos a través de este marco teórico, algunos de los cuales daremos explicaciones más completas, todas ellas vinculadas a una comprensión más profunda del tema correspondiente y al desarrollo del proyecto.

Diagnóstico Financiero

El término "diagnóstico financiero" se refiere a un análisis que implica el seguimiento del estado real de una empresa durante un período de tiempo predeterminado. Esto permite la identificación de problemas, la proyección de posibles soluciones y la formulación de estrategias que maximicen los aspectos positivos.

Análisis Financiero

“El análisis financiero radica en lograr tomar decisiones financieras que permitan mantener la rentabilidad de la empresa, basándose en la información proporcionada por ella misma, y con sustento de los datos financieros contenidos en los Estados de Situación Financiera.

Es importante recalcar que el análisis financiero es un diagnóstico integral que implica comparar el desempeño de la empresa con el de otras compañías dentro de la misma industria y evaluar las tendencias de la posición financiera de la empresa conforme transcurre el tiempo, de esta manera se pueden detectar deficiencias para emprender acciones, y así mejorar el desempeño; también, se aprovecharán mejor los atributos de la compañía para que finalmente se incremente su valor” (Lavallo Burguete, 2017).

Como se mencionó anteriormente, el análisis de estados financieros determina en gran medida las capacidades analíticas de las fuentes internas de información que permiten la toma de

decisiones oportunas y eficientes con el fin de buscar maximizar las utilidades de las entidades sometidas al análisis de estados financieros de manera oportuna. Entre tales análisis se destacan el análisis horizontal y el análisis vertical, cuyo propósito es identificar con precisión la participación detallada de cada artículo en el conjunto general, dicho análisis puede realizarse durante un período de tiempo similar o dentro del mismo período contable o entre múltiples períodos contables, es decir, años anteriores.

Indicadores Financieros

“Los indicadores financieros son las relaciones entre números dentro o entre los estados financieros de una organización que permiten ponderar y evaluar los resultados operativos de la entidad. Se utilizan para medir y evaluar los resultados operativos de una organización” (Lavalle Burguete, 2017).

Las necesidades del usuario pueden ser satisfechas por una variedad de indicadores financieros. Cada uno de estos indicadores tiene un propósito específico, por lo tanto, se mencionarán los indicadores más utilizados, agrupados en cuatro categorías principales, las cuales se explican a continuación:

Indicadores de Liquidez

La fatalidad de evaluar la capacidad de una empresa para cumplir compromisos que requieren desembolsos inmediatos de efectivo da lugar a la necesidad de indicadores de liquidez. “Sirven además para establecer la facilidad o dificultad que tiene una empresa para generar efectivo que le permita pagar sus pasivos corrientes con el efectivo producido por sus activos corrientes” (García, 2009).

Indicadores de Rentabilidad

“La efectividad de la gestión de una empresa para limitar costos y gastos en un esfuerzo por convertir las ventas en ganancias se evalúa utilizando indicadores de rentabilidad, también conocidos como desempeño. Además, mediante el uso de estas métricas, los inversores pueden examinar el rendimiento de la inversión de la empresa, en particular su rendimiento sobre el capital y el rendimiento de los activos totales” (González, 2022).

Indicadores de Endeudamiento

“El objetivo del indicador de endeudamiento es cuantificar en qué medida y cómo los acreedores contribuyen al financiamiento de la empresa. Implica evaluar el riesgo que soportan tanto el acreedor como el propietario, así como la conveniencia o inconveniencia de un nivel particular de deuda” (González, 2022).

Indicadores de Actividad

“Al contrastar las cuentas estáticas del balance con el carácter dinámico de la cuenta de resultados, se utilizan indicadores de actividad para dar un sentido dinámico al análisis del uso de los recursos. Estas métricas, que también se conocen como indicadores de rotación, se utilizan para medir la eficacia con la que una empresa utiliza sus recursos, en particular los activos operativos, en función de la rapidez con la que se recupera el dinero invertido en cada activo” (González, 2022).

Análisis DOFA

“La matriz DOFA es una técnica para realizar análisis de negocio que nos permite evaluar el estado actual de la empresa viéndola desde fuera como si fuéramos observadores imparciales. Es posible describir las circunstancias que hacen que el negocio sea fuerte, las que

podrían representar una amenaza, las que hacen que se debilite y las que presentan una oportunidad para beneficiarse” (González, 2022).

Competitividad Empresarial

“La competitividad empresarial se define como la capacidad de una empresa para hacer rentable su negocio gracias a la implementación de estrategias que supongan una ventaja competitiva respecto a sus rivales en el mercado” (González, 2022)

Inversión Empresarial

“El proceso mediante el cual se compran determinados activos con la intención de generar ingresos o rentas en el tiempo se conoce como inversión empresarial. La inversión es el uso de capital para un tipo particular de negocio o actividad con la intención de hacerlo crecer” (GONZÁLEZ, 2022).

Crecimiento Económico

“El crecimiento económico es el incremento de la renta nacional o el PIB por persona de un país o una región o un grupo de países, como en el caso de la Unión Europea, en un plazo de tiempo. Lo más habitual es medirlo de forma anual, para comparar cómo ha crecido o no cada año” (DiccionarioFinanciero, s.f.)

Activo

“Un activo es una posesión que no genera gastos sino aporta ingresos. Tal cual, se le llama activo al ingreso que se tiene de manera fija o más bien constante pero sin que se tenga que generar algún gasto para obtenerlo” (DiccionarioFinanciero, s.f.)

Pasivo

“Un pasivo es una posesión que te genera un gasto mes con mes en lugar de poner dinero en tu bolsillo. Desde el punto de vista contable, representa las deudas y obligaciones con las que financias la actividad de tu negocio y sirve para pagar tus activos (aquellos bienes que tienes en tu negocio y que pueden convertirse en dinero)” (DiccionarioFinanciero, s.f.)

Patrimonio

“En el ámbito económico, el patrimonio es el conjunto de bienes, derechos y obligaciones con los que una persona, grupo de personas o empresa cuenta y los cuales emplea para lograr sus objetivos. En ese sentido, se pueden entender como sus recursos y el uso que se les da a estos” (DiccionarioFinanciero, s.f.)

Gastos

“Los gasto o egreso a la anotación o partida contable que disminuye el beneficio o aumenta la pérdida de una sociedad o persona física. Se diferencia del término costo porque precisa que hubo o habrá un desembolso financiero (movimiento de caja o bancos)” (DiccionarioFinanciero, s.f.)

Ingresos

“Un ingreso es el incremento de los activos o el decremento de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con un impacto favorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable y, consecuentemente, en el capital ganado o patrimonio contable, respectivamente” (DiccionarioFinanciero, s.f.)

Entorno Macroeconómico

“El entorno macroeconómico de una empresa como la realidad económica que la rodea, con sus condiciones, y que afecta al desarrollo de la organización” (Diccionario Financiero, s.f.)

Common Stockholders Equity

“Common Stockholders Equity o patrimonio neto de los accionistas es la participación de los accionistas en la propiedad de los activos que posee la empresa, o el reclamo sobre los activos de la empresa por parte de sus propietarios” (Diccionario Financiero, s.f.)

ROIC

“La Rentabilidad del Capital Invertido o ROIC (según sus siglas en inglés – Return On Invested Capital) es un indicador de lo rentable que es una empresa en relación al capital del que dispone para invertir en sí misma. Como inversores, el ROIC nos da una idea de cuán eficiente es la gestión de una empresa al invertir su capital para generar beneficios. La rentabilidad del capital invertido, también llamada rendimiento del capital empleado, se expresa como un porcentaje y cuanto más alto sea el ROIC, más eficiente es la empresa. El ROIC es la métrica de eficiencia más utilizada y la más útil comparada con el ROA o el ROE” (Diccionario Financiero, s.f.)

WACC

“El WACC, de las siglas en inglés Weighted Average Cost of Capital, también denominado coste promedio ponderado del capital (CPPC), es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros a la hora de valorar un proyecto de inversión. El cálculo de esta tasa es interesante valorarlo o puede ser útil teniendo en cuenta tres enfoques distintos. Como activo de la compañía: es la tasa que se debe usar para descontar el flujo de caja esperado; desde el pasivo: el coste económico para la compañía de atraer capital al sector; y como inversores: el retorno que estos esperan, al invertir en deuda o patrimonio neto de la compañía” (Diccionario Financiero, s.f.)

EVA

“El EVA es una medida absoluta de desempeño organizacional que permite apreciar la creación de valor; al ser implementada en una organización hace que los administradores actúen como propietarios y además permite medir la calidad de las decisiones gerenciales”

(DiccionarioFinanciero, s.f.)

Cost of Equity

“El costo de capital (k_e) es la tasa mínima de rendimiento que una empresa debe ganar para convencer a los inversionistas de invertir en acciones ordinarias de la empresa a su precio de mercado actual. También se le llama costo de las acciones ordinarias o rendimiento requerido del capital” (DiccionarioFinanciero, s.f.)

Desarrollo contenido Grupo Nutresa S.A.

Análisis Entorno Macroeconómico y Sectorial del Grupo Nutresa S.A.

El Grupo Nutresa S.A. es una compañía que, dominado la industria alimentaria de Colombia, ayudándola a ascender a la cima de la lista de la compañía más fundamental de América Latina. “De acuerdo con el informe de la Superintendencia de Sociedades, Grupo Nutresa se posiciona como la empresa líder del sector de alimentos con un total de \$12 billones de ingresos operacionales durante 2021. La empresa logró ocupar además el octavo lugar entre todas las 1.000 empresas consolidados” (GONZÁLEZ, 2022). Fue fundada en 1920 y actualmente emplea a unas 46.000 personas en sus ocho unidades de negocio, algunas de las cuales incluyen los sectores de carnes, galletas, chocolates, trasmontes lucchetti, café, helados, pastas y alimentos de consumo.

“La compañía fabrica y vende obleas, bizcochos, galletas y crema, carnes maduras, embutidos, conservas vegetales, platos preparados y champiñones. Adicionalmente, fabrica y comercializa café tostado y molido, café instantáneo en polvo, extractos y blends de café, así como dulces de chocolate, bebidas, barras de cereal, nueces y modificadores de leche. También realiza y vende bebidas instantáneas frías, té, jugos, café, bollería, sándwiches, aceites comestibles, sopas y postres” (GrupoNutresa). La empresa también vende helados como paletas heladas, paletas de leche, conos, cuartos de galón, postres, copas de helado y galletas, así como pastas cortas, largas y al huevo, así como pastas rellenas de vegetales y fibra, mantequilla y Variedades de pasta instantánea. También ofrece servicios de logística y transporte además de administrar restaurantes y heladerías.

El equipo talentoso, creativo, responsable y comprometido de Grupo Nutresa produce aumento sostenible. De sus reconocidas marcas, que son un elemento básico en el día a día de

todo consumidor que valora productos veraces beneficioso. La red de entretenimiento, con una oferta diferenciada por canales y sección que hace que su portafolio de productos esté ampliamente disponible en toda la región planificación. Exactamente por qué los inversores lo encuentran atractivo.

Breve Historia del Grupo Nutresa S.A

“Grupo Nutresa nace a comienzos del siglo XX en medio del desarrollo industrial colombiano. En este período histórico nace, exactamente en 1920, Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, convertida más adelante en Compañía Nacional de Chocolates S.A. -CNCH-.

A principios del siglo XXI, la empresa inicia un proceso de transformación empresarial que la lleva a convertirse en una sociedad matriz bajo el nombre de Inversiones Nacional de Chocolates S.A., más adelante convertida en Grupo Nacional de Chocolates S.A. y posteriormente en Grupo Nutresa S.A., nombre que recoge todas las categorías de alimentos del grupo y fortalece el vínculo de todas sus marcas con la salud, la nutrición y el bienestar

Desde esa fecha, Grupo Nutresa ha acelerado su proceso de expansión con la adquisición de empresas de gran tradición y reconocimiento en la región estratégica, cuya propia historia se refleja en la siguiente línea de tiempo.” (GrupoNutresa).

Informe, tipo presentación; en el que se evidencia una reseña en torno al crecimiento, desde la perspectiva económica, de la empresa Nutresa S.A.

Link: <https://youtu.be/qExybbfQcJc>

Objetivo Social

“El objeto social de la Compañía Matriz consiste en la inversión o aplicación de recursos o disponibilidades en empresas organizadas, bajo cualquiera de las formas autorizadas por la ley, sean nacionales o extranjeras, y que tengan por objeto la explotación de cualquier actividad

económica lícita, o en bienes corporales o incorporeales con la finalidad de precautelación del capital” (GrupoNutresa)

Naturaleza Jurídica

“La sociedad matriz dominante es Grupo Nutresa S.A., una sociedad anónima de nacionalidad colombiana, constituida el 12 de abril de 1920, con domicilio principal en la ciudad de Medellín y con vigencia hasta el 12 de abril de 2050” (GrupoNutresa)

Misión

“La misión de nuestra empresa es la creciente creación de valor a los grupos relacionados, logrando un retorno de las inversiones superior al costo del capital empleado. Buscamos el crecimiento rentable con marcas líderes, servicio y capacidades superiores. En nuestros negocios buscamos siempre mejorar la calidad de vida del consumidor y el progreso de nuestra gente. Gestionamos nuestras actividades en un marco de Desarrollo Sostenible; con el mejor talento humano; innovación efectiva, productividad y comportamiento corporativo ejemplar” (GrupoNutresa)

Visión

“Nuestra visión de futuro está enfocada en generar progreso y desarrollo para todos. Nos inspira el ser humano y promover el desarrollo sostenible apropiando las capacidades para evitar el deterioro ambiental y generar prosperidad para las comunidades donde operamos” (GrupoNutresa)

Países donde se encuentra el Grupo Nutresa S.A.

“Grupo Nutresa tiene presencia directa en 17 países en donde se ubican sus 47 plantas manufactureras. Sus marcas están disponibles en 82 países del mundo.

La Empresa Nutresa se encuentra presente directamente en Colombia, Chile, Guatemala, México, Costa Rica, Estados Unidos, Panamá, Perú, Ecuador, Nicaragua, Venezuela, República Dominicana, El salvador, Malasia. La casa madre está ubicada en la

ciudad de Medellín, Colombia en toda la avenida guayabal, Santillana edificio carrera 43ª, #1ª sur 143, piso 7” (GrupoNutresa)

Situación del Mercado en Colombia

Grupo Nutresa S.A. tiene una historia de más de un siglo, una amplia gama de negocios presencia directa en 14 países en términos de mercados, categorías, materias primas y red de organización a través de 47 plantas de producción y productos vendidos en 78 naciones de los cinco continentes.

Ningún producto representa más del 12% de los gastos totales de rendimiento. 19 marcas relevantes con un portafolio de 45,861 empleados y ventas de al menos \$50 millones cada una. tiene una participación de mercado superior al 53% en Colombia. Tiene más de 1,6 millones de clientes atendidos por una red de más de 9.500 proveedores, es una empresa colombiana listada con ADR nivel I, una capitalización bursátil de 11,0 billones de pesos colombianos a diciembre de 2020 y es un DJSI consecutivo Nombrado en la lista. La compañía de alimentos más sostenible del mundo según el índice DJSI 2020 por décimo año. Tiene la calificación Oro en el anuario de 2021 y es reconocida como "Líder de la industria", el honor más alto otorgado en la industria alimentaria. Según los monitores Merco Talento 2020 y Merco Empresas 2020, es la segunda empresa con mejor reputación y el segundo mejor empleador de Colombia, respectivamente.

Análisis Estratégico y Competitivo del Grupo Nutresa S.A.

El Grupo Nutresa S.A. Al implementa estrategias de largo plazo que están motivadas por el poder y reconocimiento de sus marcas, refleja la efectividad de su perfil financiero y se sustenta en su posición competitiva que se mantiene relevante en el mercado.

La planificación competitiva de Nutresa como finalidad al 2030 es “Nuestra estrategia está dirigida a duplicar al año 2030, las ventas logradas en 2020; obteniendo retornos superiores al costo de capital empleado. Para lograrla ofrecemos a nuestro consumidor alimentos y experiencias de marcas conocidas y apreciadas; que nutren, generan bienestar y placer, que se distinguen por la mejor relación precio/valor; disponibles ampliamente en nuestra región estratégica; gestionados por gente talentosa, innovadora, productiva, comprometida y responsable, en el marco de desarrollo sostenible” (GrupoNutresa)

Figura 1

Objetivos Estratégicos de Nutresa S.A.



Fuente: Página principal de Grupo Nutresa S.A.

Al analizar la historia de la empresa y todos los cambios experimentados por la industria y comercialización de alimentos, Grupo Nutresa S.A. ha venido indagando su estrategia

competitiva en el mercado como empresa líder, tales como nuevos productos innovadores, salud, branding, con nutrición clara y concisa en la información de sus etiquetas para que los consumidores sepan lo que consumen y siempre cumplan con las regulaciones existentes en ese sector de la economía.

Porque entiende a sus clientes, compradores y consumidores, Grupo Nutresa ha experimentado un gran crecimiento. Además de tener un segmento de mercado muy desarrollado, Nutresa también está muy cerca de la red de comercialización. La gente de la organización es lo primero, seguida de su capacidad para crear marcas sólidas y dedicar un excelente servicio al cliente.

Otro factor de éxito importante de este grupo es su atención a la productividad, lo que hacen en todas las áreas de la compañía, en estrategia o manufactura, pero igualmente en finanzas, usan el dinero de trabajo con una remuneración óptima. Hay varios proyectos en marcha para lograrlo, y lo hacen sin sacrificar su comparación de alto capital de trabajo con las empresas rivales.

Para reducir costes y aumentar la productividad en una parte importante de las plantas productivas de las regiones, Nutresa dirige un programa ampliado de mantenimiento productivo común. Para atender todos los mercados en varios lugares y combinar los beneficios de utilizar acuerdos comerciales, la empresa también utiliza una plataforma matriz.

Además de tener conexiones y varios productos propios, Nutresa tiene una estrategia de adquisición global. Las nuevas cadenas, algunas de las cuales ofrecen descuentos, están comenzando a tomar el control del comercio tradicional en términos de comercio. “¿Cómo nos adecuamos? Por definición, el comprador es multicanal, por lo que nuestra posición siempre ha

sido mantener abierta nuestra oferta de marcas y productos a los diferentes segmentos de clientes, con propuestas de valor relevantes, que atiendan de la mejor manera las diferentes misiones de compra” (GrupoNutresa)

Por otro lado, para impulsar sus objetivos comerciales, Grupo Nutresa mantiene acuerdos con diversas empresas relacionadas con alimentos en Colombia y el mundo. Estas alianzas actualmente están restringidas a las zonas de condimentos, repostería y dulcería, res Premium, café, cafeterías y soluciones de comercio.

“Grupo Nutresa posee el 40% de Bimbo de Colombia S.A.

Grupo Nutresa posee, a través de su filial Colcafé, el 37% de la empresa malaya Dan Kaffe, dedicada a la producción de café soluble y extractos de café. El 63% pertenece a las multinacionales japonesas Mitsubishi Corporation y Takasago International.

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

Grupo Nutresa posee el 70% de La Recetta. Alpina posee el 30% restante.

Grupo Nutresa posee el 30% de Estrella Andina S.A.S, operador de la cadena Starbucks en Colombia. El 70% pertenece a Alsea, S.A.B. de C.V., de México.

Grupo Nutresa posee, a través de su filial Colcafé, el 50% de Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd., alianza para impulsar la venta de productos de Dan Kaffe y Colcafé en Asia. El 50% restante es propiedad de Mitsubishi Corporation” (GrupoNutresa, Alianzas estratégicas)

Por último, la empresa desataca “Nuestra estrategia se enmarca en las tres dimensiones del desarrollo sostenible: impulsa la cooperación con las personas, los aliados y la sociedad; fomenta la preservación del planeta; y promueve la inspiración al crecimiento, el desarrollo y la innovación. Para lograr los objetivos propuestos, fortalecemos las capacidades y la construcción

de relaciones de confianza y cooperación con nuestros grupos relacionados” (Grupo Nutresa, Estrategia)

Principales Competidores

Si bien Grupo Nutresa continúa manteniendo una posición dominante en la industria de alimentos, también cuenta con competidores que se encuentran en una posición muy fuerte. Nestlé, Alpina, Grupo Quala y Colombina son los principales rivales; ostentan una importante cuota de mercado en la industria alimentaria, lo que satisface la misma necesidad.

La porción de organización que Nutresa puede realizar en cada fragmento su principal ventaja competitiva. Las principales ventajas que se pueden aprovechar son el conocimiento del mercado en el que opera, la transigencia y la rapidez en la relación con otros jugadores, no solo en términos de productos, sino también en términos de modelos y procesos de negocio.

La capacidad del grupo para autorizar a los mercados públicos como empresa que cotiza en bolsa es otra de sus fortalezas. Añadiendo que es una empresa con buenas prácticas de gobierno, pueden ser extremadamente agresivos comercialmente y moderada y conservadoramente financieramente porque tienen fuertes ventas y un balance estable. Los nuevos proyectos son respetados dentro de la empresa; no se recortan los presupuestos, y no se ponen barreras en su camino.

Competitividad Interna

La ética y la conducta son cruciales para el futuro, en opinión de Nutresa. Colaboran con los proveedores mientras comprenden completamente tanto sus necesidades y perspectiva como las principales prioridades de la empresa. Son capaces de construir una matriz como resultado de la interacción de estos elementos, la perspectiva del área y el tipo de negocio que realizan. La

forma en que se comportan es muy importante porque al examinar esta matriz se pueden favorecer los atributos y trabajado con relación a la sociedad y tener una estrategia relacionada con las expectativas de esta sociedad.

El objetivo compartido del grupo es crear un mejor trabajo mientras apoya y desarrolla a todos.

Así es como todos trabajan cada día para crear una mejor empresa, una mejor sociedad, así como buenos empleados, personas talentosas y profesionales unidos en la búsqueda de un mismo objetivo.

Figura 2

Análisis DOFA del Grupo Nutresa S.A.

EL ANÁLISIS DOFA DEL GRUPO NUTRESA S.A.	
Fortalezas (F)	Oportunidades (O)
<ul style="list-style-type: none"> • Reconocimiento en el Mercado Internacional. • Innovación y un Sistema extensor de distribución. • Posicionamiento competitivo que es una gran fortaleza de sus marcas líderes. • Nuevas alianzas estratégicas con diversas empresas como lo es Mitsubishi corporation, grupo Bimbo y alpina que han permitido expandir al Grupo Nutresa. • Fortalecimiento y nuevo manejo publicitario por el cambio de Nacional de Chocolates a Grupo Nutresa. • Cuenta con una cadena de abastecimiento sólida que se adapta a sus mercados y población. 	<ul style="list-style-type: none"> • Creación de nuevas plantas en los países en los que solo se cuenta con distribución. • Fortalecer su imagen en su desarrollo sostenible. • Aprovechamiento de los mercados internacionales en los que tienen productos líderes. • Crecimiento en sectores de procesamiento de alimentos. • Aprovechar la existencia y la presencia en los países para explorar nuevos mercados. • Estrategias de mercado y competencias que hacen la empresa cada vez más sólida y sostenible en el mercado.
Debilidades (D)	Amenazas (A)
<ul style="list-style-type: none"> • Debido a demasiada cantidad de marcas que manejan aún no se tiene especificado un segmento específico para muchas de ellas. • Por ser una empresa líder en los mercados de alimentos, es un sector que esta segmentado y la distribución es algo complicada de acuerdo a los requerimientos y normatividad de cada país. • Debe competir con empresas internacionales y nacionales en cada país de distribución. • De acuerdo a las políticas de nacionalización de cada país, debe adecuarse para hacer sus procesos y cadenas de abastecimiento para cada país y cliente. 	<ul style="list-style-type: none"> • Posicionamiento de diferentes competidores internacionales tanto en diferentes países como en Colombia. • Diversas dificultades en otros países en los que se puede contar con plantas de producción y distribución. • Requerimientos normativos en cuanto a las características e información nutricional de los productos. • Mercados en alimentos dietarios y sana alimentación. • Costos elevados la cadena de abastecimiento al momento de nacionalización de acuerdo a los procesos internos de cada país.

Fuente: Autoría propia y conceptualización página Grupo Nutresa S.A

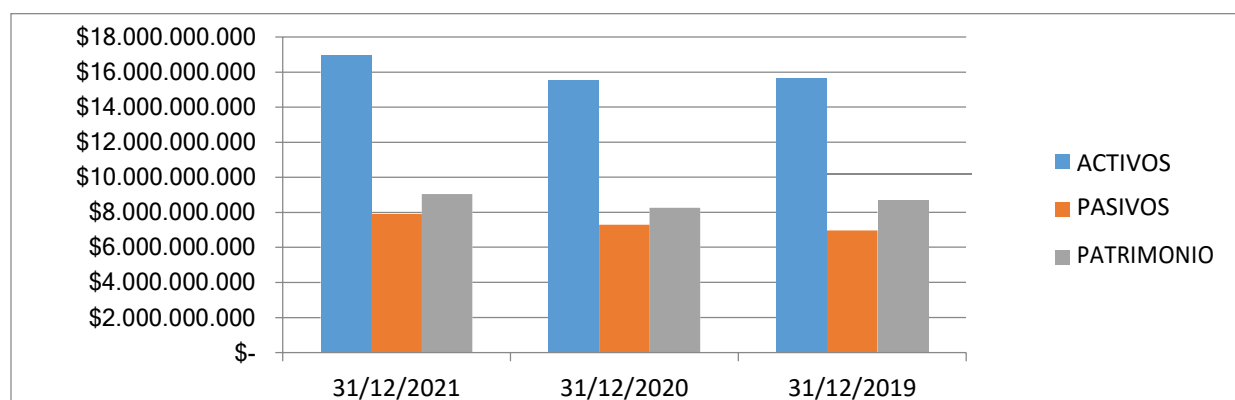
Análisis Tamaño de la Empresa y Composición Activos Grupo Nutresa S.A

Como se puede observar en el siguiente gráfico, Nutresa S.A han incrementado sus activos en 2020,2021 en particular en los activos fijos y movimiento tales como inversionista corto plazo, clientes y las cuentas por cobrar. Por su parte el pasivo ha aumentado respecto a los años anteriores ya que la empresa Nutresa S.A ha tenido un mayor endeudamiento ya que la empresa ha adquirido nuevos proveedores cancelándoles a corto plazo, como se puede evidenciar en el balance la compañía ya no maneja deudas a largo plazo, por cual se observa que la compañía está moviendo las compras en efectivo y a corto plazo.

El patrimonio de la sociedad aumenta significativamente como consecuencia de la compra de inmovilizado, destacando la partida de excedentes por valorizaciones. También aumentan el capital social proporcionado por los socios, así como las dispensar descubiertas accesibles a la máxima entidad corporativa.

Figura 3

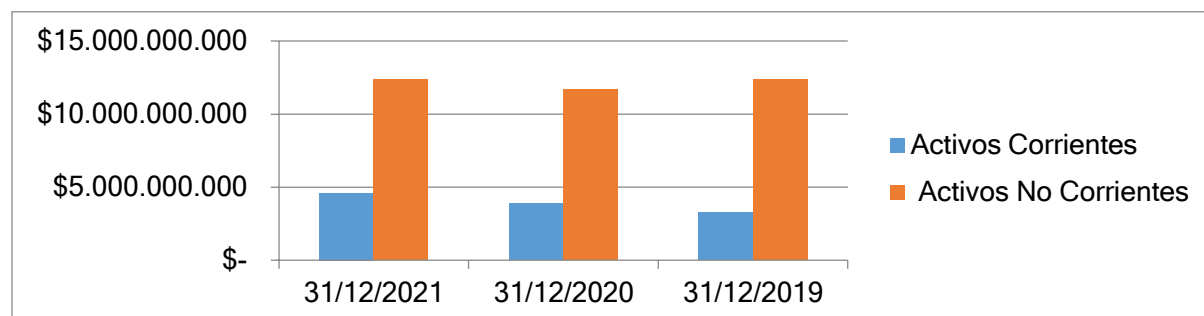
Balance General



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Grupo Nutresa.

Figura 4

Composición del Activo



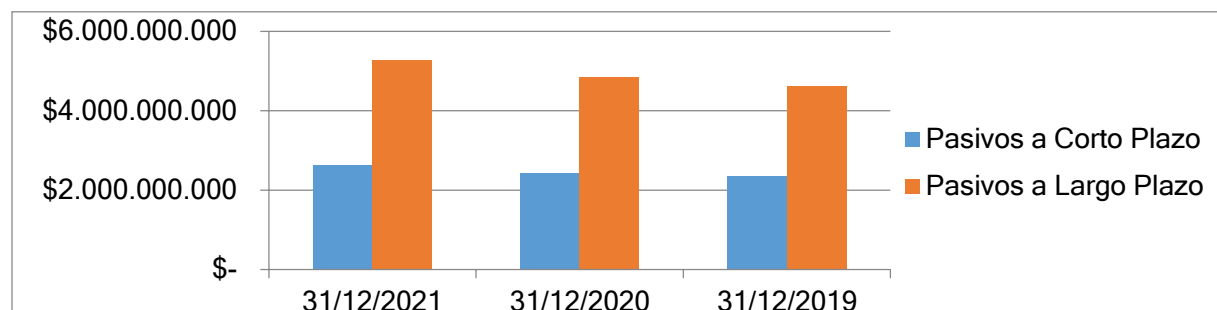
Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Grupo Nutresa.

Como se puede apreciar en la anterior gráfica los Activos han tenido una buena composición comparada con los años anteriores (2020,2019) teniendo una buena representación los activos corrientes de 27,0 % a los activos totales, que han estado creciendo año tras año a medida que la compañía más inversiones a corto plazo y fortalecen el gobierno no corporativo para encontrar nuevos clientes en el sector privado. Mientras que los activos fijos representan en promedio un de 73.0% de los activos totales, aumentando cada año a medida que las empresas compran la maquinaria y el equipo necesario para operar sus proyectos de manera óptima y reemplazar los activos fijos obsoletos. En conclusión, los activos no Corrientes se puede observar que la empresa Nutresa S.A ha aumentado su propiedad neta planta y equipo y su propiedad bruta planta y equipo.

Cabe resaltar que la empresa Nutresa S.A tuvo una mejoría en las inversiones a corto plazo como lo son: Fondos Del Mercado Monetario, Certificados De Depósito y Bonos a Corto Plazo. Lo cual no venían realizando en los periodos anteriores.

Figura 5

Composición del Pasivo

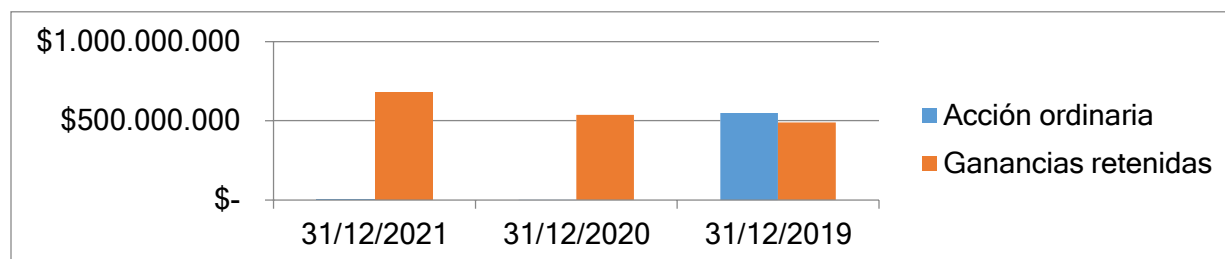


Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Grupo Nutresa.

En los Pasivos Corrientes Y No Corrientes, la empresa Nutresa S.A ha tenido un mayor endeudamiento ya que la empresa ha adquirido nuevos proveedores cancelándoles a corto plazo, como se puede evidenciar en el balance la empresa ya no maneja deudas a largo plazo, por cual se observa que la empresa está moviendo las compras en efectivo y a corto plazo.

Adicionalmente, es claro que el negocio se apalanca a través de bancos y proveedores, quienes ayudan a financiar los activos. Adicionalmente, se destaca el impacto de otros pasivos, ya que los montos recibidos de clientes se registran como anticipos por la ejecución de contratos de trabajo, lo cual es particularmente visible en los tres primeros años de análisis.

Por otro lado, la misma variabilidad se observa en los pasivos a largo plazo, lo que refleja principalmente el crecimiento de otros pasivos no corrientes en los tres períodos. Esta categoría incluye tanto los anticipos como los que se hicieron legales después del final del período. Una prueba en contabilidad. También se destaca el involucramiento de cuentas por pagar y obligaciones financieras con vencimiento mayor a un año.

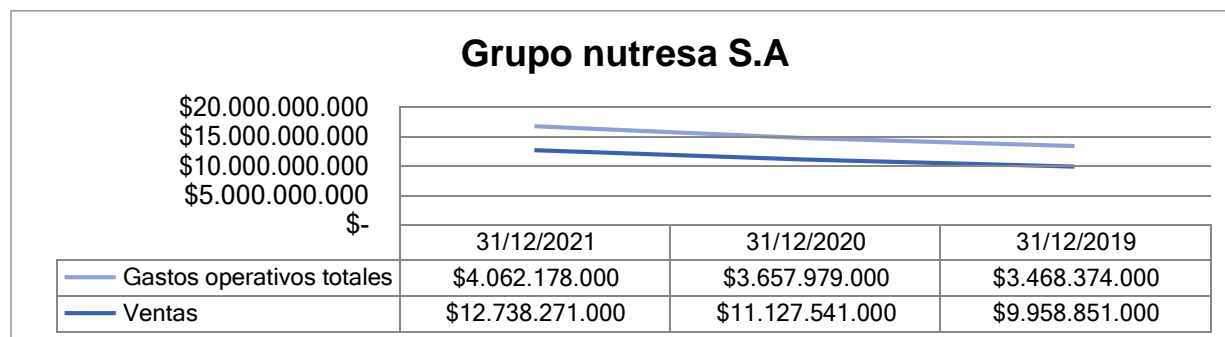
Figura 6*Composición del Patrimonio.*

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Grupo Nutresa.

En el Patrimonio La Empresa Nutresa S.A viene conservando los mismos derechos de la participación de los beneficios obtenidos respecto al año anterior.

Son acciones del capital de los activos de la empresa que se ofrecen a terceros para captar capital financiar sus proyectos, asegurar el poder de decisión parcial recibir dividendos.

En las ganancias retenidas por la empresa en el año 2021 se puede deducir que tiene \$ 676.879.000 millones obtenidos, que se puede utilizar para reinvertir en su misma empresa.

Figura 7*Incremento en Ventas*

Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Grupo Nutresa.

Al analizar el estado de resultado del Grupo Nutresa S.A podemos determinar que la empresa ha crecido en volumen de venta respecto a los años anteriores (2019-2020) esto se debe a que la empresa ha tenido portafolio de diversificación de productos lo cual ha generado que sus clientes compren más el producto, ya que es de consumo masivo.

En 2021, las ventas de Grupo Nutresa alcanzaron los 12,7 billones, un incremento de 14,5% con respecto a 2020. Las ventas de innovación simbolizan el 17,2% de los ingresos totales del grupo en el año.

En Colombia, las ventas alcanzaron de COP 7,8 billones, un aumento de 16,3% respecto al año anterior, impulsadas por una excelente dinámica de ventas en todos los segmentos de negocio. Las ventas en Colombia representaron el 61.1% de los ingresos totales.

Las ventas internacionales en pesos colombianos alcanzaron los 4,9 billones de pesos colombianos, un 11,8% más que en 2020 y representaron el 38,9% de las ventas totales. Los ingresos en USD alcanzaron \$1.321,8 millones, aumentaron un 10,2%

La ganancia bruta para el periodo fue de COP 5,1 billones, un 10% más que en el mismo periodo de 2020, lo que resulto en una disminución del 1,6%. En la ganancia bruta. Esto se debe al aumento de los costos de los productos fundamental asociados con los hiper ciclos de productos básicos los desafíos logísticos globales.

Por su parte, el rendimiento operativo fue COP 1,1 billones de peso, 8,4% superior a la del año anterior, a través de una gestión orientada a resultados. Como resultado de esta estrategia, el costo de los bienes vendidos se ha reducido en 260 puntos básicos en los últimos dos años.

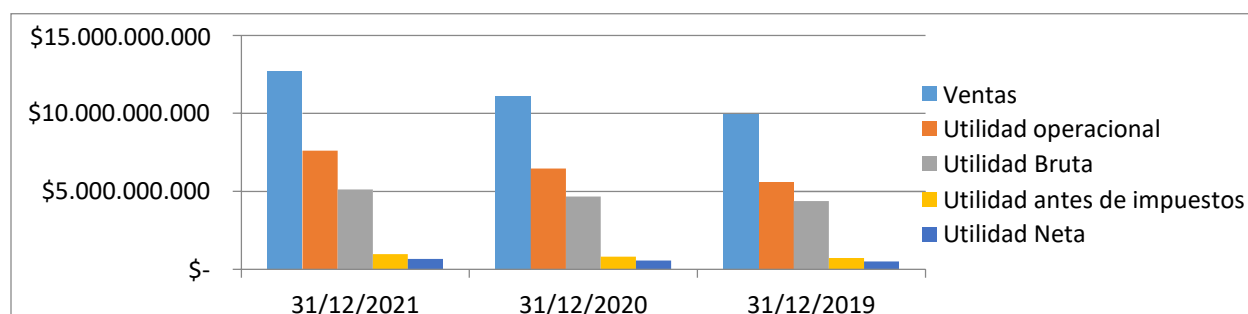
En términos de utilidad consolidada, el EBITDA fue de 1,5 billones de pesos colombianos, un 6,2% más con una rentabilidad sobre ventas del 12,0%.

Los gastos operativos netos fueron COP 117.780 millones, un 42,3% menos que en el 2020. Esto se debe principalmente a la importante reducción en los costos de financiamiento debido a la inferior tasas de interés durante el año.

La ganancia neta afianzada del periodo fue de COP 676.879 millones de pesos, 17,6% más año contra año y 5,3% más que las ventas consolidadas.

Figura 8

Ventas / Utilidades



Fuente: Elaboración propia con base en los estados financieros de Grupo Nutresa.

Al analizar el estado de resultado del Grupo Nutresa S.A podemos determinar que la empresa ha crecido en volumen de venta respecto a los años anteriores (2019-2020) esto se debe a que la empresa ha tenido portafolio de diversificación de productos lo cual ha generado que sus clientes compren más el producto, ya que es de consumo masivo. Obteniendo una variación absoluta en el último año de \$1.610.730.000 y una variación relativa del 14%.

En los Costos De Ganancias por ende al aumentar las ventas aumento el costo, tuvo un margen de utilidad para el último año (2021) del 60% relación a los años anteriores. Al igual su Margen De Ganancia Bruta ha venido aumentado respecto a los años anteriores.

En los Gastos Operativos Totales y los ingresos o pérdidas operativos, la cuenta que menor representación tiene con respecto a los años anteriores son los gastos de interés ya que pasó de tener en el año 2020 de \$246.552.000 a \$195.324.000 en el año 2021, lo cual para la empresa es un punto negativo para la empresa.

En los ingresos netos ha tenido un crecimiento respecto a los años anteriores (2019-2020) ya que pasaron en el año 2020 de \$575.441.000 a \$ 676.879.000 En el año 2021.

Al mirar el EBITDA del año actual respecto a sus años anteriores al descontar los impuestos, amortizaciones, depreciaciones. Vemos que la empresa aun viene en mayor crecimiento, lo cual es un buen índice para que la empresa se mantenga y siga operando en el mercado.

Análisis de la Posición de Liquidez del Grupo Nutresa S.A

Análisis de Posición de Liquidez

El grupo dispone de diferentes modelos de préstamo y mecanismos de emisión de acciones o déficit a corto o largo plazo para financiar estos recursos (equidad y liquidez).

Tabla 1*Indicador de Liquidez*

Indicador	Concepto	Financiero	Formula	2021	2020	2019
I N D I C A D O R E S D E L I Q U I D E Z		Fondo de Maniobra	FM: Activo Corriente- Pasivo Corriente	\$ 1.966.728.000	\$ 1.420.477.000	\$ 915.125.000
	La liquidez de una empresa se refiere a la calidad de los activos que pueden convertirse inmediatamente en efectivo sin perder su valor. Cabe señalar que cuanto más fácil sea que un activo se convierta en moneda, mayor será su liquidez.	Razón Corriente	RC: Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,75	1,58	1,39
		Prueba acida o capital neto de trabajo	PA: (Activo Corriente- Inventario) / Pasivo Corriente	1,01	0,96	0,82

Fuente. Autoría propia.

En cuanto al capital de trabajo, se explica de la siguiente manera, es decir Activo Circulante y Pasivos que surgirán en menos de un año Nutresa debe pagar en menos de un año, restándolos podemos ver el resultado del fondo de maniobra es positivo para el 2021 es de \$1.966.728.000 indicando un incremento, esto indica que la empresa se puede financiar adecuadamente su capital de trabajo mediante el pago de sus pasivos corrientes. Aunque el fondo está bajo control, necesitamos analizar e implementar aquellos usos potenciales para ayudar a Nutresa a intensificar el costo de pertinencia y la rentabilidad, sus activos circulantes cubren todos los pasivos a corto plazo, al balance general y cubrir íntegramente su deuda a corto plazo,

es decir Nutresa. Por tanto, como su resultado es mayor que cero, la empresa está en la proporción economista y aumento continuo.

Nutresa S.A está en condiciones de cumplir con sus deudas a corto plazo creciendo continuamente cada año.

Para cada año, la puntuación es superior a 1, lo que permite el análisis de activos corrientes sea mayor a los pasivos corrientes, lo que significa que la empresa cubra sus pasivos a corto plazo con activos disponibles. No obstante, para el último año supera 1,7 lo que puede manifestar que la empresa tiene más de un recurso activo que no se ha desarrollado y que, por lo tanto, no se puede recuperar toda la rentabilidad posible.

En medio de serios juicios Nutresa S.A logra cumplir con sus obligaciones en el corto plazo aumentando su valor cada año sin tocar sus acciones, lo que permite decidir una inversión temporal.

Analizando la liquidez en detalle, encontramos que el vencimiento corresponde al periodo medio de entrega (PMA), periodo medio de producción o producción (PMF), periodo medio de ventas (PMV), periodo medio de venta (PMV), periodo medio de venta (PMV), periodo medio de repago o suma media de importes. Periodos de recuperación. Cliente (PMC), Periodo Promedio de Pago del Proveedor (PMP).

Nuestra información sobre Nutresa incluye los siguientes datos.

- El periodo es de 365 días, correspondiente a un año
- Disponibilidad = cero, considerando información que no se refleja la información.
- Promedio de fabricación o tiempo de ciclo de fabricación (PMF) = cero

Periodo de Maduración**Tabla 2***Periodo de Maduración*

	2021	2020	2019
Costo de venta=	\$7.610.884.000	\$6.465.128.000	\$5.565.300.000
Inventario =	\$1.344.760	\$1.507.598	\$1.934.456
Costo de Venta	5,66	4,28	2,88
Periodo medio de Venta (PMV) inventario =	365	365	365
Tiempo=	5,66	4,28	2,88
iv =	64,49	85,28	126,74 días
pmv =	\$9.958.851	\$11.127.541	\$12.738.271
Cientes=	\$3.829.173.000	\$3.446.298.000	\$3.297.245.000
ventas =			
Período medio de cobro a clientes (PMC)	0,0026	0,0032	0,0038
Cientes			
ventas			
PMC =	0,00	0,00	0,00
Proveedo			
res =	\$1.099.159.000	\$723.010.000	\$1.235.133.000
Periodo medio de pago a proveedores (P)	\$7.610.884.000	\$6.465.128.000	\$5.565.300.000
costo de	0,14	0,11	0,22
venta =			
PMP =			
Periodo de maduración	\$ 64,63	\$ 85,39	\$ 126,96
=			
Periodo de Maduración	64,35	85,17	126,52
=			
Financiero			

Fuente. Autoría propia.

Ciclo de Efectivo

“Este indicador de dinero le permite ver el período de tiempo desde el costo de los bienes para la producción del producto hasta que se vende, es decir, el tiempo que le toma a su empresa

convertir las ventas en ingresos. Desde una perspectiva financiera, esta es la diferencia entre el ciclo operativo y pagar”. (FACTORING S.A, 2023)

Tenemos en cuenta la siguiente formula:

Tabla 3

Ciclo de Efectivo

	2021	2020	2019
Periodo de inventario (+)	281	91	134
Periodo de cuentas por pagar (-)	53	41	81
Periodo de cuentas por cobrar (+)	132	126	129
CICLO DE EFECTIVO	360	176	182

Fuente. Autoría propia.

Una puntuación alta no siempre significa una mala venta, incluso si es un número muy bajo en la empresa, es un buen indicador ya que está indicando que tan bien estás administrando sus ventas. En promedio la empresa Nutresa en donde obtuvo mejor resultado el ciclo de efectivo fue en el año 2020 ya que logro recuperar rápidamente el dinero gastado en la producción de bienes.

Apalancamiento Financiero

La captación de capital es el uso de la deuda para operaciones financieras. En otras palabras, estamos hablando de usar su crédito y efectivo para realizar transacciones que requieren efectivo. (Afi Escuela, 2022)

Según (Moyer, 2004) define que el son las ganancias de capital como cualquier forma de apoyo financiero, como préstamos a largo plazo, acciones preferentes o pagos de arrendamiento.

Esto sugiere que la capacidad de pago de las primas de la empresa disminuirá en el corto plazo. La movilidad en la empresa es interesante porque tomamos cualquier problema que la empresa es interesante porque tomamos cualquier problema que la empresa necesite resolver y ayudarnos a reducir el número de empresas que cierran y pierden beneficios.

La solvencia de la Empresa Grupo Nutresa S.A. Se refiere a la capacidad que tiene un activo de ser efectivo en el corto plazo, lo que hace posible que la empresa cumpla con sus obligaciones. Según (DOMINGUEZ, 2012) la liquidez se refiere a la estabilidad de la actitud economista de la empresa, es decir, su capacidad para pagar las deudas.

Se pueden poner en marcha diversas medidas para reducir el riesgo de escasez financiera, como la creación de colchones de caja, la reducción de la provisión de crédito y carteras a largo plazo, la obtención de tasas de crédito que garanticen la rentabilidad y el crédito. Que asigne recursos en una cartera que se amortiza rápidamente, cree activos eficientes y administre la carga a través de un monitoreo regular, no invierta en activos improductivos.

Tabla 4

Apalancamiento Financiero

ROE (ANALISIS DUPON)						
UTILIDAD NETA / VENTAS		X	VENTAS/ACTIVOS		X	ACTIVO/PATRIMONIO
	2021			2020		2019
UTILIDAD NETA	676.879.000	13,20%		575.441.000	1234%	506.388.000
VENTAS NETAS	5.127.387.000			4.662.413.000		4.393.551.000
VENTAS NETAS	5.127.387.000	3024%		4.662.413.000	3001%	4.393.551.000
ACTIVOS	16.956.483.000			15.537.881.000		15.645.241.000
ACTIVOS	16.956.483.000	188%		15.537.881.000	188%	15.645.241.000
PATRIMONIO	9.042.113.000			8.257.142.000		8.684.864.000
	749%			69690%		58307%
UTILIDAD NETA	676.879.000	749%		575.441.000	697%	506.388.000
PATRIMONIO	9.042.113.000			8.257.142.000		8.684.864.000

Fuente. Autoría propia.

Se logró entender que este indicador se utiliza para obtener recursos financieros. Es decir, tomamos préstamo para ganar dinero, con la intención de que este dinero nos dé suficiente ganancia para cubrir el costo del préstamo y tener una ganancia. El 2021 presenta una alta tasa de inflación arrojándonos un porcentaje 749% esto indica que posee mayores pagos de intereses sobre los préstamos, afectando las ganancias.

Rotación del Inventario

Tabla 5

Rotación del Inventario

Rotación de inventario	2021	2020	2019
Costo de la mercancía vendida	\$ 1.742.562	\$ 6.072.405	\$ 5.827.158
Inventario promedio	\$ 1.344.760	\$ 1.507.598	\$ 1.934.456
Total	1,30	4,03	3,01

Fuente. Autoría propia.

Para saber cuántos días tarda en rotar el inventario de la empresa Nutresa aplicamos la siguiente fórmula:
$$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación del inventario}}$$

Tabla 6

Rotación del Inventario en Días

Rotación en días	2021	2020	2019
Días	\$ 365	\$ 365	\$ 365
Rotación del inventario	1,30	4,03	3,01
TOTAL DÍAS	282	91	121

Fuente. Autoría propia.

Este indicador en una medida de tiempo que lleva vender los bienes disponibles, por este motivo, cuanto mayor sea la rotación, menos será el tiempo de la mercancía en el almacén. En

promedio la empresa Nutresa en donde obtuvo mejor rotación del inventario fue en el año 2020 ya que logro vender su inventario en 91 días, esto significa que la empresa tiene una buena gestión de activos, de hecho, si ocurre lo contrario, es decir, el precio es bajo, entonces esto significa que no es suficiente controlar la cantidad.

Rotación de las Cuentas Por Cobrar

Tabla 7

Rotación de las Cuentas Por Cobrar

Rotación de las cuentas por Cobrar	2021	2020	2019
Ventas anuales a crédito	\$ 3.829.173.000	\$ 3.446.298.000	\$ 3.297.245.000
Promedio de cuentas por cobrar	\$ 1.382.671.000	\$ 1.191.711.000	\$ 1.166.248.000
Total	2,77	2,89	2,83

Fuente. Autoría propia.

Este indicador de cuentas por cobrar permite ver con qué frecuencia la empresa toma cuentas por cobrar durante el periodo del informe, tenemos en cuenta la siguiente formula

$$\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación CXC}}$$

Tabla 8

Rotación de las Cuentas por Cobrar en Días.

Rotación en días	2021	2020	2019
Días	\$ 365	\$ 365	\$ 365
Rotación CxC	2,77	2,89	2,83
TOTAL, DIAS	132	126	129

Fuente. Autoría propia.

Este indicador mide la frecuencia con la que una empresa cobra las deudas pendientes de sus clientes, lo que le da una idea de su capacidad para convertir todas esas deudas en efectivo.

La empresa Nutresa obtuvo un índice alto para el 2020, esto significa que la empresa se encarga de cobrar sus deudas rápidamente, manteniendo un ciclo de cobro regular. Sin embargo, si el índice es bajo, está mostrando la debilidad de la gestión de la recaudación, que se puede comparar con el hecho de que la estrategia de recaudación no es suficiente.

Rotación De Las Cuentas Por Pagar

Tabla 9

Rotación de las Cuentas por Pagar

Rotación de las cuentas por pagar	2021	2020	2019
Costo de ventas	\$ 7.610.884.000	\$ 6.465.128.000	\$ 5.565.300.000
Promedio de cuentas por pagar	\$ 1.099.159.000	\$ 723.010.000	\$ 1.235.133.000
Total	6,92	8,94	4,51

Fuente. Autoría propia.

Este indicador de cuentas por pagar nos permite monitorear el valor de pago de las facturas y las obligaciones pendientes con los proveedores. Para saber cuántos días tarda la empresa Nutresa en medir la velocidad de las deudas a sus proveedores y acreedores Tenemos en cuenta la siguiente formula: $\frac{365 \text{ días}}{\text{Rotación CXP}}$

Tabla 10

Rotación de las Cuentas por pagar en Días.

Rotación en días	2021	2020	2019
Días	365	365	365
Rotación CXP	6,92	8,94	4,51
TOTAL DIAS	53	41	81

Fuente. Autoría propia.

El indicador de revolución de cuentas por pagar es aquella métrica que debe medirse regularmente e informarse en su plan de negocios para poder verificar con los inversores o instituciones financieras como se encuentra funcionando el flujo de efectivo o crédito. La empresa obtuvo buena rotación para el año 2020 ya que presentó un incremento significando que está pagándole a los proveedores rápidamente que en los periodos anteriores. Si el índice es demasiado bajo como fue en el año 2021, se puede interpretar como un problema con los pagos del déficit de la compañía o con términos atractivos del préstamo.

Análisis de Indicadores Financieros Claves e Inductores de Valor para Grupo Nutresa S.A.

Figura 9

EBITDA

EBITDA

BITDA, muestra la utilidad antes de intereses e impuestos devolviendo los rubros que no representan salida de efectivo en este caso la depreciación y amortización que se utiliza como costo contable a fin de generar la utilidad global (Schwarz, 2018, párr. 4). Se espera que este inductor sea lo más alto posible.

Formula

EBITDA: Utilidad Operativa + Depreciacion + Amortizacion

	2021	2020	2019
\$	1.182.841.000	\$ 1.061.885.000	\$ 999.896.000

Fuente. Autoría propia.

Figura 10

Margen EBITDA

MARGN EBITDA

"constituye la relación entre el EBITDA y el total de ventas. Simboliza el valor monetario que por cada unidad de ingreso se convierte en caja con la finalidad de cubrir el pago de impuestos, servicio de deuda, pago de utilidades y favorecer las inversiones" (Bustista, Pérez-Urbe, & Ramírez-Salazar, 2018, p. 3). Su incremento provoca un resultado beneficioso sobre el FCL. Cuando este inductor es mayor, más significativa será la posibilidad de crecer ofreciendo posibilidades de desarrollo (Oliveros Delgado & Vargas Duque, 2017, p. 490).

Formula

MARGEN EBITDA: Ebitda/Ventas

	2021	2020	2019
\$	1.182.841.000	\$ 1.061.885.000	\$ 999.896.000
\$	12.738.271.000	\$ 11.127.541.000	\$ 9.958.851.000
	9,29%	9,54%	10,04%

Fuente. Autoría propia.

Figura 11

KTNO

KTNO (Capital de Trabajo Neto Operativo).

Representa la exigencia de efectivo para cumplir las operaciones, compuestas por inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar (Cardona Gómez & Cano Atehortúa, 2017, p. 60). Un KTNO alto constituye una mayor necesidad de efectivo para poder operar, algo que no es favorable para una empresa; por lo contrario, un KTNO bajo representa poco efectivo para sus operaciones, situación favorable para la empresa.

Formula

$$KTNO = CXC + \text{Inventario} - CXP$$

						2021				
\$	1.382.671.000	+	\$	1.934.456.000	-	\$	1.099.159.000	=	\$	2.217.968.000
										2020
\$	1.191.711.000	+	\$	1.507.598.000	-	\$	723.010.000	=	\$	1.976.299.000
										2019
\$	1.166.248.000	+	\$	1.344.760.000	-	\$	1.235.133.000	=	\$	1.275.875.000

Fuente. Autoría propia.

Figura 12

PKT

PKT (Productividad del Capital de Trabajo)

Muestra la unidad monetaria que por cada dólar de ventas la empresa mantiene invertido en el capital de trabajo; es decir, permite establecer cómo la gerencia explota los recursos que están comprometidos en el capital de trabajo para crear valor agregado para los inversionistas (Rojas, Ramirez, & Chamorro, 2020, p. 2). Es así, que conservar un valor bajo en PKT involucra que, a medida que progresa, la empresa requiere inferior capital de trabajo; por tanto, deja libre más efectivo para los propietarios, haciéndola ver como más valiosa (Jiménez Sánchez & Rojas Restrepo, 2016, p. 116).

Formula

$$PKT = \text{Ventas} / KTNO$$

	2021		2020		2019
\$	12.738.271.000	\$	11.127.541.000	\$	9.958.851.000
\$	2.217.968.000	\$	1.976.299.000	\$	1.275.875.000
	5,74		5,63		7,81

Fuente. Autoría propia.

Figura 13*PCD***PCD (Palanca de Crecimiento)**

Determina qué tan interesante resulta el crecimiento para una empresa enfocada en el valor agregado (Chaverra Osorio, Lopez Sánchez, & Vélez Montoya, 2019, p. 33). Si la PCD es mayor a uno la empresa está lista para crecer (Jiménez Sánchez & Rojas Restrepo, 2016, p. 106). Esto se debe a que a medida que crece, la empresa tiene mayor disponibilidad de efectivo brindando la capacidad de cumplir con sus obligaciones y mejorando su liquidez. Por otro lado, si es inferior a uno, provoca un desfase en el flujo de caja, impidiendo cumplir apropiadamente con las obligaciones de pago (Jiménez Sánchez & Rojas Restrepo, 2016, p. 106)

Formula**PCD = Margen EBITDA/PKT**

	2021	2020	2019
	9,29	9,54	10,04
	5,74	5,63	7,81
	1,62	1,69	1,29

Fuente. Autoría propia.**Figura 14***Organización de los Inductores de Valor*

INDUCTORES DE VALOR	2021	2020	2019
EBITDA	1.182.841.000	1.061.885.000	999.896.000
KTNO	2.217.968.000	1.976.299.000	1.275.875.000
MARGEN EBITDA	9,29%	9,54%	10,04%
PKT	5,74	5,63	7,81
PDC	1.62	1,69	1,29

Fuente: Investigación de Campo

Elaboración: Propia

En lo referente al Margen EBITDA, en el mercadeo alcanza en el año 2021 un 9,29%; en el 2020 corresponde un 9,54% y finalmente en el 2019 un 10,04%; de cada peso en efectivo. A diferencia del mercado, donde este inductor ha estado cayendo durante varios periodos, ha demostrado ser una verdadera lucha debido a la falta de fondos para mantenerlo en funcionamiento.

El KTNO, en su último año 2021 eleva un valor de 2.217.968.000 La tendencia del KTNO, es relativamente de aumento constante respecto a sus periodos anteriores, Su desempeño positivo y alto de como resultado un FCL más bajo para el proyecto y, por lo tanto, un flujo de caja más bajo para los inversores, ya que se mantiene un KTNO más bajo, lo que es beneficioso para la empresa y su valoración.

El PKT, en su último periodo 2021 se refleja un valor de \$5,74 mientras que en los años anteriores fueron de 5,63 y 7,81, por lo tanto, el inductor PKT demuestra que la empresa debe centrarse en mejorar KTNO; es decir, una caída en la métrica PKT% muestra que la cuenta KTNO está creciendo más lentamente que las ventas y absorbiendo menos efectivo de las ganancias de EBITDA.

La PDC, en el mercado Para el año 2021 alcanza a 1,62; El valor se mantiene por encima de 1, por lo que crea valor también significa que el sector empresarial tiene dinero para seguir operando. Es decir, si el PDC es mayor a 1, la empresa está lista para crecer.

Análisis del Árbol de Rentabilidad del Grupo Nutresa S.A.

Rotación del Activo

Tabla 11

Rotación del Activo

Rotación del Activo				
RA = Ventas/Total de activos				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
0,23	0,22	-	0,01	-4,35%
Ventas		Total Activos		
3829173000	16956483000	3446298000	15537881000	
0,23		0,22		

Fuente. Autoría propia.

Este indicador se utiliza para poder describir aquella posición financiera de la empresa. Ya que se encarga de medir que tan bien la empresa utiliza aquellos activos fijos y líquidos para poder generar ingresos. Para el año 1 represento un ratio alto indicando que la empresa obtuvo una productividad mayor a los años anteriores.

Rentabilidad Operativa (ROA)

Tabla 12

Rentabilidad Operativa (ROA)

ROA =(utilidad neta / Total Activo Bruto)sin Deprec. Ni provisiones					
	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
UN	676.879.000,00	575.441.000,00	-	101.438.000	-15%
AO	16.956.483.000	15.537.881.000	-	1.418.602.000	-8,4%
ROA	399%	63%	-336%	-84,18%	

Fuente. Autoría propia.

Este indicador representa aquellos objetivos marcados por cada empresa, que es conocer el retorno de la inversión al efectuar una secuencia de actividades durante un periodo

precipitado. Podemos afirmar que la empresa fue rentable en el primer año genera una productividad efectiva del 3995, y que para el año 2 de 63%; evidenciamos que entre mayor sea la ganancia y más alejada este del valor de inversión, se obtendrá un buen nivel de rentabilidad.

Utilidad Operativa Después de Impuesto

Figura 15

Utilidad Operativa Después de Impuesto

La utilidad operacional después de impuestos UODI				
AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	VAR. ABS	VAR. REL
5.127.387.000 2021	4.862.413.000 2020	4.393.551.000 *	(4.858.525.000) *	-194,76%

Fuente. Autoría propia.

Este indicador se considera como aquella actividad principal del negocio donde se le descuentan los impuestos. Se puede evidenciar que en el año 1 arrojó buenos resultados llegando a un valor de \$ 5.127.387.000 representando que la empresa está teniendo excelentes resultados.

Apalancamiento Financiero

Figura 16

Apalancamiento Financiero

ROE /análisis Dupont (Utilidad neta /ventas * ventas/activos * Activo/patrimonio)				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS		VAR. REL
749%	69690%	68941%	✓	9204%

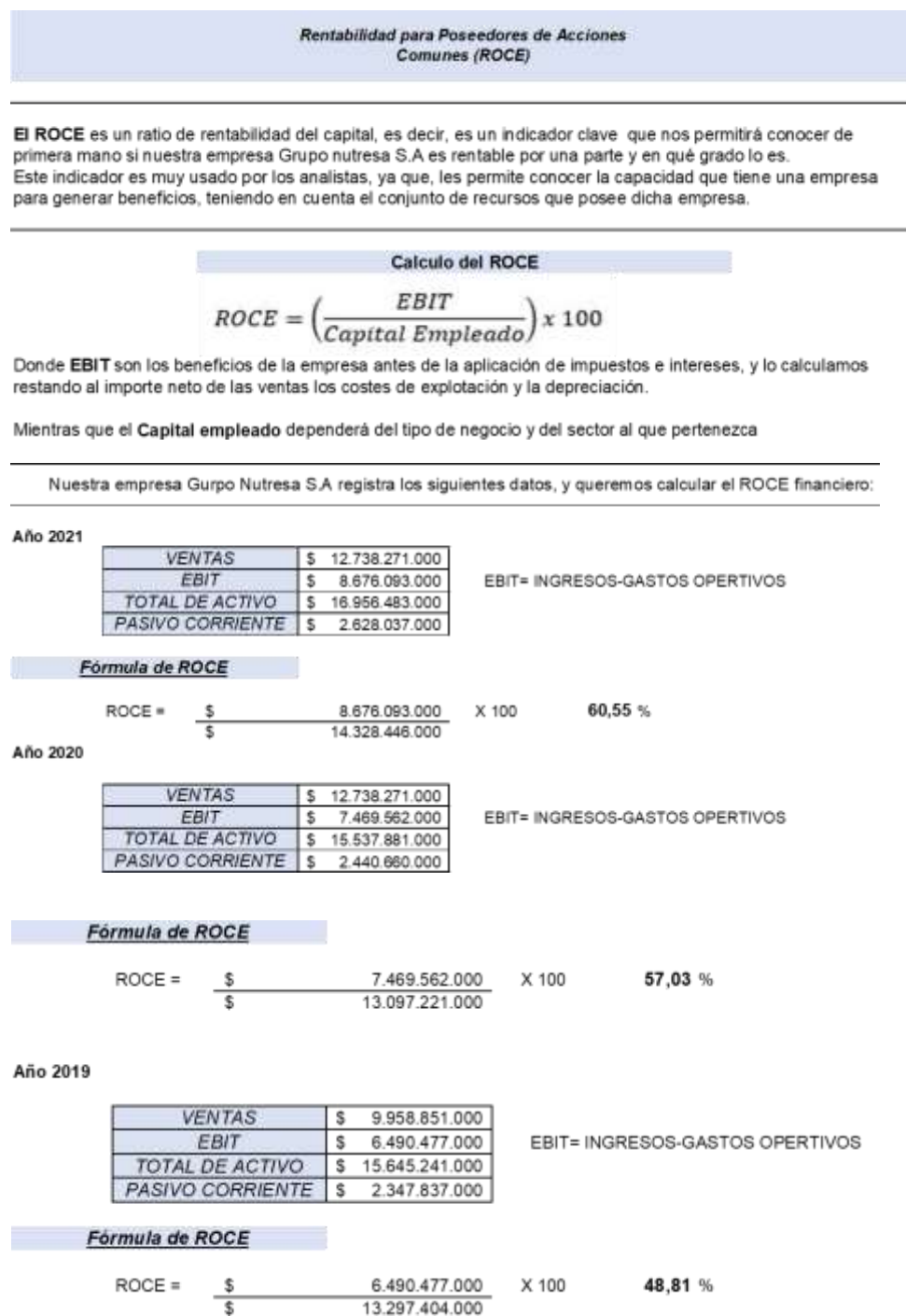
Fuente. Autoría propia.

Este indicador financiero básicamente implica pedir prestado para inversión y es comúnmente utilizado tanto por empresas como por particulares. En el año 1 nos indica una elevada ratio de apalancamiento economista, representando elevados pagos de intereses sobre el déficit de la empresa, afectando negativamente las ganancias.

Análisis de Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de la Empresa

Figura 17

Rentabilidad Para Poseedores De Acciones Comunes (ROCE)



Fuente. Autoría propia.

Comparación de ROCE con el Costo de Patrimonio

Al aplicar el cálculo ROCE de la empresa Nutresa S.A podemos determinar el comportamiento en los últimos tres periodos (2019, 2020, 2021) teniendo un crecimiento en el último periodo del cual paso del 48,81% a tener en el último año 60,55% por lo cual, es un buen indicador para que al momento en que los inversionistas al mirar el ROCE de la empresa puedan comprar, invertir o ignorar dicha empresa. Al aplicar el ROCE podemos analizar y comprender cuál ha sido el impacto sobre la rentabilidad de la empresa en efecto de apalancamiento.

El EBIT juega un papel muy importante, que al calcular el EBIT determinamos los ingresos menos gastos operativos, ya que este es un indicador de rentabilidad para la empresa y nos permite mirar a fondo el desarrollo de la actividad ahorrativa de la organización y la capacidad de generar ingresos sin costes estructurales que no afecten a los ingresos.

Al mirar el costo de patrimonio de la empresa Nutresa S.A observamos que la compañía tiene un patrimonio de \$9.042.113.000 lo cual hace referencia a que se encuentra dentro de la empresa sostenible de consumo masivo.

Análisis de la Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity

Common Stockholders Equity

Tabla 13

Common Stockholders Equity

	2021	2020	2019
Roce	60,55%	57,03%	48,81%
Cost of capital	8,16%	8,16%	8,16%
Diferencia	52,39%	48,87%	40,65%
	2021	2020	2019
Roce	60,55%	57,03%	48,81%
Cost of equity	9,33%	9,33%	9,33%
Diferencia	51,22%	47,70%	39,48%
COMMON STOCKHOLDERS	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.684.864.000

Fuente. Autoría propia.

Se puede evaluar que la empresa por los últimos tres años aún tiene Activos en ella consideró que había pagado todos sus derechos y siempre fue bueno para cada año, lo que significa que no tenían riesgo de quiebra, especialmente durante el año 2021 fue uno de los más difíciles financieros y estratégicamente, por lo que puede siempre una compañía de inversión confiable.

Al observar la relación ROCE a costo de capital, se observa que Nutresa tiene un ROCE alto en relación al costo de capital, lo que la hace atractiva para los inversionistas, es decir tiene un alto valor de mercado. Analizando el ROCE vs equility observamos que la compañía Nutresa tiene unos beneficios después del costo de Equidad equivalente a 51,22% en el año 2021, 47,70% en el año 2020 y para que para el año 2019 39,48%. Es decir que para los accionistas estos rendimientos son superiores a los análisis que había realizado de acuerdo con el sector.

Análisis del Cálculo de EVA

Figura 18

EVA

VALOR ECONOMICO AÑADIDO (EVA)			
ROIC	Retorno sobre capital invertido		
WACC	Promedio ponderado del costo de capital invertido en una empresa		
EVA	Valor económico agregado		
EVA = ROIC - WACC			
Cálculo del ROIC = NOPAC / CAPITAL OPERATIVO			
CAPITAL OPERATIVO			
Activo corriente	2021	2020	2019
(-) Pasivo corriente			
(=) Capital de trabajo			
(+) Activos fijos o Activos no corrientes			
(=) Capital Operativo			
	\$ 16.956.483.000	\$ 15.537.881.000	\$ 15.645.241.000
	\$ 2.628.037.000	\$ 2.440.660.000	\$ 2.347.837.000
	\$ 14.328.446.000	\$ 13.097.221.000	\$ 13.297.404.000
	\$ 12.361.718.000	\$ 11.676.744.000	\$ 12.382.279.000
	\$ 26.690.164.000	\$ 24.773.965.000	\$ 25.679.683.000
Cálculo del ROIC			
EBIT	2021	2020	2019
Impues EBIT			
(=)NOPAT			
Capital Operativo			
ROIC			
	\$ 8.676.093.000	\$ 7.469.562.000	\$ 6.490.477.000
	\$ 2.776.349.760	\$ 2.390.259.840	\$ 2.076.952.640
	\$ 5.899.743.240	\$ 5.079.302.160	\$ 4.413.524.360
	\$ 26.690.164.000	\$ 24.773.965.000	\$ 25.679.683.000
	22%	21%	17%
Fórmula del WACC			
WACC=	$\frac{(D \cdot T) \cdot (1 - IG) + (PN \cdot TA)}{PN + D}$		
D=	Deuda		
T=	Tasa de costo de los fondos - Tasa de interes		
PN=	Patrimonio Neto		
TA=	Tasa Alternativa		
TASA ALTERNATIVA			
DATOS DE MERCADO	Tasa de riesgo del negocio	1%	El % del riesgo que se quiera manejar
	Riesgo país	8,25% 825 puntos	Información real del "riesgo país" de Colombia
	Tasa libre de riesgo BTEU	1,58%	Información más actualiza de tasa libre de riesgo de tasa de bonos de Estados Unidos
	TASA ALTERNATIVA	10,83%	Sumatoria de las tres variables anteriores

Calculo del WACC				2021	2020	2019			
Datos de la formula WACC									
Pasivo corriente			\$	2.628.037.000	2.440.660.000	2.347.837.000			
Costo de fondos	21%	\$	-	375.283.684	348.526.248	335.271.124			
Patrimonio neto			\$	9.042.113.000	8.257.142.000	8.684.864.000			
Tasa alternativa	10,83%	\$	-	979.260.838	894.248.479	940.570.771			
Suma= 1 parte + 2 parte		\$	-	1.354.544.522	1.242.774.727	1.275.841.895			
Patrimonio neto + deuda		\$	-	11.670.150.000	10.697.802.000	11.032.701.000			
Capital invertido =/pasivo no corriente+ patrimonio neto									
2021	WACC (+)	\$	375.283.684	(+)	\$	979.260.838	(=)	1,08%	
	WACC (+)	\$	9.042.113.000	(+)	\$	116.357.294.000	(=)		Está es la solución con formato excel del WACC
2020	WACC (+)	\$	348.526.248	(+)	\$	894.248.479	(=)	1,00%	
	WACC (+)	\$	8.257.142.000	(+)	\$	116.357.294.000	(=)		
2019	WACC (+)	\$	335.271.124	(+)	\$	940.570.771	(=)	1,02%	
	WACC (+)	\$	8.684.864.000	(+)	\$	116357294000	(=)		
CALCULO DEL EVA									
EVA (+)	ROIC	(-)	WACC						
2021	EVA (+)	\$	0,2210456	2021	(-)	1,08%	(=)	21,02%	
2020	EVA (+)	\$	0,2050258	2020	(-)	1,00%		19,51%	
2019	EVA (+)	\$	0,1718683	2019	(-)	1,02%		16,17%	
	Capital Operativo(*)	\$	26.690.164.000					2021	
	Creación de valor (=)	\$	5.611.440.318						
	Capital Operativo (*)	\$	24.773.965.000					2020	
	Creación de valor (=)	\$	4.832.232.410						
	Capital Operativo(*)	\$	25.679.683.000					2019	
	Creación de valor(=)	\$	4.151.507.006						

Fuente. Autoría propia.

El EVA es aquella medida que desempeña una empresa indicando cuanto valor se generó a partir del dinero invertido, llevando una medida de valor para los accionistas. Los resultados del EVA del año pasado presentan buenos resultados obtenidos un porcentaje de 21,02% representando un valor positivo en la empresa indicando excelentes beneficios a los accionarios de lo que cuesta el capital, sin embargo, hubiese dado negativo esto indica que los beneficios han sido menos que el costo de crearlos. Por lo tanto, si el EVA es negativo, la compañía destruirá el bienestar de los accionarios, es decir, la empresa estará en mejor posición si elige otras oportunidades de inversión con el mismo riesgo.

¿Porque Invertir en Grupo Nutresa S.A.?

El mercado mundial de alimentos atraviesa por un periodo de transición y adaptación a nuevas tendencias, donde se ha configurado un nuevo escenario en el que compañías y marcas de consumo masivo han salido al encuentro del Bienestar, Nutrición y a los estilos de vida saludable en medio de este entorno encontramos nuestra empresa seleccionada Grupo Nutresa S.A por el cual ha sido escogida porque sobresale como una organización que tiene como objetivo conocer las nuevas condiciones del mercado para satisfacer los gustos y necesidades cambiantes de los consumidores.

Siguiendo la filosofía de buscar un crecimiento continuo del valor determinado por la innovación eficiente y el incremento sostenible.

La empresa Nutresa S.A cuenta con una estrategia para sustentarse, a saber, gestionar riesgos, aprovechar oportunidades, fortalecer constantemente su cadena de valor, la calidad de los productos, la experiencia, los servicios y buscar la excelencia en las prácticas de gestión empresarial.

Colombia es un país en crecimiento con una gran población, su consumo por capital es inferior al promedio mundial todavía hay espacio para crecer.

Por eso, gracias a Grupo Nutresa S.A para el diagnóstico financiero, la confianza del consumidor mostro signos de recuperación, lo que mantuvo la inflación bajo control y el tipo de cambio aumento, pero con menor volatilidad.

Con la ayuda de este análisis exhaustivo, que evalúa de manera objetiva y racional a Nutresa S.A desempeño en el mercado, en lugar de probarlo con diferentes indicadores como ROCE, RONA, EVA, etc., podemos averiguar si es rentable invertir en esta empresa, entender el

mercado. Vemos que esta increíble industria alimentaria tiene parámetros que se pueden mejorar. Al comparar acciones.

De cara a la rentabilidad nos hemos preocupados porque la eficiencia y productividad siempre se planifican para que los gastos estén bien administrados, lo que puede aumentar los rendimientos para los inversores.

Por lo cual, en nuestro análisis a dicha empresa en términos de rentabilidad, el EBITDA aumento año contra año. El aumento de esta métrica es el efecto de la búsqueda posicionada a la eficacia del consumo de la dirección para aumentar la flexibilidad y la productividad en todas las áreas del grupo.

La liquidez de la empresa es suficiente, dando a concluir que está estable y equilibrada pues muestras una cobertura para hacer frente a los pagos que tiene que realizar en menos de un año.

Si vemos la reputación y actividad de la compañía tiene suficiencia para afrontar sus obligaciones financieras. Como, por ejemplo; para pagar deudas de largo plazo como otras obligaciones financieras.

Para resumir nuestro caso y observar con base en los distintos indicadores que realizamos, entendemos que Nutresa S.A es una compañía en la que vale la pena invertir por su rentabilidad de largo plazo, solvencia y liquidez, además de su desplazamiento, ha desempeñado buena seguridad y ubicación dentro del mercado para volverlo más atractivo. Resumiendo, que la Objetividad de la empresa Nutresa S.A en su productividad ha venido mejorando de forma continua y rentable.

Discusión de los Resultados del Diagnóstico Financiero al Grupo Nutresa S.A.

Luego de una exhaustiva y objetiva empresa Nutresa S.A. El análisis, la medición de indicadores como el margen de beneficios neto, el apalancamiento financiero y otros indicadores permiten sacar conclusiones sobre si la empresa es atractiva para la inversión.

Uno de ellos es el sistema DuPont Integral, que combina indicadores inversionistas claves para establecer la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos, capital de trabajo y multiplicadores de capital. Al aplicarlo a Nutresa S.A. podemos ver como la empresa es rentable, permitiéndonos identificar sus fortalezas o debilidades.

Al analizar el Margen Neto De Rentabilidad lo cual lo conforma la utilidad neta del estado de resultado sobre las ventas tenemos que la empresa Nutresa S.A en el año 2019 nos arroja un resultado de 0,12, en el año 2020 del 0,12 mientras que en el año 2021 obtenemos un mayor resultado del 0,13 lo cual nos indica que la empresa viene con un crecimiento en el margen de utilidad no muy acelerado, se puede concluir como resultado final que por cada peso que le ingresa a la empresa Nutresa S.A tiene el 0,13 margen de utilidad sobre las ventas, lo cual es aceptable ya que la empresa es mayorista con un portafolio diversificado de productos de consumo masivo.

En la Empresa Nutresa S.A. además de vender productos de consumo masivo como lo son los productos de la canasta familiar que son víveres e insumo, productos perecederos no perecederos son los que generalmente su margen de utilidad son muchos más bajos, pero tienen más rotación. Mientras que aquellos productos como lo son: productos de galletería, productos azucarados, son los que generalmente su margen de utilidad es más alto pero su margen es mucho más lenta.

Al obtener un 1,88 de apalancamiento financiero, significa que entre más elevada los puntajes más altos significan niveles de deuda más altos, tenemos un impacto, por ejemplo; tenemos un apalancamiento del 1,88 se puede concluir que hemos invertido 88 pesos de los cuales 87 son deudas y el 1 es capital propio.

Lo cual se puede decir con objetividad que la empresa Nutresa S.A en su productividad ha venido mejorando de forma continua y rentable.

Además al hacer el respectivo análisis sobre inversión y financiación de la empresa Grupo Nutresa S.A se tuvo en cuenta un aspecto importante y es en cuanto a la comparación del ROCE con el Costo de Patrimonio, ya que Al aplicar el cálculo ROCE de la empresa Nutresa S.A. podemos decretar el comportamiento de los últimos tres periodos (2019, 2020, 2021) teniendo un crecimiento en el último periodo del cual paso del 48,81% a tener en el último año 60,55% por lo cual, es un buen indicador para que al momento en que los inversionistas al mirar el ROCE de la empresa puedan comprar, invertir en dicha empresa. Al aplicar el ROCE podemos analizar y comprender cuál ha sido el impacto sobre la rentabilidad de la empresa en efecto de Apalancamiento.

Además, al analizar el EVA que se conoce como aquella medida que desempeña una empresa indicando cuanto valor se generó a partir del dinero invertido, llevando una medida de valor para los accionistas.

Este represento un resultado de EVA muy bueno obteniendo un porcentaje de 21,02% representando un valor positivo indicando que la empresa Nutresa S.A está obteniendo excelente productividad a los accionistas de lo que cuesta el capital.

Por lo cual, en nuestro análisis a dicha empresa en términos de rentabilidad, el EBITDA aumento año contra año. El aumento de esta métrica es la consecuencia de la búsqueda orientada a la eficacia del consumo de la dirección para aumentar la flexibilidad y la productividad en todas las áreas del grupo.

La liquidez de la empresa es suficiente, dando a concluir que está estable y equilibrada pues muestras una cobertura para hacer frente a los pagos que tiene que realizar en menos de un año. Si vemos la solvencia y actividad de la empresa tiene capacidad para afrontar sus obligaciones financieras. Como, por ejemplo; para pagar deudas de largo plazo como otras obligaciones financieras.

Resumiendo, nuestro caso y viendo los diversos indicadores que hemos realizado, entendemos que Nutresa S.A. es una empresa en la que vale la pena invertir por su estabilidad, solvencia, liquidez, además de su experiencia, buena estabilidad, posicionamiento y genero de mercado con el paso del tiempo. Lo hace más atractivo, resume Nutresa S.A. objetividad en relación con su productividad, que se mejora constantemente y es rentable.

En conclusión, el análisis financiero puede ayudar a los potenciales inversores a predecir el impacto de sus decisiones, sabiendo si la inversión es viable, rentable, la empresa cuenta con la fluidez necesaria y la suficiencia de deuda suficiente. Muchas variables pueden influir en la determinación de una empresa. Con todas la capacidades utilizadas para identificar diferentes indicadores, muchos de los cuales combinan múltiples indicadores para producir nuevos resultados, generalmente necesitamos confiar en el uso de instrumentos y métodos más nuevas que nos permiten examinar la salud financiera de una empresa.

Conclusiones del Diagnóstico Financiero al Grupo Nutresa S.A.

El Grupo Nutresa S.A dispone de diferentes modelos de préstamo y mecanismos de emisión de acciones o deuda a corto o largo plazo para subvencionar estos bienes (equidad y fluidez). En cuanto al capital de trabajo, es decir Activo Circulante y Pasivos que surgirán, Nutresa debe pagar en menos de un año, restándolos podemos ver el resultado del fondo de maniobra es positivo para el 2021 es de \$1.966.728.000 indicando un incremento, esto indica que la empresa se puede financiar adecuadamente su capital de trabajo mediante el pago de sus pasivos corrientes. Aunque el fondo está bajo control, necesitamos analizar e implementar aquellos usos potenciales para ayudar a Nutresa a incremento el costo de oportunidad y la productividad.

Sus activos circulantes cubren todos los pasivos a corto plazo, al balance general y cubrir íntegramente su deuda a corto plazo, es decir Nutresa. Por tanto, como su resultado es mayor que cero, la empresa está en el equilibrio financiero y crecimiento continuo. Dentro del ROA Este indicador representa aquellos objetivos marcados por cada empresa, que es conocer el retorno de la inversión al efectuar una serie de eficiencia durante un periodo determinado. Podemos observar que la empresa para el año 1 genera una rentabilidad efectiva del 3995, y que para el año 2 de 63%; evidenciamos que entre mayor sea la ganancia y más alejada este del valor de inversión, se obtendrá un buen nivel de rentabilidad.

Dentro del fondo de maniobra se puede analizar entonces como vemos en los años 2019,2020 y 2021 viene en crecimiento con un resultado positivo es obvio que la empresa tiene activos corrientes superior que los pasivos corrientes. Dando a concluir que la empresa NUTRESA S.A indica que posee la fluidez bastante para hacer frente a los pagos que tiene que realizar en menos de un año.

Nutresa S.A está en condiciones de ejecutar con sus deudas a futuro inmediato creciendo continuamente cada año. Para cada año, la puntuación es superior a 1, lo que permite el análisis de activos corrientes sea mayor a los pasivos corrientes, lo que significa que la empresa cubra sus pasivos a corto plazo con activos disponibles. Aunque el año anterior supera 1,7 lo que puede significar que la empresa tiene más de un recurso activo que no se ha desarrollado y que, por lo tanto, no se puede recuperar toda la rentabilidad posible. En medio de serios juicios Nutresa S.A. logra cumplir con sus responsabilidades a corto plazo aumentando su valor cada año sin tocar sus acciones, lo que permite decidir una inversión temporal.

En conclusión, la determinación financiera que ha tomado la compañía en los últimos años ha sido de reducir la cantidad de efectivo y la deuda inteligente que mantiene. El EBIT fue aquel indicador que los inversores comparan y que otras empresas, puede ver sus ganancias no han cambiado a pesar del efecto de la epidemia en su trabajo. La empresa está organizada de tal forma que sea capaz de mantener una estructura financiera adecuada, garantizando un gran número de acciones y competencia, con calidad, rentabilidad y crecimiento sostenible.

Al calcular el WACC, puede averiguar el costo que los inversores o la propia empresa están pagando por la deuda que tiene esta empresa. De esta forma, los inversores pueden disponer de un componente más de evaluación de empresas para la toma de decisiones.

Por otro lado, el apalancamiento Financiero, representa buenos resultados utilizando aquellas decisiones tomadas en el pasado que permitieron expandirse sin aumentar la deuda, pero lograron reducirla en un alto porcentaje para el 2021 de 749%. Demostrando que la empresa tiene un sistema de visión de futuro y que a pesar de que algunas de sus operaciones han caído por esta epidemia, ha sido mantenerse estable en el mercado.

Recomendaciones del Diagnóstico Financiero al Grupo Nutresa S.A.

Los resultados de este trabajo muestran que el análisis en los informes anuales de la organización y elaboración de los informes correspondientes a los indicadores financieros que pueden ser aplicables a su aclaración, teniendo explicaciones claras y precisas mostrando que la empresa se encarga de evaluar continuamente en diferentes periodos para entender el futuro con una decisión que fortalece el proceso.

De acuerdo con esta idea, utilizando Los Estados Financieros de la compañía Nutresa S.A, se logró ejecutar que en el margen neto de utilidad incremento poco a poco, ya que para el 2019 obtuvo 1153%, para el 2020 1234% y para el 2021 13,20%. Reflejando resultados positivos. Sin embargo, en el ROA (Retorno sobre los Activos) para el 2019 los activos totales de la empresa Nutresa dio una ganancia de 3% representando este valor anual, para el 2020 4% y para el 2021 de 4% todos los recursos que la empresa invierte en activos se amortizan. Por último, el ROCE (Retorno sobre el patrimonio) para el año 2019 fue de 48,81%, para el 2020 de 57,03% y para el 2021 60,55%.

Sujeto a las condiciones anteriores, la recomendación de productividad es que la empresa Nutresa S.A sea persistente administrando costos y gastos con base en los ingresos para que pueda obtener equilibrio y consistencia entre lo que se gana, y se invierte. Mayores oportunidades de ganancias positivas garantizadas en esa medida para que la compañía logre tomar iniciativas sostenibles informadas para el crecimiento de la riqueza

Avances Metodológicos

Análisis del Cálculo Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes ROCE

Para iniciar se obtiene los valores de cada carácter para dar desarrollo a la fórmula planteada: $ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$

Rendimiento de los Activos Operativos Netos RNOA

Tabla 14

Rendimiento de los Activos Operativos Netos RNOA

RNOA = Rendimiento de los activos operativos				
	2021	2020	2019	
OU DI				
UTILIDAD OPERATIVA				
DESPUES DE	\$ 5.127.387.000	\$ 4.662.413.000	\$ 4.393.551.000	
IMPUESTOS				

Fuente. Autoría propia.

El RNOA es simplemente el margen de beneficio multiplicado por la rotación de activos, por lo que el beneficio residual nos dice cómo está funcionando la contextura de precios y costos de la compañía (margen de beneficio) y qué tan eficientemente está utilizando sus activos (ingresos). Presentando un \$4393.551.000 para el 2019, fue aumentando poco a poco alcanzando un \$4.662.413.000 para el 2020, finalmente para el 2021 subió a \$5.127.387.000.

Tabla 15

Calculo para hallar NOA

NOA = Activos Operativos - Pasivos Operativos				
	2021	2020	2019	
Activos Operativos	\$ 859.955.000	\$ 926.964.000	\$ 497.947.000	
Pasivos Operativos	\$ 2.301.000	\$ 2.301.000	\$ 549.133.000	
NOA	\$ 857.654.000	\$ 924.663.000	-\$ 51.186.000	

Fuente. Autoría propia.

El Activo neto se obtiene a partir de la diferencia entre los activos y pasivos representando que para el 2019 obtuvimos \$51.816.000, para el 2020 \$924.663.000 y que para el 2021 \$857.654.000.

Tabla 16

Calculo para hallar el porcentaje del RNOA

Calculo para hallar el porcentaje del RNOA					
	2021		2020		2019
Utilidad Despues de Impuesto	\$	5.127.387.000	\$	4.662.413.000	\$ 4.393.551.000
NOA	\$	857.654.000	\$	924.663.000	-\$ 51.186.000
RNOA		597,84%		504,23%	-8583,50%

Fuente. Autoría propia.

El RNOA es simplemente el margen de beneficio multiplicado por la rotación de activos, por lo que el beneficio residual nos dice cómo está funcionando la organización de precios y costos de la compañía (margen de beneficio) y qué tan eficientemente está utilizando sus activos (ingresos). Presentando un -8583,50 para el 2019, un 504,23% para el 2020, finalmente para el 2021 subió a 597,84%.

Apalancamiento Financiero FLEV

Tabla 17

Apalancamiento Financiero FLEV

FLEV: Apalancamiento Financiero - Deuda Financiera / Patrimonio					
	2021		2020		2019
Deuda Financiera Total	\$	1.099.159.000	\$	723.010.000	\$ 1.235.133.000
Patrimonio	\$	9.042.113.000	\$	8.257.142.000	\$ 8.684.864.000
FLEV		12,16%		8,76%	14,22%

Fuente. Autoría propia.

Se logró analizar mediante el FLEV que entre más elevado es el apalancamiento o deuda, se tendrá un superior peligro financiero, la compañía Nutresa nos muestra un indicador FLEV para el 2019 de 14,22% aumento para el 2020 a un 8,76%, y para el 2021 de 12,16%.

Índice de Endeudamiento NEP

Tabla 18

Índice de Endeudamiento NEP

	NEEP : Gastos No Operativo / Capital Invertido		
	2021	2020	2019
Gastos Depreciación y Amortización	\$ 4.062.178.000	\$ 3.657.979.000	\$ 3.468.374.000
Deterioro de valor de Activos no Corriente	\$ 12.361.718.000	\$ 11.676.744.000	\$ 12.382.279.000
Gastos Financieros, netos	\$ 295.153.000	\$ 195.324.000	\$ 246.552.000
Gasto No Operativo	\$ 16.719.049.000	\$ 15.530.047.000	\$ 16.097.205.000
Capital Invertido = Patrimonio + Pasivos	\$ 16.956.483.000	\$ 15.537.881.000	\$ 15.645.241.000
NNEP	98,60%	99,95%	102,89%

Fuente. Autoría propia.

Al analizar el ratio de endeudamiento NNEP el cual nos muestra el peso financiación ajena por sus recursos propios, según este indicador podemos ver que para el año 2019 presentaba 102,89%, para el 2020 99,95% y para el 2021. 98,60% Entre los años 2020 y 2021 disminuyó un 1,35%. Disminuyendo el nivel de endeudamiento en la empresa.

Cálculo Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes ROCE

Teniendo los valores de cada carácter se da desarrollo a la fórmula planteada: $ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$

Tabla 19*Cálculo Rentabilidad Para Poseedores De Acciones Comunes ROCE*

ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)			
	2021	2020	2019
RNOA	597,84%	504,23%	-8583,50%
FLEV	12,16%	8,76%	14,22%
NNEP	98,60%	99,95%	102,89%
ROCE	658,53%	539,63%	-9818,85%

Fuente. Autoría propia.

Al Analizar el ROCE se puede decir que entre los recursos que tiene Nutresa para poder conocer la capacidad que tiene esta empresa de generar ganancias, según este indicador podemos ver que para el 2019 presento un -9818,85%, para el 2020 539,63% y para el 2021 un 658,53%.

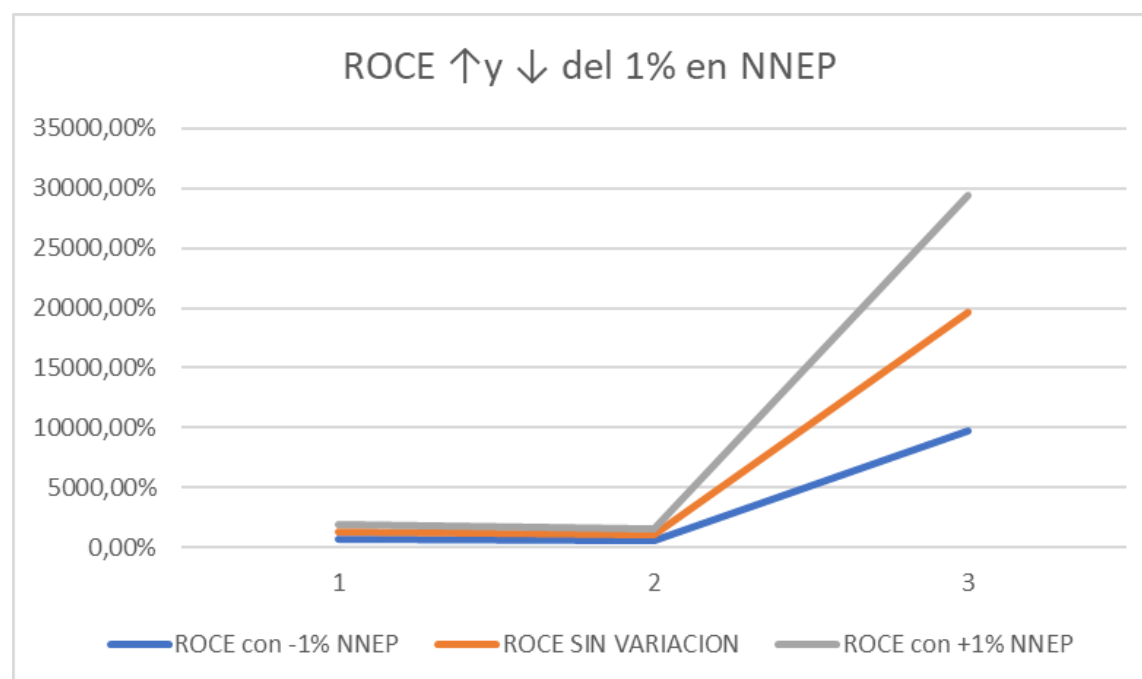
Sin embargo, realizamos un análisis de sensibilidad del 1% para cada indicador y determinación del impacto en ROCE, ordenados de mayor a menor

Este análisis debe incluir el costo de la deuda y la sensibilidad al apalancamiento economista.

Figura 19

Efectos En ROCE Causados ↑ Y ↓ Del 1% En NNEP O Porcentaje De Gastos No Operativos Netos.

ROCE				
Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos				
NNEP		2021	2020	2019
	-1%	97,60%	98,95%	101,89%
	0%	98,60%	99,95%	102,89%
	1%	99,60%	100,95%	103,89%
ROCE con -1% NNEP		658,67%	539,73%	9789,58%
ROCE SIN VARIACION		658,55%	539,64%	9789,44%
ROCE con +1% NNEP		658,43%	539,56%	9789,30%

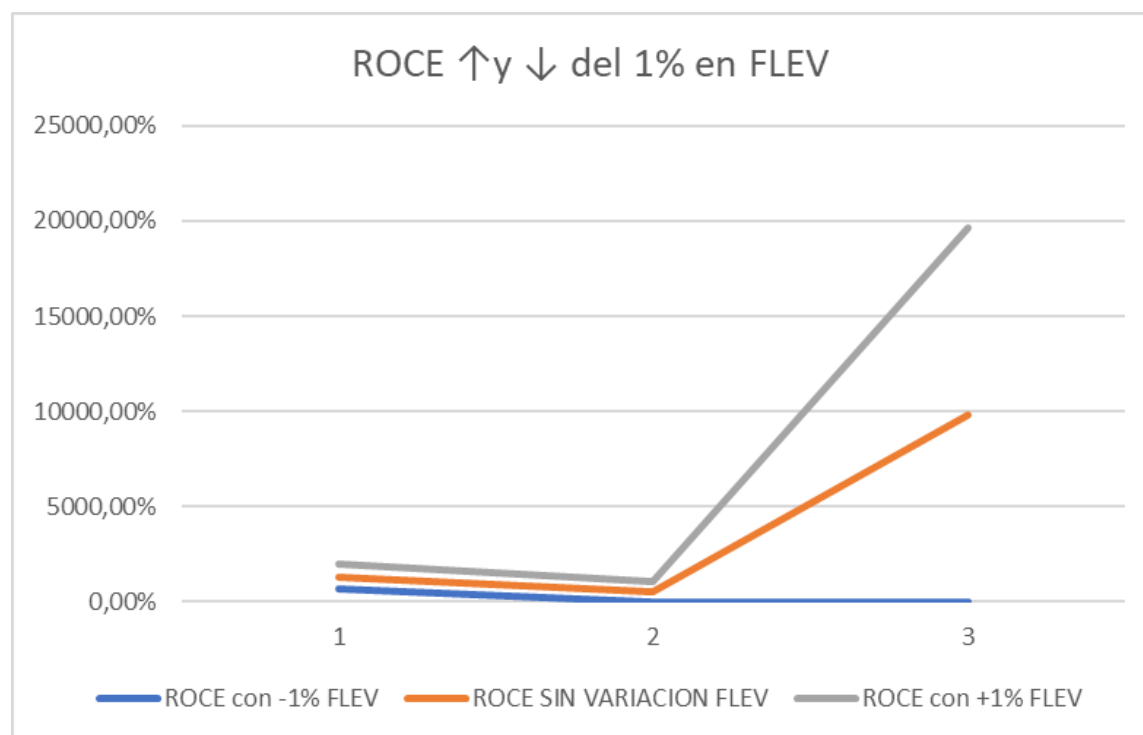


Fuente. Autoría propia.

Figura 20

Efectos En ROCE Causados ↑ Y ↓ Del 1% En Apalancamiento Financiero (FLEV)

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)				
FLEV				
		2021	2020	2019
	-1%	11,16%	7,76%	13,22%
	0%	12,16%	8,76%	14,22%
	1%	13,16%	9,76%	15,22%
ROCE con -1% FLEV		653,56%	1,91%	3,36%
ROCE SIN VARIACION FLEV		658,55%	539,64%	9789,44%
ROCE con +1% FLEV		663,54%	543,69%	9874,25%

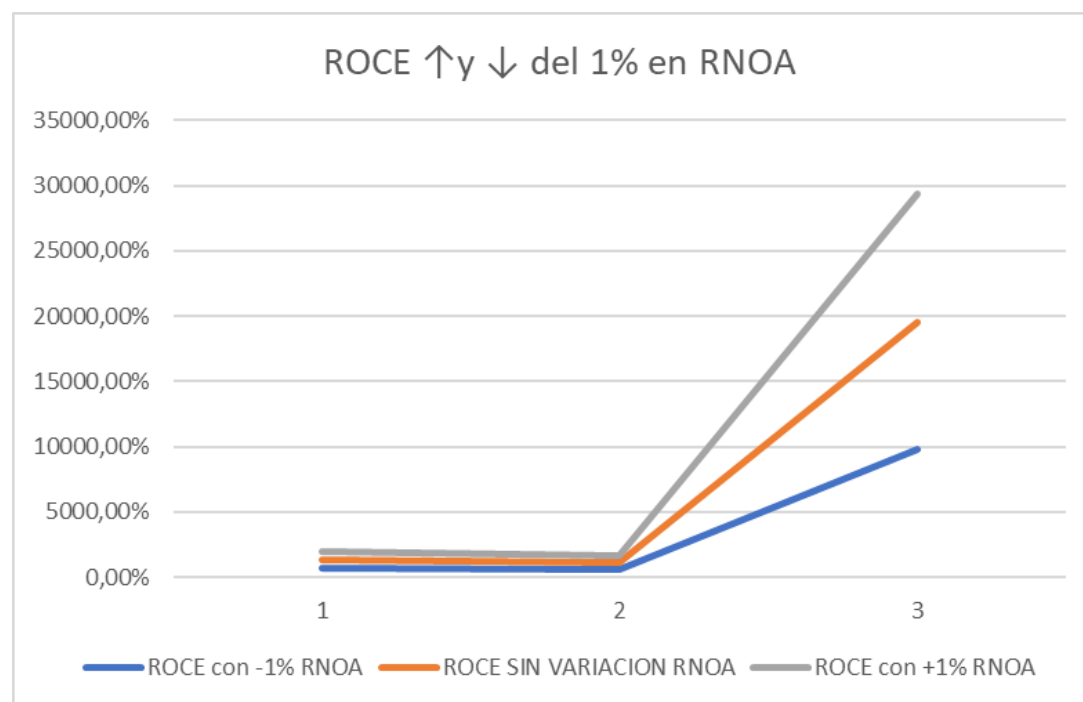


Fuente. Autoría propia.

Figura 21

Efectos En ROCE Causados ↑ Y ↓ Del 1% En Return On Operating Assts (RNOA)

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)				
	RNOA	2021	2020	2019
	-1%	596,84%	503,23%	8582,50%
	0%	597,84%	504,23%	8583,50%
	1%	598,84%	505,23%	8584,50%
ROCE con -1% RNOA		657,43%	538,56%	9788,30%
ROCE SIN VARIACION RNOA		658,55%	539,64%	9789,44%
ROCE con +1% RNOA		659,67%	540,73%	9790,58%



Fuente. Autoría propia.

Figura 22

Efectos En Roce Causados ↑ Y ↓ Del 1% En Nnep O Porcentaje De Gastos No Operativos Netos

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos			
	C	D	E
	2021	2020	2019
RNOA	597,84%	504,23%	8583,50%
FLEV	12,16%	8,76%	14,22%
NNEP	98,60%	99,95%	102,89%
ROCE	658,55%	539,64%	9789,44%
	658,67%	539,73%	9789,58%
	658,55%	539,64%	9789,44%
	658,43%	539,56%	9789,30%

Fuente. Autoría propia.

Análisis del ROCE de Periodos 2019, 2020 y 2021

Se puede observar que para llegar a los resultados del indicador ROCE es necesario calcular otro indicador, el RNOA, Ya que este indicador es el responsable de los resultados de los activos netos de la compañía. De 2019 a 2021 ha disminuido un 8079,27% y en 2021 los activos han disminuido significativamente y los activos netos han sufrido pérdidas, todo como consecuencia de la pandemia de 2020.

Si al calcular el ROCE económico obtenemos resultados elevados de rentabilidad de los empleados, significara que se están utilizando bien los recursos propios de la empresa. El NNEP indicador de endeudamiento fue disminuyendo, indicando que su deuda fue descendiendo en cada año, ya que en el ROCE para el 2019 obtuvo un porcentaje de 9789,44%.

Análisis Del Cálculo El Costo Del Patrimonio

Para iniciar se obtiene los valores de cada carácter para dar desarrollo a la fórmula planteada: $ke = rf + \beta(rm - rf)$

rf: Rentabilidad Libre de Riesgo de Mercado

Figura 23

Rentabilidad Libre de Riesgo de Mercado

Tes UVR							
Título	Cupon	Vencimiento	Tasa(%)	Var. diaria	Precio	Máx(%)	Mín(%)
UVR Marzo 2033	3.00	Mar 2033	4.515	-0.015 ▼	88.066	4.44	4.515
UVR Octubre 2021	3.50	Mar 2021	0.60	0.197 ▲	100.04	0.60	0.77
UVR Febrero 2037	3.75	Feb 2037	4.90	0.136 ▲	88.607	4.60	4.90
UVR Abril 2035	4.75	Apr 2035	4.72	0.068 ▲	100.266	4.519	4.80
UVR Febrero 2023	4.75	Feb 2023	0.976	0.223 ▲	100.08	0.976	0.976
UVR Marzo 2027	3.30	Mar 2027	3.90	0.118 ▲	97.849	3.617	3.939

Fuente: Tabla obtenida de internet.

$$rf = 3,90\% \text{ EA}$$

rm: Calculo de Rentabilidad del Mercado

Figura 24*Calculo de Rentabilidad del Mercado*

Fecha	Valor
13/04/23	59,900.00
12/04/23	59,680.00
11/04/23	59,800.00
10/04/23	57,000.00
05/04/23	56,000.00
15/12/22	45,890.00
14/12/22	44,100.00
13/12/22	45,500.00
12/12/22	46,790.00
09/12/22	47,000.00
07/12/22	46,460.00
30/12/21	29,640.00
29/12/21	28,200.00
28/12/21	28,500.00
27/12/21	28,320.00
24/12/21	28,400.00
23/12/21	28,400.00
07/03/13	26,500.00
06/03/13	26,700.00
05/03/13	26,700.00
04/03/13	26,760.00
01/03/13	26,760.00
28/02/13	26,760.00



Fuente: Datos obtenidos de internet.

Formula:

$$R_m = (P_m / P_{m,0})^{1/t} - 1$$

Tabla 20*Desarrollo de rentabilidad del mercado*

Pm	59.900	13/04/2023
Pm,o	26.760	28/02/2013
t	(Dias)	3696
t	(Años)	10,12
<hr/>		
Rm	8,29% a	

Fuente: Elaboración propia.***β***: *Beta Riesgo de la Empresa Frente al Mercado***Figura 25***Beta riesgo de la empresa frente al mercado*

Industry Name	Number of Fir	Beta	Cost of Equity	E/(D+E)	Std Dev in Stock	Cost of Debt	Tax Rate	After-tax Cost of Debt	D/(D+E)	Cost of Capital
Entertainment	110	1.45	12.49%	75.03%	57.81%	5.88%	3.45%	4.41%	24.97%	10.47%
Environmental	62	1.02	9.91%	79.66%	48.09%	5.50%	5.42%	4.13%	20.34%	8.73%
Farming/Agricu	39	1.14	10.65%	74.70%	54.43%	5.88%	6.64%	4.41%	25.30%	9.07%
Financial Svcs.	223	0.89	9.14%	9.05%	27.15%	5.50%	14.61%	4.13%	90.95%	4.58%
Food Processi	92	0.92	9.33%	77.60%	34.23%	5.50%	7.74%	4.13%	22.40%	8.16%
Food Wholesal	14	1.12	10.55%	68.42%	32.42%	5.50%	11.94%	4.13%	31.58%	8.52%

Fuente: Autor, Profesor Damodaran

Formula: $\beta = \beta_o [1 + rD / (1-rD) (1-T)]$

Figura 26

Desarrollo beta riesgo de la empresa frente al mercado

rD	37,33%	
T	28,28%	
βo	77,6	
β	1,11	Es la beta de la empresa Nutresa S.A esto quiere decir que la acción es 1,11 veces más volátil o riesgosa en el mercado.

Fuente: Elaboración Propia.

Calculo de la Rentabilidad Esperada para los Accionistas, Ke

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

$$ke = 3,90\% a + 1,11\% (8,29\% a - 3,90\% a)$$

$$ke = 8,76\% a$$

Los accionistas de NUTRESA deben esperar ganancias promedias del 8,7 por ciento, esto es lo que le cuesta con relación a esta Entidad jurídica que llaman NUTRESA S.A.

También permite determinar que el ROI de la empresa es muy similar al del mercado, lo que significa que el ROI promedio es tratado de una manera muy similar a lo que ofrece el mercado, alineando así a la empresa con lo que quieren los inversionistas, lo que el mercado quiere.

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

Tabla 21

Cálculo de la Razón de Deuda rD

Cálculo de la razón de deuda rD			
	2021	2020	2019
PASIVO	7.914.370.000	7.280.739.000	6.960.377.000
ACTIVO	16.956.483.000	15.537.881.000	15.645.241.000
rD =	47%	47%	44%

Fuente: Elaboración Propia.

Tabla 22

Cálculo Del Costo De La Deuda Kd

Costo de la deuda (Kd)			
	2021	2020	2019
Gastos financieros	4.062.178.000	3.657.979.000	3.468.374.000
Deuda Neta	1.099.159.000	723.010.000	1.235.133.000
Kd =	92,39%	126,48%	70,20%

Fuente: Elaboración Propia.

El índice de endeudamiento ideal se basa que para el 2019 obtuvo un 70,20%, para el 2020 126,48% y para el 2021 de 92,39%. Si el valor de esta ratio es menor al 40%, la compañía puede causar demasiado capital libre, lo que reducirá la productividad de sus bienes. Por el contrario, si el índice de deuda es superior al 60%, significa que la empresa tiene demasiada deuda. El deterioro de la situación puede conducir a la capitalización de la empresa y por tanto a la pérdida de la independencia del tercero.

Tabla 23*Cálculo Tasa De Impuestos T*

Cálculo Tasa de impuestos T			
	2021	2020	2019
UTIL. ANTES DE IMPUESTO	987.517.000	815.333.000	735.114.000
IMPUESTO	263.056.000	230.936.000	205.221.000
T =	27%	28%	28%

Fuente: Elaboración Propia.

Una tasa de impuesto es una tarifa, cuya obligación se determina para el contribuyente individual cuando realiza servicios públicos. Se logra observar que para el año 2021 la tasa de impuesto disminuyó 1%, ya que la utilidad de impuesto representa un valor alto a comparación del 2020 y 2019.

*Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)***Tabla 24***Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC)*

WACC = $K_e(1-r_D)+K_d*r_D(1-t)$			
	2021	2020	2019
Kd	92,39%	126,48%	70,20%
t	27%	28%	28%
Ke	8,8%	8,8%	8,8%
rD	47%	47%	44%
WACC	7,44%	8,38%	6,83%

Fuente: Elaboración Propia.

Cuanto mayor sea la tasa libre de riesgo, el rendimiento esperado del mercado, la beta, el nivel de deuda y el costo de financiamiento, mayor será el WACC. Por el contrario, cuanto elevada sea la tasa impositiva, menor será el nivel de equidad. Sin embargo, un buen porcentaje

del WACC es de 8,46% en este caso el año que se aproximó fue el 2020 y el 2021 se elevó un 0,94% del promedio esperado.

Figura 27

Estructura (WACC)

ESTRUCTURA DEL CAPITAL									
T	28,28%								
BO	77,60%								
Rf	3,90% ^a								
Rm	8,29% ^a								

$K = WACC = K_e(1-t_c) + K_d t_c(1-T)$									
$K_e = R_f + (R_m - R_f) \beta$									
$\beta = \beta_D [1 + r_D / (1-t_c)(1-T)]$									

rD	Bo	T	B	Rf	Rm	Ke	Kd	WACC
0%	1,11	28,28%	1,11	3,90%	8,29%	8,76%	12,00%	8,76%
5%	1,11	28,28%	1,15	3,90%	8,29%	8,76%	12,00%	8,75%
10%	1,11	28,28%	1,2	3,90%	8,29%	8,76%	12,00%	8,74%
15%	1,11	28,28%	1,25	3,90%	8,29%	8,76%	12,00%	8,74%
20%	1,11	28,28%	1,31	3,90%	8,29%	8,76%	12,00%	8,73%
25%	1,11	28,28%	1,37	3,90%	8,29%	8,76%	12,50%	8,81%
30%	1,11	28,28%	1,45	3,90%	8,29%	8,76%	13,00%	8,93%
35%	1,11	28,28%	1,54	3,90%	8,29%	8,76%	14,50%	9,33%
40%	1,11	28,28%	1,64	3,90%	8,29%	8,76%	16,00%	9,85%
45%	1,11	28,28%	1,76	3,90%	8,29%	8,76%	17,50%	10,47%
50%	1,11	28,28%	1,9	3,90%	8,29%	8,76%	19,00%	11,19%
55%	1,11	28,28%	2,08	3,90%	8,29%	8,76%	22,00%	12,62%
60%	1,11	28,28%	2,3	3,90%	8,29%	8,76%	25,00%	14,26%
65%	1,11	28,28%	2,58	3,90%	8,29%	8,76%	27,50%	15,89%
70%	1,11	28,28%	2,96	3,90%	8,29%	8,76%	30,00%	17,69%
75%	1,11	28,28%	3,49	3,90%	8,29%	8,76%	35,00%	21,02%
80%	1,11	28,28%	4,28	3,90%	8,29%	8,76%	40,00%	24,70%
85%	1,11	28,28%	5,61	3,90%	8,29%	8,76%	45,00%	28,75%
90%	1,11	28,28%	8,26	3,90%	8,29%	8,76%	50,00%	33,15%

Fuente: Elaboración Propia.

Esta parte del WACC nos sirve también para establecer la configuración del capital, mostrando como la compañía economista sus inversiones. Combinando aquellos recursos propios, representando por su patrimonio neto y recursos ajenos representando por la deuda a largo y corto plazo.

Análisis de Endeudamiento del Grupo Nutresa S.A. Vs Colombina S.A.

Figura 28

Estado De Situación Financiera Anual De Colombina S.A.

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en millones de pesos)

ACTIVOS		
	2020	2019
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 4)	\$ 66.121	\$ 60.731
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	183.119	204.326
Inventarios (Nota 6)	286.140	278.576
Activos por impuestos (Nota 7)	68.518	75.580
Otros activos financieros (Nota 8)	853	759
Total activos corrientes	604.751	619.972
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo (Nota 10)	787.932	816.425
Propiedades de inversión (Nota 11)	53.064	50.209
Crédito mercantil (Nota 12)	9.953	9.953
Otros activos intangibles (Nota 13)	98.845	88.075
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	4.984	0
Activos por impuestos diferidos (Nota 20)	8.454	4.253
Otros activos financieros (Nota 8)	109.076	101.522
Total activos no corrientes	1.072.308	1.070.437
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.677.059	\$ 1.690.409

PASIVOS Y PATRIMONIO		
	2020	2019
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	\$ 72.524	\$ 70.740
Cuentas comerciales por pagar y otras (Nota 16)	351.636	408.598
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)	20.853	20.985
Pasivos por impuestos (Nota 19)	27.324	24.134
Otros pasivos financieros (Nota 21)	9.104	9.445
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	13.199	15.681
Total pasivos corrientes	494.640	549.583
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	857.636	776.841
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 17)	20.153	25.615
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)	9.755	10.348
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 20)	35.110	30.663
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	48.819	64.248
Total pasivos no corrientes	971.473	907.715
TOTAL PASIVOS	1.466.113	1.457.298
PATRIMONIO		
Capital	19.013	19.013
Utilidad del periodo	30.535	60.276
Ganancias Acumuladas (Nota 23)	8.692	11.511
Otras participaciones en el patrimonio (Nota 24)	148.923	138.791
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	207.163	229.591
Participaciones no controladoras (Nota 9)	3.783	3.520
Total patrimonio	210.946	233.111
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 1.677.059	\$ 1.690.409

Nota: Tomado del Informe Anual 2020 Colombina S.A.

Indicadores de Endeudamiento De Colombina S.A.

Tabla 25

Indicadores De Endeudamiento De Colombina S.A.

Colombina S.A.			
Indicadores De	Formula	2020	2019
Endeudamiento Total	Pasivo Total	1.466.113	1.457.298
	Activo Total	1.677.059	1.690.409
		0,874 87%	0,862 86%
Ratio De Endeudamiento	Pasivo Total	1.466.113	1.457.298
	Patrimonio	210.946	233.111
Ratio De Endeudamiento A Largo Plazo	Pasivo No Corriente	971.473	907.715
	Patrimonio	210.946	233.111
Ratio De Endeudamiento A Corto Plazo	Pasivo Corriente	494.640	549.583
	Patrimonio	210.946	233.111
		2,345	2,358

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

Indicadores de Endeudamiento de Grupo Nutresa S.A.

Tabla 26

Indicadores De Endeudamiento De Grupo Nutresa S.A.

Grupo Nutresa S.A.			
Indicadores De	Formula	2020	2019
Endeudamiento Total	Pasivo Total	7.280.739.000	6.960.377.000
	Activo Total	15.537.881.000	15.645.241.000
		0,469 47%	0,445 44%
Ratio De Endeudamiento	Pasivo Total	723.010.000	1.235.133.000
	Patrimonio	8.257.142.000	8.684.864.000
Ratio De Endeudamiento A Largo Plazo	Pasivo No Corriente	4.840.079.000	4.612.540.000
	Patrimonio	8.257.142.000	8.684.864.000
Ratio De Endeudamiento A Corto Plazo	Pasivo Corriente	2.440.660.000	2.347.837.000
	Patrimonio	8.257.142.000	8.684.864.000
		0,296	0,270

Fuente: Elaboración propia con base a los estados financieros.

La estructura de capital de una empresa se puede medir y examinar utilizando indicadores de déficit, es decir, decretar el modo de autofinanciamiento de la compañía y el grado de participación de los accionistas. Dicho de otra manera, es un instrumento financiero que nos permite conocer el monto máximo de deuda que una entidad puede soportar, permitiéndole tomar decisiones financieras. Se intentó comparar este nivel de deuda con sus principales rivales considerando los conceptos anteriores y del Grupo Colombia S.A muestra tablas de niveles y Nutresa S.A.

La razón de endeudamiento del activo o endeudamiento totales podemos determinar qué parte de las operaciones de la empresa (activos totales) son financiadas por sus acreedores (pasivos totales). Ante ello, la empresa Colombina S.A. en 2019 utiliza financiación ajena para el 86% de sus operaciones y fondos propios para el 14% restante. No obstante, en 2020 utiliza financiación ajena para el 87% de sus operaciones y fondos propios para el 13% restante. La empresa Nutresa S.A. en 2019 financiará el 44% de su actividad con fuentes externas y el 56% con recursos propios. Por otro lado, en 2020 financiará el 53% de sus operaciones con dinero propio y el 47% con ayuda de fuentes externas.

La ratio de endeudamiento, por otro lado, evalúa cuánto financiamiento externo tiene una empresa en relación con su patrimonio. Es decir, es un índice que expresa matemáticamente el monto total de la deuda que tiene una empresa en comparación con sus propios recursos.

Partiendo del Grupo Colombina S.A. reporta \$233,111 en patrimonio y \$1,457,298 en pasivo total para el período 2019, esto resultó en un nivel de déficit de 6.252, lo que demuestra que los pasivos de la compañía son mayores que su patrimonio. Dado que la entidad siempre ha estado endeudada, para el año 2020 la empresa presentó un elevado valor en los pasivos de \$1.466.113 y una disminución en el patrimonio por valor de \$210.946, resultando en un

incremento en su nivel de deuda con un porcentaje de 6,95. Lo que indica que la empresa aumentó sus deudas, poniendo en peligro su capacidad de obtener ganancias.

La dependencia hacia tercero de la empresa se debe en gran medida a pasivos de largo plazo, dado que se obtuvo un porcentaje de 3.894 en 2019 y un incremento de 4.605 para el año siguiente. Este alto índice de deuda a largo plazo puede indicar que la compañía representa un riesgo significativo para el mercado o para la cartera. Más aún si la ratio de endeudamiento de corto plazo sigue mostrando resultados elevados, con un porcentaje de 2.358 en el período de 2019 y se manteniéndose en ese nivel en 2020. Este es un resultado superior al típico para suponer que una empresa no está teniendo problemas de endeudamiento.

Por lo que se refiere al Grupo Nutresa S.A. su relación deuda-ingresos para el año 2019 es de 0,142 y para el año siguiente disminuyó significativamente con un porcentaje de 0,088. Con un índice de endeudamiento a largo plazo de 0,531 en 2019 y 0,586 en 2020, es claro que la compañía tiene el control y la gestión de sus deudas a largo plazo. El puntaje promedio de su déficit a corto plazo durante los dos períodos de evaluación es de 0,2. Esto sugiere que la empresa no depende en gran medida del dinero prestado y que posee la mayoría de sus activos.

Partiendo de lo interpretado, podemos concluir que la empresa Colombina S.A, tiene una diferencia significativa en su nivel de endeudamiento, pues en está, la mayor parte de sus activos se financian mediante deuda. Lo que implica que podría estar en peligro si sus acreedores insistieran repentinamente en recuperar su dinero. Esto da como resultado, que habrá poca independencia financiera debido a la falta de fondos propios. En cambio, habrá una dependencia casi total de sus acreedores. Las obligaciones y la deuda se registran como la fuente de financiación de la empresa.

La razón de esto es que Colombina tuvo que aumentar su déficit a largo plazo porque necesitaba más capital de trabajo para operar su negocio. Hablando por Colombia, sus voceros indican que “el cubrimiento de intereses y deuda se ha desmejorado levemente como consecuencia de las inversiones realizadas en el proceso de modernización industrial” (Semana)

A diferencia de Nutresa S.A, que debido a que no tiene que depender en gran medida del dinero prestado y, por lo tanto, es más estable financieramente, esto porque ha administrado sus pasivos para no verse afectado en el futuro. Aunque no se debe descartar la posibilidad de que utiliza insuficientemente sus propios recursos, lo que también indicaría una gestión ineficiente.

Análisis de Calificación Crediticia del Grupo Nutresa S.A. Vs Colombina S.A.

“La calificación crediticia es una puntuación que otorgan las agencias de rating a los créditos o deudas de diferentes empresas, Gobiernos o personas, según su calidad crediticia (que mide la probabilidad de que esos créditos sean impagados)” (Economipedia, 2020).

Teniendo en cuenta este concepto y la investigación realizada para la empresa Colombina S.A. “Fitch Ratings afirmó las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Colombina S.A. (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” (fitchratings, 2022).

Esto surge gracias a “la generación operativa se ha favorecido por la recuperación de la demanda que ha impulsado los volúmenes de venta de la compañía con crecimientos de 6,3% en 2021 y 16,5% al primer semestre de 2022, niveles superiores a los de 2019. volúmenes crecen en 2022 cerca de 10%, tanto en el mercado local como en el internacional; después de 2022 se espera una tasa de crecimiento anual de 2,6% en promedio; ingresos aumentan cerca de 24% para 2022, y en adelante se espera un crecimiento de 5,1% anual en el horizonte de proyección; costos y gastos afectados en

2022 por presiones inflacionarias; margen EBITDA se recupera gradualmente a niveles cercanos a 11% en el horizonte de proyección; e inversiones de capital (capex) y dividendos en línea con lo proyectado por la gerencia” (fitchratings, 2022).

Por otro lado, el Grupo Nutresa S.A. Fitch Ratings reafirma calificación de Bonos Ordinarios de Grupo Nutresa en ‘AAA (col)’. El punto de vista es durable. Esto gracias a “crecimiento promedio de los ingresos de 4% entre 2019-2022; recuperación gradual de márgenes de rentabilidad hasta alcanzar niveles promedio de 12,5%; y no se asumen adquisiciones nuevas de gran cuantía” (GrupoNutresa, 2021).

Análisis de Grados de Apalancamientos

En finanzas, el apalancamiento es una planificación aprovechable por las empresas para ampliar el rendimiento diciendo que las ganancias superan el capital. En este sentido, el apalancamiento se refiere al resultado de los costes fijos sobre la rentabilidad de los accionistas. “Los grados de apalancamiento son directamente proporcionales al rendimiento y al riesgo, por esta razón algunos principios del apalancamiento son: a mayor apalancamiento existirá mayor rendimiento del capital, esto implica que también el grado de riesgo sea mayor y a menor grado de apalancamiento menor productiva y por tanto menor riesgo de la inversión (DOMINGUEZ, 2012).

Los tipos de apalancamiento que se pueden calcular son: apalancamiento operativo, apalancamiento financiero y apalancamiento total.

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Tabla 27

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)			
	2019	2020	2021
<u>La Utilidad Antes De Intereses</u>			
<u>E Impuestos (UAII)</u>	\$ 735.114.000	\$ 815.333.000	\$ 987.517.000
<u>Ingresos Operacionales</u>	\$ 9.958.851.000	\$ 11.127.541.000	\$ 12.738.271.000
Formula: GAO = %UAII / %V			
	2019	2020	2021
<u>La Utilidad Antes De Intereses</u>			
<u>E Impuestos (%UAII)</u>		11%	21%
<u>Ventas (%V)</u>		12%	14%
GAO		0,93	1,46

Fuente. Autoría propia.

Con base al Estado De Resultado Integrales, examinamos la cantidad de ventas que aumentan la utilidad operativa utilizando el apalancamiento operativo (GAO), que a su vez demuestran como esto puede aumentar la utilidad neta del apalancamiento financiero. Con eso en mente, las ventas se incrementas en 1,46 por cada punto de crecimiento de Nutresa en 2021.

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

Tabla 28

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)

Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)			
Formula: GAF = UAII / (UAII - I - (Div / (1-T)))			
	2019	2020	2021
La Utilidad Antes De Intereses E impuestos (UAII)	\$ 735.114.000	\$ 815.333.000	\$ 987.517.000
Intereses (I)	\$ 205.221.000	\$ 230.936.000	\$ 263.056.000
Dividendo De Acciones Preferenciales (Div)	\$ 94.800.000	\$ 94.800.000	\$ 94.800.000
Tasa Impositiva (T)	28%	28%	27%
GAF	1,85	1,80	1,66

Fuente. Autoría propia.

Con base en el estado de pérdidas y ganancias consolidado, se desarrolla un grado de apalancamiento financiero (GAF) que nos permite ver el número de veces que se determina el cambio relativo en la utilidad neta, reflejado en el cambio relativo en la utilidad operativa.

Se explicó que estos resultados sumarían alrededor de 1,8 UAI por cada peso de crecimiento de la UAII en tres años, lo que implica una posición financiera óptima y un permiso de utilidad efectiva a favor de la rentabilidad patrimonial.

Cabe señalar que mantener un GAF elevado es atractivo desde la perspectiva de la productividad y el retorno sobre el patrimonio, lo que significaría dejar a la empresa fuertemente endeudada, lo que implica un elevado peligro economista.

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Tabla 29

Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Grado de Apalancamiento Total (GAT)			
Formula: $GAT = GAO \times GAF$			
	2019	2020	2021
GAO		0,93	1,46
GAF		1,80	1,66
GAT		1,67	2,42

Fuente. Autoría propia.

“El apalancamiento total o combinado, se define como el uso potencial de los costos fijos, tanto operativos como financieros, para incrementar los efectos de los cambios en las ventas sobre las ganancias por acción de la empresa” (Economipedia, 2020). Partiendo de los resultados obtenidos se puede comprender que, por cada punto de crecimiento en las ventas, la

ganancia por acción (UPA) se incrementará en 1,67 puntos para 2020 y por último 2,42 puntos para el año 2021.

Análisis del Ratio de Cobertura de Intereses

Tabla 30

Ratio de Cobertura de Intereses

Ratio De Cobertura De Intereses			
Formula: CI = UAII / I	2019	2020	2021
La Utilidad Antes De Intereses E Impuestos (UAII)	\$ 735.114.000	\$ 815.333.000	\$ 987.517.000
Intereses (I)	\$ 205.221.000	\$ 230.936.000	\$ 263.056.000
CI	3,58	3,53	3,75

Fuente. Autoría propia.

Un índice financiero basado en la deuda de una compañía que evalúa su capacidad para pagar su deuda y pagar intereses se conoce como índice de cobertura de intereses. En otras palabras, esta razón representa el número de veces que la compañía puede asumir los intereses de sus deudas.

Partiendo de este concepto tenemos que el Grupo Nutresa S.A. tiene la capacidad de pagar sus deudas en 3,8 para el año 2019, 3,53 para el 2020 y 3,75 para el año 2021. Es decir, la empresa tiene la capacidad de hacerse cargo del interés que debe pagar por sus deudas, dando tranquilidad a las entidades financieras al ver el respaldo que tiene Nutresa para pagar sus obligaciones.

Estructura Financiera de Empresas Competidoras del Grupo Nutresa S.A.

Figura 29

Cuadro Comparativo de las Competidoras del Grupo Nutresa S.A.

Estructura Financiera	Medios De Financiación	Nuevas Alternativas Y Riesgos De Financiación
<p>"La empresa Colombina S.A. Se fundó en el año 1927, por el señor Hernando Caicedo, un hombre que veía más allá de lo que tenía del departamento de Valle del Cauca, que supo aprovecharse de las bondades de la naturaleza y la agricultura. En el año 1933 los confites se difundieron con la marca Colombinas y comenzaron a desplazar los dulces caseros El grupo empresarial colombina S.A. se encamina en las fuentes de financiación y así determinar la estructura financiera genera o desecha valor para el grupo Su estructura financiera está respaldada por su gran portafolio de servicios con grandes líneas como panela, café, azúcar helados, confites, galletas, salsas, en fin, un sinnúmero de productos" (Colombina, s.f.)</p>	<p>"Toda esta dinámica se ha podido financiar por medio de alianzas estratégicas internacionales como "Peter Paul, conocida línea de chocolates, Meiji Seika Kaisha, una empresa de Japón de productos de alimentos, General Foods, la cual se dedica a producir refrescos, la compañía Seateth Internacional, para obtener la distribución exclusiva de la marca de atunes y sardinas Van Camp" (Colombina, s.f.)</p>	<p>"Aunque tuvieron dificultades que afrontaron los negocios Debido a la crisis que provocó la pandemia por el virus del covid 19, más que todo en el segundo trimestre del año 2020, la empresa se mantuvo en una adecuada solidez financiera. Lo que le permitió conservar un buen nivel de indicadores económicos claves. Esta compañía ha llegado a más de 70 países y a las 750.000 mil de clientes en todo el mundo" (Colombina, s.f.)</p>
<p>"En el periodo del 24 de junio de 1964 varios campesinos ganaderos del municipio de Don Matías, el cual está ubicado al norte del departamento de Antioquia, decidieron juntarse y conformar una cooperativa de trabajo que les permitiera comercializar mejor la leche de sus vacas. Organización que decidieron llamar Colanta. La empresa Colanta cuenta hoy día con el caso más exitoso y representativos del país que utiliza el piloto de economía solidaria para la transformación y ventas de productos agroindustriales" (Colanta, s.f.)</p>	<p>"La empresa Colanta el año que paso registró ingresos por \$1,82 billones, que crearon un incremento de 7,96%. Con la apertura de locales propios, donde comercializan lácteos y carnes, ha aumentado sus ventas. Los activos de COLANTA pasaron de \$250.199 a \$277.145 millones, en diciembre 2019 a 2020, respectivamente, presentando un incremento de \$26.946 millones, equivalente a un crecimiento del 10.77%" (Colanta, s.f.)</p>	<p>"La empresa Colanta dijo que, para los siguientes 3 años, los proyectos de crecimiento de la Cooperativa ya tienen un presupuesto en una cifra de \$ 120.000 millones, de los cuales se ejecutarán en los años 2020 \$ 47.000 millones en el año 2021 \$ 38.000 millones y el año 2022 \$ 35.000 millones que se presentarán de la siguiente manera. Consolidación del proyecto de Coolesar en Valledupar, adecuación de la línea de Yogur, Fase II del ERP, Rendering en la Planta de Frigo Colanta, Planta de Tratamiento de Aguas Residuales en la Planta de Medellín, Adecuación de los Centros de Distribución e Integración Logística a nivel nacional, Reposición de Equipos, Adecuación procesos Plantas de Manufactura, entre otros" (Colanta, s.f.)</p>
<p>"Quala tiene una estructura financiera muy bien organizada ya que están en pie como empresa desde el año 1980 comercializando alimentos de calidad, hoy tiene 5 plantas de producción, en 10 países de Latinoamérica, con más de 30 sedes comerciales en toda América. El crecimiento financiero ha sido considerable lo que ha convertido a Quala en una de las empresas de alimentos reconocidas de Colombia hoy. Esta empresa se proyecta a subir. Sus inversiones en Innovación y alargar la carpeta de productos y marcas, manteniendo así el posicionamiento y liderazgo de la región" (Quala, s.f.)</p>	<p>"Se realizó la venta de la marca de cuidado personal y hogar. Por lo que la empresa colocará sus esfuerzos y recursos en apresurar su crecimiento en sus negocios estratégicos de manera principal. Como consecuencia de esta transacción, Quala ha aumentado sus inversiones en el área de innovación acrecentando de esta manera su carpeta de productos y marcas. En cuanto a financiación para sus operaciones, Quala tampoco está considerando emisiones de bonos ni aumentos en su endeudamiento con bancos. Considera que la caja que les ofrece el negocio es suficiente para mantener sus procesos y para financiar las inversiones que tiene previstas. ando su ritmo de crecimiento y consolidando aún más su posición de liderar en el territorio" (Quala, s.f.)</p>	<p>"El asunto, que percibe la venta de las marcas y los activos mancomunados, no implica cambios organizados en el modelo de operación de la compañía que sostiene capacidad organizacional para apresurar su tren de innovación. Esta decisión, le permite a Quala sostener su posición como un punto significativo en el mercado en general demostrando fortalezas que la firma genera a su marca al punto de transformarla en un referente global y así genera interés entre los líderes del mercado mundial del consumo masivo" (Quala, s.f.)</p>

Fuente: Autoría Propia

Recomendaciones

Luego de la consulta, análisis y determinación de algunos resultados de indicadores financieros, pudimos concluir que, a diferencia del año anterior, que vio una disminución en los ingresos, el último año de 2021 tuvo muy buenos rendimientos financieros. Por estas razones, Grupo Nutresa S.A ha podido sostenerse mediante la celebración de contratos o pagos a diversos proveedores y el uso de fuentes de financiamiento externas.

Al realizar el cálculo de los indicadores y sus índices financieros, pudimos determinar que el grupo Nutresa tiene capacidad suficiente para invertir, lo cual ha sido confirmado y verificado con los estados financieros. A pesar de esto se debe tener en cuenta estas recomendaciones a la empresa para seguir llevando una buena gestión:

Mejorar la eficiencia de la gerencia y administración de activos para generar más bienes que los invertidos originalmente en el instante de la consecución.

Utilizar los activos de los que determina la empresa para lograr una mayor productividad, independientemente del método de financiación (deuda o capital propio).

Gestionar las reinversiones en activos fijos y capital de trabajo neto para no afectar el flujo de efectivo libre utilizable para costear a los accionistas y saldar la deuda.

Gestionar financiación externa suficiente para minimizar los costes financieros en los que incurre la compañía para proteger los déficits de pago a proveedores, es decir, procesar las cuentas por cobrar de los clientes más lentamente que la rotación del proveedor.

Buscar generar interiormente el efectivo preciso para cubrir la inversión requerida en capital de trabajo neto, útil para sufragar el aumento.

Limitaciones

Hubo una serie de restricciones en la información a la que se podía acceder durante el proceso de investigación para algunos aspectos del desarrollo de la compañía original. El mayor productor de alimentos de Colombia es el grupo empresarial Nutresa; en algunos casos, lograr consolidar los datos en ciertas proporciones fue un desafío; más aún en conocer su evolución.

Las ratios relacionadas con el precio de las acciones del grupo empresarial han tenido que ser recalculados en numerosas ocasiones debido a la volatilidad o constante variabilidad del precio de las acciones. Existen muchas restricciones a la hora de identificar a los accionistas minoritarios porque la empresa es una sociedad anónima.

La colaboración es una herramienta importante para el progreso de la virtualización, pero en materia de números y datos, se requerían reuniones frecuentes entre colegas para lograr estándares e ideas unificadas; y el análisis realizado requiere un concepto claro y unificado, donde a veces se combinan varios conceptos que retrasan una idea para ser explicada.

Futuras Líneas de Análisis

La edad de la empresa examinada, el entorno cambiante y las soluciones sugeridas para garantizar el crecimiento empresarial crean un área amplia para futuras investigaciones.

Los efectos de las estrategias comerciales que Nutresa quiere usar en la población colombiana son, por lo tanto, el primer aspecto intrigante de explorar. El comportamiento deseado en términos de ahorro, el mundo del comercio y el valor de ayuda del gobierno, como la creación de empleos en Colombia.

Los vínculos comerciales que tiene el Grupo Nutresa con otras organizaciones de la misma naturaleza podrían ser otra área de investigación. Dado que comparar estos negocios y examinar su interacción y los beneficios mutuos que producen revelaría qué tan avanzados están sus objetivos y metas, esta sería una información útil.

Sin embargo, la mayoría de los análisis que se han sugerido sólo pueden realizarse si se dispone de datos económico-financieros para el futuro.

En consecuencia, más allá de los hallazgos y recomendaciones realizadas, realizar una investigación con respecto a estas propuestas se sugiere que tomen medidas como aumentar el tiempo dedicado al proyecto, posibilitar el acceso a más investigación y utilizar metodología como indagación, conferencia y conjuntos de datos más grandes.

Conclusión

Al momento de realizar las investigaciones financieras para evaluar la situación económica en la que opera el Grupo Nutresa S.A en los últimos años, se logró conclusiones en base a los distintos indicadores que utilizamos, podemos decir que Nutresa S.A es una empresa en la que vale la pena invertir por su rentabilidad, solvencia y liquidez a largo plazo. Además de su posición en el mercado, también ha tenido un buen desempeño en términos de seguridad y ubicación, haciéndolo más atractivo. En otras palabras, la objetividad de la empresa Nutresa S.A en términos de productividad ha ido aumentando sostenida y rentablemente.

Por otro, se logró analizar y describir los factores de eficiencia del Grupo Nutresa S.A como, por ejemplo, margen bruto, margen operacional, margen neto, margen EBITDA, rentabilidad del patrimonio (ROE) rentabilidad del activo (ROA) siendo los más importante para mirar la rentabilidad.

Los cuales nos llevó a concluir que los indicadores de rentabilidad se puede observar que tan rentable fue la empresa para los años de estudio (2019,2020,2021) , podemos observar en el margen bruto una disminución del 1,6% lo que indica que el costo de venta de la empresa se incrementó un poco y sabemos que este fue el año de la pandemia, por lo cual se puede considerar normal esa disminución en el margen operacional y neto también se puede apreciar una pequeña disminución pero no es nada comparado con lo ocurrido en la mayoría de las empresas, por lo cual se puede decir que la empresa realizó una buena gestión de la pandemia al punto de ser una de las empresas que de cierta manera mantuvo su rentabilidad y además de eso muestra un crecimiento en la rentabilidad del patrimonio, lo que indica que el patrimonio de la empresa creció con respecto al año anterior y también creció al igual el rendimiento de los activos.

Referencias Bibliográficas

Afi Escuela. (13 de Diciembre de 2022). Obtenido de

<https://www.afiescueladefinanzas.es/actualidad/noticias/apalancamiento-financiero-que-es>

Colanta. (s.f.). *Colanta Sabe mas, sabe a campo*. Obtenido de <https://colanta.com/sabe-mas/>

Colombina. (s.f.). *Grupo Colombina*. Obtenido de https://colombina.com/co_es

Damodaran. (s.f.). *pages.stern.nyu.edu*. Obtenido de

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

DiccionarioFinanciero. (s.f.). *Diccionario Financiero*. Obtenido de

<https://konfio.mx/tips/diccionario-financiero/>

Dominguez, G. &. (2012). Obtenido de

[https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/download/13249/11757/45984#:~:text=La%20liquidez%20se%20refiere%20a,de%20corto%20plazo%E2%80%9D%20\(p](https://revistasinvestigacion.unmsm.edu.pe/index.php/quipu/article/download/13249/11757/45984#:~:text=La%20liquidez%20se%20refiere%20a,de%20corto%20plazo%E2%80%9D%20(p)

Economipedia. (2020). *Calificación crediticia – Rating*. Obtenido de

<https://economipedia.com/definiciones/calificacion-crediticia-rating.html>

Factoring S.A. (25 de Enero de 2023). Obtenido de

https://www.factoring.com.ni/ciclo_efectivo/#:~:text=El%20Ciclo%20de%20Efectivo%20no,recupera%20sus%20cuentas%20por%20cobrar.

fitchratings. (2022). *Fitch Afirma Calificaciones de Colombina en 'AA+(col)'; Perspectiva Estable*. Obtenido de <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-affirms-colombinas-rating-at-aa-col-outlook-stable-29-08-2022>

García, O. L. (2009). *Capítulo Complementario #2. Introducción al Diagnóstico Financiero*. Obtenido de <https://www.cursosdefinanzasonline.com/courses/descarga-libro-administracion-financiera>

González, M. S. (28 de Junio de 2022). *larepublica.co*. Obtenido de Nutresa se consolida como la líder en el sector de alimentos y bebidas: <https://www.larepublica.co/especiales/las-1-000-empresas-el-ano-de-la-sostenibilidad/grupo-nutresa-se-consolida-como-la-lider-nacional-en-sector-de-alimentos-y-bebidas-3390952#:~:text=De%20acuerdo%20con%20el%20informe,de%20ingresos%20operacionales%20duran>

GrupoColombina. (s.f.). *Grupo Colombina*. Obtenido de Informe anual 2020: https://colombina.com/uploads/investors/Informe_Anual_2020.pdf

GrupoNutresa. (2021). *Fitch Afirma Calificación de Bonos Ordinarios de Grupo Nutresa en 'AAA(col)'*. Obtenido de https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2021/04/Calificacion_Bonos_Ordinarios_del_Fideicomiso_Grupo_Nacional_de_Chocolates_2019.pdf

GrupoNutresa. (s.f.). *Alianzas estratégicas*. Obtenido de <https://gruponutresa.com/negocios/alianzas-estrategicas/>

GrupoNutresa. (s.f.). *Estrategia*. Obtenido de <https://gruponutresa.com/sostenibilidad/nuestra-gestion-en-sostenibilidad/estrategia-mapa-de-valor/>

GrupoNutresa. (s.f.). *Grupo Nutresa*. Obtenido de <https://gruponutresa.com/quienes-somos/acerca-de-nosotros/>

GrupoNutresa. (s.f.). *Grupo Nutresa*. Obtenido de Breve Reseña Histórica: <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/#2019-30>

GrupoNutresa. (s.f.). *Grupo Nutresa. Preguntas frecuentes. Información general*. Obtenido de <https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/inversionistas-preguntas-frecuentes/#:~:text=El%20objeto%20social%20de%20la,1%C3%ADcita%2C%20o%20e n%20bienes%20corporales>

Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero*. Mexico: Mexico: Editorial Digital UNID. Obtenido de <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41183?page=8>.

Moyer, M. y. (2004). Obtenido de http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/soriano_a_j/capitulo2.pdf

Quala. (s.f.). *Quala Colombia*. Obtenido de <https://www.quala.com.co/>

Semana. (s.f.). *Colombina, más endeudada pero con mejores ventas*. Obtenido de <https://www.semana.com/resultados-financieros-primer-semester-2015-colombina-poco-mas-endeudada-pero-mejores-ventas/212961/>

Tarazona, A. R. (12 de Abril de 2023). *2do CIPAS ROCE, CAPM, GAF, GAO y GAT -*

Diplomado Prof Finanzas - MS Teams. Obtenido de

<https://www.youtube.com/watch?v=NQkhxKI6HF8>

Tarazona, A. R. (11 de Abril de 2023). *Explicación sobre ROCE, Beta y Rendimiento del*

Mercado - MS Teams. Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=dzX8NRQ4c4I>

Apéndice

Apéndice A

Estado de Situación Financiera, Análisis Verticales y Horizontales

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA				ANALISIS VERTICAL				ANALISIS HORIZONTAL			
GRUPO NUTRESA S.A											
NIT 890900050-1											
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019-2020-2021											
Moneda en COP. Todos los numeros en miles											
DESGLOSE	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	2021	2020	2019	2020-2019	Variacion	2021-2020	Variacion	
ACTIVOS	\$ 16.956.483.000	\$ 15.537.881.000	\$ 15.645.241.000	100%	100%	100%	\$ 107.360.000	-1%	-\$ 1.418.602.000	9%	
Activos Corrientes	\$ 4.594.765.000	\$ 3.861.137.000	\$ 3.262.962.000	27%	25%	21%	-\$ 598.175.000	-18%	-\$ 733.628.000	-19%	
Efectivo	\$ 859.955.000	\$ 926.964.000	\$ 497.947.000	5%	6%	3%	\$ 429.017.000	86%	\$ 67.009.000	7%	
Caja y equivalentes de c...	\$ 832.350.000	\$ 926.964.000	\$ 497.947.000	5%	6%	3%	\$ 429.017.000	86%	\$ 94.614.000	10%	
Otras inversiones a cort...	\$ 27.605.000	\$ -	\$ -	0%	0%	0%	\$ -	0%	\$ 27.605.000	0%	
Cuentas pendientes netas	\$ 1.382.671.000	\$ 1.191.711.000	\$ 1.166.248.000	8%	8%	7%	\$ 25.463.000	2%	\$ 190.960.000	-16%	
Inventario	\$ 1.934.456.000	\$ 1.507.598.000	\$ 1.344.760.000	11%	10%	9%	\$ 162.838.000	12%	\$ 426.858.000	-28%	
Otros activos circulantes	\$ 417.683.000	\$ -	\$ 96.632.000	2%	0%	1%	-\$ 96.632.000	-100%	-\$ 417.683.000	0%	
Activos No Corrientes	\$ 12.361.718.000	\$ 11.676.744.000	\$ 12.382.279.000	73%	75%	79%	-\$ 705.535.000	-6%	-\$ 684.974.000	-6%	
Propiedad neta, planta...	\$ 4.440.369.000	\$ 4.263.769.000	\$ 4.278.609.000	26%	27%	27%	-\$ 14.840.000	0%	-\$ 176.600.000	-4%	
Propiedad bruta, planta ...	\$ 6.675.137.000	\$ 6.203.070.000	\$ 5.942.490.000	39%	40%	38%	\$ 260.580.000	4%	-\$ 472.067.000	-8%	
Depreciación acumulada	-\$ 2.234.768.000	-\$ 1.939.301.000	-\$ 1.663.881.000	-13%	-12%	-11%	-\$ 275.420.000	17%	\$ 295.467.000	-15%	
Valor llave	\$ 2.445.723.000	\$ 2.369.706.000	\$ 2.309.739.000	14%	15%	15%	\$ 59.967.000	3%	-\$ 76.017.000	-3%	
Activos intangibles	\$ 1.355.126.000	\$ 1.303.838.000	\$ 1.248.973.000	8%	8%	8%	\$ 54.865.000	4%	-\$ 51.288.000	-4%	
PASIVOS	\$ 7.914.370.000	\$ 7.280.739.000	\$ 6.960.377.000	100%	100%	100%	\$ 320.362.000	5%	-\$ 633.631.000	-9%	
Pasivos Corrientes	\$ 2.628.037.000	\$ 2.440.660.000	\$ 2.347.837.000	33%	34%	34%	\$ 92.823.000	4%	-\$ 187.377.000	-8%	
Deuda corriente	\$ -	\$ 486.736.000	\$ 527.196.000	0%	7%	8%	-\$ 40.460.000	-8%	\$ 486.736.000	100%	
Cuentas a pagar	\$ 1.099.159.000	\$ 723.010.000	\$ 1.235.133.000	14%	10%	18%	-\$ 512.123.000	-41%	-\$ 376.149.000	-52%	
Otros pasivos circulantes	\$ 105.600.000	\$ 83.209.000	\$ 29.912.000	1%	1%	0%	\$ 53.297.000	178%	-\$ 22.391.000	-27%	
Pasivos no corrientes	\$ 5.286.333.000	\$ 4.840.079.000	\$ 4.612.540.000	67%	66%	66%	\$ 227.539.000	5%	\$ 446.254.000	-9%	
Deuda a largo plazo	\$ -	\$ 2.865.638.000	\$ 2.680.014.000	0%	39%	39%	\$ 185.624.000	7%	\$ 2.865.638.000	100%	
Obligaciones de impues...	\$ 1.195.928.000	\$ 1.020.416.000	\$ 984.035.000	15%	14%	14%	\$ 36.381.000	4%	-\$ 175.512.000	-17%	
Otras obligaciones a lar...	\$ 2.654.000	\$ 4.576.000	\$ 487.000	0%	0%	0%	\$ 4.089.000	840%	\$ 1.922.000	42%	
PATRIMONIO	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.684.864.000	100%	100%	100%	-\$ 427.722.000	-5%	-\$ 784.971.000	-10%	
Acción ordinaria	\$ 2.301.000	\$ 2.301.000	\$ 549.133.000	0%	0%	6%	-\$ 546.832.000	-100%	\$ -	0%	
Ganancias retenidas	\$ 676.879.000	\$ 536.931.000	\$ 488.447.000	7%	7%	6%	\$ 48.484.000	10%	-\$ 139.948.000	-26%	
TOTAL PASIVO+ PATRIMONIO	\$ 16.956.483.000	\$ 15.537.881.000	\$ 15.645.241.000	100%	100%	100%	-\$ 107.360.000	-1%	-\$ 1.418.602.000	-9%	

Fuente: Yahoo! Finance.

Apéndice B

Estado de Resultado, Análisis Verticales y Horizontales.

ESTADO DE RESULTADO					ANÁLISIS VERTICAL				ANÁLISIS HORIZONTAL			
GRUPO NUTRESA S.A									2020-2019			
NIT 8909000050-1									2021-2020			
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019-2020-2021												
Moneda en COP. Todos los numeros en miles												
Desglose	TTM	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	2021	2020	2019	Variacion Absoluta	Variacion Relativa	Variacion Absoluta	Variacion Relativa	
Ingresos totales	\$ 15.759.771.000	\$ 12.738.271.000	\$ 11.127.541.000	\$ 9.958.851.000	100%	100%	100%	-\$ 1.168.690.000	12%	-\$ 1.610.730.000	14%	
Costo de ganancias	\$ 9.896.605.000	\$ 7.610.884.000	\$ 6.465.128.000	\$ 5.565.300.000	60%	58%	56%	-\$ 899.828.000	-16%	-\$ 1.145.756.000	-18%	
Ganancia bruta	\$ 5.863.166.000	\$ 5.127.387.000	\$ 4.662.413.000	\$ 4.393.551.000	40%	42%	44%	-\$ 268.862.000	-6%	-\$ 464.974.000	-10%	
Gastos operativos totales	\$ 4.530.510.000	\$ 4.062.178.000	\$ 3.657.979.000	\$ 3.468.374.000	32%	33%	35%	-\$ 189.605.000	-5%	-\$ 404.199.000	-11%	
Ventas: generales y administr	\$ 4.301.474.000	\$ 3.829.173.000	\$ 3.446.298.000	\$ 3.297.245.000	30%	31%	33%	-\$ 149.053.000	-5%	-\$ 382.875.000	-11%	
Ingresos o pérdidas operativos	\$ 1.332.656.000	\$ 1.065.209.000	\$ 1.004.434.000	\$ 925.177.000	8%	9%	9%	-\$ 79.257.000	-9%	-\$ 60.775.000	-6%	
Gastos de interés	\$ 295.153.000	\$ 195.324.000	\$ 246.552.000	\$ 264.782.000	2%	2%	3%	\$ 18.230.000	7%	\$ 51.228.000	21%	
Ingreso antes de impuestos	\$ 1.234.945.000	\$ 987.517.000	\$ 815.333.000	\$ 735.114.000	8%	7%	7%	-\$ 80.219.000	-11%	-\$ 172.184.000	-21%	
Impuesto a las ganancias	\$ 348.867.000	\$ 263.056.000	\$ 230.936.000	\$ 205.221.000	2%	2%	2%	-\$ 25.715.000	-13%	-\$ 32.120.000	-14%	
Ingreso de operaciones continuas	\$ 886.078.000	\$ 724.461.000	\$ 584.397.000	\$ 529.893.000	6%	5%	5%	-\$ 54.504.000	-10%	-\$ 140.064.000	-24%	
Ingresos netos	\$ 864.949.000	\$ 676.879.000	\$ 575.441.000	\$ 506.388.000	5%	5%	5%	-\$ 69.053.000	-14%	-\$ 101.438.000	-18%	
Ingreso neto disponible para ac...	\$ 864.949.000	\$ 676.879.000	\$ 575.441.000	\$ 506.388.000	5%	5%	5%	-\$ 69.053.000	-14%	-\$ 101.438.000	-18%	
EPS básicas	-	\$ 1.470.000	\$ 1.250.000	\$ 1.100.000	0%	0%	0%	-\$ 150.000	-14%	-\$ 220.000	-18%	
EPS diluidas	-	\$ 1.470.000	\$ 1.250.000	\$ 1.100.000	0%	0%	0%	-\$ 150.000	-14%	-\$ 220.000	-18%	
Promedio de acciones básicas	-	\$ 458.948	\$ 460.123	\$ 460.123	0%	0%	0%	\$ -	0%	\$ 1.175	0%	
Promedio de acciones diluidas	-	\$ 458.948	\$ 460.123	\$ 460.123	0%	0%	0%	\$ -	0%	\$ 1.175	0%	
EBITDA	-	\$ 1.182.841.000	\$ 1.061.885.000	\$ 999.896.000	9%	10%	10%	-\$ 61.989.000	-6%	-\$ 120.956.000	-11%	

Fuente: Yahoo! Finance.

Apéndice C

Flujo de Caja Comparativo, Análisis Horizontal.

FLUJO DE CAJA COMPARATIVO						ANALISIS HORIZONTAL			
GRUPO NUTRESA S.A						2020-2019		2021-2020	
NIT. 8909000050-1						Variacion Absoluta	Variacion relativa	Variacion Absoluta	Variacion relativa
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019-2020-2021									
Moneda en COP. Todos los numeros en miles									
Desglose	TTM	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019					
Inversiones en propiedad, pla...	-\$ 393.523.000	-\$ 409.518.000	-\$ 298.598.000	-\$ 292.413.000	-\$ 6.185.000	2%	-\$ 110.920.000	37%	
Adquisiciones netas	-\$ 7.614.000	-\$ 104.031.000	-\$ 17.783.000	-\$ 426.237.000	\$ 408.454.000	-96%	-\$ 86.248.000	485%	
Compras de inversiones	\$ -	-\$ 58.676.000	\$ -	\$ -	\$ -	0%	-\$ 58.676.000	0%	
Otras actividades de inversión	\$ 5.855.000	\$ 40.498.000	\$ 33.796.000	-\$ 117.000	\$ 33.913.000	-28985%	\$ 6.702.000	20%	
Efectivo neto usado para Actividades de inversion	-\$ 392.491.000	-\$ 433.562.000	-\$ 207.657.000	-\$ 636.223.000	\$ 428.566.000	-67%	-\$ 225.905.000	109%	
Cambio neto en efectivo	-\$ 205.052.000	-\$ 120.620.000	\$ 435.617.000	\$ 161.492.000	\$ 274.125.000	170%	-\$ 556.237.000	-128%	
Efectivo al inicio del periodo	\$ 737.062.000	\$ 933.564.000	\$ 497.947.000	\$ 347.520.000	\$ 150.427.000	43%	\$ 435.617.000	87%	
Efectivo al final del periodo	\$ 531.978.000	\$ 862.706.000	\$ 933.564.000	\$ 497.947.000	\$ 435.617.000	87%	-\$ 70.858.000	-8%	
Flujo de caja libre									
Inversiones en bienes de cap...	-\$ 393.523.000	-\$ 409.518.000	-\$ 298.598.000	-\$ 292.413.000	-\$ 6.185.000	2%	-\$ 110.920.000	37%	
Flujo de caja libre	\$ 214.852.000	\$ 674.950.000	\$ 886.839.000	\$ 739.970.000	\$ 146.869.000	20%	-\$ 211.889.000	-24%	

Fuente: Yahoo! Finance.

Link del anexo: <https://acortar.link/PnaXHO>