

Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil Grupo Nutresa

Carol Lizeth Uribe Sabogal

Daniel Alejandro Vidal Collazos

Leidy Bibiana Juspian Majin

Asesor:

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

Escuela De Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y De Negocios (ECACEN)

Contaduría Pública

2023

Agradecimientos

El agradecimiento de esta investigación va a Dios, a cada persona que aportó un granito de arena en nuestra formación como profesionales, también a la familia que ha estado pendiente apoyando, de igual manera al tutor gracias a su conocimiento y ayuda se puede concluir con éxito esta actividad debido a sus enseñanzas, técnicas y experiencia en este ámbito que nos han permitido conocer y desarrollar cada uno de los pasos propuestos para la culminación de este proyecto.

Dedicatoria

Este proyecto de investigación está dedicado especialmente a todas aquellos compañeros y tutores que nos ayudaron a la construcción y desarrollo del proyecto, ya que con su apoyo para no dejarnos dar por vencidos como nuestra familia aquellos que nos han motivado, enseñado y encaminado a romper nuestros límites, a cumplir con aquellas metas y objetivos que nos hemos propuesto a lo largo de este trabajo y de nuestra carrera como contadores públicos, la cual estamos próximos a culminar con grandes expectativas.

Y gracias a nuestros maestros por el trabajo que realizan cada día, por compartir sus conocimientos con cada uno de nosotros, por la atención y el tiempo que nos brindaron, como símbolo de respeto y admiración.

Resumen

El taller realizado tiene como objetivo analizar, mostrar la investigación a los tutores, estudiantes y demás personas en el ámbito académico que mediante el análisis se de la compañía Nutresa S.A los movimientos económicos y sociales de acuerdo a su actividad económica en donde se aplican los conocimientos en la parte financiera de acuerdo a los reportes de la información de la entidad en donde podemos identificar, comprender y analizar cómo la empresa ha logrado tener tanto movimiento financiero, como ha logrado obtener rentabilidad por medio de las inversiones, socios y como ha crecido y ha ido evolucionando en diferentes ámbitos a través de los años.

Palabras claves: Nutresa, movimiento financiero, inversiones, rentabilidad, diagnóstico.

Abstract

The objective of the workshop is to analyze and show the research to the tutors, students and other people in the academic field that through the analysis of the company Nutresa S.A. the economic and social movements according to its economic activity where the knowledge is applied in the financial part according to the entity's information reports where we can identify, understand and analyze how the company has managed to have so much financial movement, how it has managed to obtain profitability through investments, partners and how it has grown and has evolved in different areas over the years.

Key words: Nutresa, financial movement, investments, profitability, diagnosis.

Tabla de Contenido

Introducción	10
Caracterización de la Problemática	11
Justificación del Problema.....	12
Objetivos	13
Objetivo General.....	13
Objetivos Específicos	13
Marco conceptual	14
Desarrollo de Contenidos	15
Reseña histórica del Grupo Nutresa.....	15
Análisis de estrategias y competencia de la empresa	18
Clientes Grupo Nutresa.....	18
Competidores	18
Competitividad Interna	19
Ratio de Endeudamiento Año analizado 2021	22
Tasa de crecimiento en ventas	22
Análisis de resultados:	31
Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado.....	33
Recomendaciones de los Resultados de este Trabajo.....	35

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	35
Con base en lo anterior se determina el costo de la deuda; a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE	35
Calculan Nuevamente el Costo del Patrimonio:	40
La prima de riesgo de Mercado puede Obtenerse de la Base de Datos del Profesor Damodaran.	42
Comparación del Nivel de Endeudamiento de la Empresa Grupo Nutresa SA:	44
Cuadro comparativo de estructuras financieras.....	50
Conclusiones	53
Recomendaciones.....	54
Análisis de las imitaciones del proyecto de investigación y las líneas futuras	55
Bibliografía.....	56

Lista de tablas

Tabla 1 <i>Rotación de Inventario años 2019, 2020,2021</i>	23
Tabla 2 <i>Rotación de cuentas por pagar años 2019,2020,2021</i>	23
Tabla 3 <i>Compras/promedio cpx</i>	24
Tabla 4 <i>Indicador Financiero: Margen neto</i>	25
Tabla 5 <i>Rotación del activo</i>	25
Tabla 6 <i>Multiplificador de Apalancamiento</i>	26
Tabla 7 <i>Rentabilidad del Patrimonio</i>	26
Tabla 8 <i>Fondo de Maniobra</i>	26
Tabla 9 <i>Diagnóstico financiero de una empresa internacional</i>	32
Tabla 10 <i>Cálculo Índice de Endeudamiento</i>	33
Tabla 11 <i>Cálculo del ROCE</i>	36
Tabla 12 <i>Rendimiento de los Activos Operativos Netos</i>	36
Tabla 13 <i>Calculo NOA</i>	37
Tabla 14 <i>RNOA</i>	37
Tabla 15 <i>Cálculo FLEV Apalancamiento Financiero FLEV = Deuda Financiera</i>	38
Tabla 16 <i>Análisis de sensibilidad del 1% sobre los Indicadores Determinando ROCE</i>	38
Tabla 17 <i>Análisis Costo de Patrimonio con el Nivel de Apalancamiento</i>	41
Tabla 18 <i>Prima de Riesgo $B_l = B_o * I + ((1-t_x) * (D/P))$</i>	42
Tabla 19 <i>Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital WACC</i>	43
Tabla 20 <i>Ratio de endeudamiento Grupo Colombina S.A</i>	47
Tabla 21 <i>Ratio Endeudamiento Grupo Nutresa vs Grupo Colombina</i>	47

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Matriz Dofa</i>	21
Figura 2 <i>Árbol de rentabilidad</i>	28
Figura 3 <i>ROCE</i>	30
Figura 4 <i>Estado de Situación Financiera Colombina SA</i>	45
Figura 5 <i>Estado de Situación Financiera consolidado</i>	46
Figura 6 <i>Análisis de Grado de Apalancamiento Operativo(GAO)</i>	49
Figura 7 <i>Estructura Financiera Grupo Nutresa y Colombina</i>	51

Introducción

Por medio de esta actividad se pretende desarrollar un consolidado a lo largo del diplomado ratificando la importancia que juega el análisis financiero y que a través de este podemos entender el estado financiero de la empresa Nutresa.

En primer lugar, según la revisión en el diagnóstico financiero se redacta una recomendación, la cual es coherente con todo el trabajo desarrollado. Es decir que de acuerdo con el análisis de indicadores financieros nos permita dar a conocer la posición financiera de la empresa.

Por medio del proyecto podemos identificar que muchas entidades están interesadas en ser accionistas, ya que Nutresa es una empresa sólida que mantiene fortaleza en sus marcas compuestas por alimentos de consumo diario; que con el tiempo ha logrado crecer gracias al nivel de apalancamiento moderado.

Caracterización de la Problemática

¿Cómo mejorar el impacto de la falta de un segmento específico en Nutresa, de acuerdo con la basta cantidad de marcas manejadas por la entidad para el año para los años 2019 a 2021?

El Grupo Nutresa es una entidad en cabeza del sector de una de las industrias que más movimiento tiene, la cual es la de los alimentos en el país colombiano, cuenta con 8 unidades de negocio y tiene presencia en 74 naciones de los 5 continentes, actualmente grupo Nutresa es la segunda mejor empresa posicionada en Colombia, cuenta con un clima organizacional muy favorable ya que para ellos el talento humano es lo más importante.

Actualmente la empresa tiene algunas problemáticas por resolver, entre ellas, la falta de segmentación de mercados en algunas de las marcas que comercializa la compañía, estas dificultan por decirlo de alguna manera los esfuerzos de branding, las ventas y el seguimiento de forma especializada de estas marcas. De la misma manera la falta de segmentación específica de mercados dificulta que la empresa alcance los objetivos planteados en los departamentos de marketing de la compañía, dado que a medida que exista una mejor segmentación, El mercado puede desarrollar la mejor estrategia para cada segmento para que pueda ofrecer todos los productos que estén a su disposición y brinden los servicios de mejor calidad que dé sean del mayor agrado para el cliente y las necesidades con las que este cuenta basándose y enfocándose en la producción, repartición de diferentes tipos de embutidos, helados, café, galletas y pastas.

Justificación del Problema

La investigación será enfocada principalmente en analizar la capacidad de Nutresa de generar valor económico, Su negocio principal está en las industrias alimentarias basándose y enfocándose en la producción, repartición de diferentes tipos de embutidos, helados, café, galletas y pastas. Identificar rápidamente posibles debilidades realizando diagnósticos financieros, análisis del desempeño de la empresa y capacidad de generación de ingresos (rentabilidad), capacidad de inversión y la calidad del financiamiento de la empresa. El propósito de este documento es demostrar un análisis del entorno macroeconómico para comprender las condiciones de liquidez y el desempeño financiero.

Objetivos

Objetivo General

Analizar el entorno en que se encuentra la entidad en la parte macroeconómica y sectorial de Nutresa en donde se investiga sobre la situación de la economía en general, así como también la situación de la localización, tecnología, proveedores, clientes, productos y en general el mercado debido a que es una de las cosas que más se debe de tener en cuenta.

Objetivos Específicos

Analizar el entorno en que se encuentra la entidad en la parte macroeconómica y sectorial de Nutresa en donde se investiga sobre la situación de la economía en general, así como también la situación de la localización, tecnología, proveedores, clientes, productos y en general el mercado debido a que es una de las cosas que más se debe de tener en cuenta.

Conocer la posición de liquidez de la empresa, esto es importante ya que se debe de tener en cuenta cuan liquida es la entidad en activos que pueden ser convertidos en flujos de dinero de los cuales pueda disponer en cualquier momento y de forma inmediata.

Construcción de un árbol de rentabilidad en donde podamos identificar cual es la relación de la empresa en los estados de resultados y su balance general y de acuerdo con esto podamos obtener cual ha sido el rendimiento que ha obtenido la empresa.

Marco conceptual

La economía y desarrollo de las entidades como Nutresa S.A impone ciertos retos y metas con las cuales debe de cumplir en comparación a la competencia de esta en diferentes ámbitos en donde es de gran relevancia que la empresa desarrolle estrategias y herramientas que ayuden a solventar estos temas mejorando así la productividad y funciones de la organización con la cuales vayan abarcando un gran espacio en el mercado.

Los cambios bruscos que tiene la economía en la actualidad y en consecuencia de las crisis económicas a raíz de la pandemia (Covid 19), Nutresa se ha logrado mantener como una de las entidades más sostenibles en los últimos años por lo que se busca que la empresa sea aún más estable en cuanto a la segmentación de los productos que ofrece al público y de esta manera cumpla con los parámetros estrictos y específicos con los que los clientes buscan diferentes tipos de productos y así cubrir las necesidades de estos y de igual manera evaluar cómo estos son acogidos en el mercado.

Desarrollo de Contenidos

Análisis del grupo Nutresa (entorno macroeconómico y sectorial):

Es una de las empresas en Colombia del sector alimenticio, la cual le ha permitido a esta entidad convertirse en una de las entidades que en Latinoamérica sea una de las más importantes y sostenibles, esta empresa fue fundada en el año 19020 en donde contaba con aproximadamente 46.000 personas, estas operaban con 8 unidades de negocios, en donde se destacaban en los siguientes sectores: Cárnico, helados, cafés, chocolates, pastas, galletas, entre otros tipos de alimentos.

Nutresa produce y comercializa este tipo de alimentos y para ello cuenta con un gran equipo de trabajo el cual cuenta con diferentes habilidades de innovación, desarrollo y ejecución en donde reflejan sus talentos como personas comprometidas y responsables en las diferentes áreas de trabajo. Gracias a esto la compañía hoy en día tiene gran variedad de marcas líderes en diferentes tipos de alimentos y hace que los consumidores de estos productos los prefieran por su calidad. La distribución de estos productos es ofrecida al público en gran variedad y distribuida por diferentes medios y categorías que hace que tengan un catálogo amplio de los productos que la entidad que se ofrecen en las diferentes regiones y zonas estratégicas.

Reseña histórica del Grupo Nutresa

En 1920, en pleno desarrollo industrial de Colombia en el siglo XX, se inicia como Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja durante ese período, donde años después cambia su nombre a Compañía Nacional de Chocolates S.A. (CNC). Después de varios años en la década del 2000, la empresa inició uno de los procesos de transformación en su infraestructura y estrategias más importantes que la llevó a transformarse en la matriz, donde se acordó en nombre

de Inversiones Nacional de Chocolates S.A. a la fusión de las dos empresas años después en el año 2003. pasó a llamarse Grupo Nacional de Chocolate S.A, para en el año 2011 pasar como la actual compañía nombrada Grupo Nutresa S.A; El cual es un nombre que engloba los diferentes tipos de alimentación del grupo y refuerza la asociación de las diferentes marcas que maneja de la mano del bienestar, la nutrición y la salud. (Historia. (2022, junio 29). Nutresa. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>)

Uno de los aportes más importantes en la historia de Nutresa fue cuando la empresa nacional de chocolate hace parte de los accionistas de la compañía (fábrica de galletas Noel), esta entidad nació en el año 1916 como una industria de confites y galletas a nivel nacional. En el año 1958 nació la marca de Colcafe, esta fue usada como transporte para la comercialización del café soluble, en 1961 la empresa surge e incursiona en la evaluación de las monedas ya que empieza la entidad ingresar de esta forma a la bolsa de valores de Medellín. En los años 90 en donde iniciaron procesos de especialización de los negocios la compañía nacional de chocolates e industrias alimenticias Noel participaron del movimiento en defensa de la sociedad anónima y de patrimonio industrial de Antioquia. (Historia. (2022, junio 29). Nutresa. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>)

En el año 2002 la adquisición de Rica Industrias Nacional de Alimentos S.A en consolidación con el direccionamiento en primera fila del sector cárnico en el país colombiano, se logró establecer en ese mercado para mediados del año 2011 el grupo nacional de chocolate logra ingresar por primera vez al Dow Jones Sustainability indexes el cual es un grupo de indicadores los cuales incorporan las empresas con un gran desempeño sostenible en el ámbito medio ambiental. (Course Hero, 2020)

El grupo Nutresa está constituida por un grupo de trabajo el cual es encabezado por el presidente el cual busca asegurar las metas y objetivos de la entidad, dirigir aquellas decisiones que permitan el desarrollo productivo y eficaz de la entidad y tengan un desarrollo sostenible y rentable como lo pueden ser las negociaciones o decisiones que puedan marcar nuevas redes de distribución o negocios que los lleven a llegar cada vez más a más clientes potenciales. Después del presidente se encuentra la vicepresidencia en finanzas corporativas, la cual aporta al crecimiento de la empresa por medio del apoyo a los diferentes negocios que se puedan llevar a cabo.

En Colombia, los servicios comerciales están respaldados por comerciales de la empresa (seco) y carnicerías (Productos refrigerados y congelado) y los diferentes medios de distribución alternativos de distribución como Nova venta (lo cual es la venta por catálogo, comercio electrónico, máquinas expendedoras).

La Receta (Alimentación Institucional) y Atlantic Food Service (Alimentación Institucional). La compañía también tiene sus propias compañías de ventas exclusivas en el extranjero. (Historia. (2022, junio 29). Nutresa. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>)

Nutresa se encuentra presente directamente en México, Colombia, Venezuela, Guatemala, Costa Rica, República dominicana, Panamá, Perú, Ecuador, Nicaragua, Chile, Estados Unidos, Malasia, El Salvador, entre otros países a los cuales se ha logrado extender en el 2022 y lo que lleva del 2023. (Historia. (2022, junio 29). Nutresa. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>)

Análisis de estrategias y competencia de la empresa.

Grupo Nutresa ha logrado un gran éxito de crecimiento gracias al conocimiento de los consumidores, compradores y clientes. Nutresa es un segmento de mercado muy maduro y está muy cerca de la red de comercialización. La base del modelo de negocio es, en primer lugar, las personas de la organización, en segundo lugar, una marca sólida y, en tercer lugar, la capacidad de servir a los clientes y compradores. Otro aspecto muy importante del buen desempeño de este equipo es que, en todas las áreas de la empresa, ya sea en logística o producción, así como en finanzas, se enfocan en la productividad, utilizan una distribución óptima del capital de trabajo. Trabajan sin sacrificar mucho capital de trabajo en comparación con sus competidores y tienen varios proyectos para hacerlo realidad.

Clientes Grupo Nutresa:

Se compone de varias empresas, entre ellas: pastas, chocolate, café, tres montes, carnes frías, helados, galletas, etc., en donde puede dar a conocer a sus clientes gran variedad de productos en gran cantidad y así poder dar gusto al cliente en sus requerimientos a la hora de adquirir productos que pertenezcan a la empresa.

Competidores

Grupo Nutresa tiene una buena posición en el mercado de alimentos, pero hoy tiene grandes competidores como: Nestlé S.A. Compañía multinacional suiza de alimentos y bebidas con sede en Vevey, Vaud, Suiza. Fue la empresa de alimentos más grande del mundo en términos de facturación y otros indicadores en 2014, 2015 y 2016. Alpina Productos Alimentarios S.A. es una empresa multinacional colombiana que produce alimentos lácteos. Opera en Colombia, Ecuador, Venezuela y Estados Unidos y comercializa sus productos en Centroamérica. Alpina se

caracteriza principalmente por productos para niños. (Héroe del Curso, 2020). Quala Group opera en ocho países de la región con 28 referencias. Las multinacionales de este rubro, como Procter and Gamble, Unilever, Team, Pepsico y otras, no pasan de 45 de las 20 marcas cada una, pero pueden pesar en tu carrito de compras. (Publicado por La República S.A.S., 2021). Colombina es una empresa cuyo director es el señor César Caicedo. Colombina registró una utilidad operativa de \$1,290 millones y una utilidad neta de \$78,504 millones el año pasado, y es soberana de la marca en 32 mercados. Con este monto, ocupó el primer lugar entre las 24 empresas de LR con un portafolio diverso, que incluye un total de 297 marcas. Los principales competidores de Grupo Nutresa son empresas globales, incluidas algunas importantes empresas latinas. La principal fortaleza de Nutresa frente a la competencia es cuánto pueden entregar en cada segmento. Su conocimiento de los mercados en los que opera, la flexibilidad y la rapidez frente a otros jugadores son las ventajas más importantes que se pueden explotar no solo en productos, sino también en modelos y procesos de negocio. (Gaxiola, 2021). Otras fortalezas del grupo son una empresa con buenas prácticas de gestión, lo que da la oportunidad de ingresar al mercado público como una empresa listada. Tienen ventas estables y un balance seguro que les permite ser comercialmente muy agresivos, moderados y financieramente conservadores. En la empresa se respetan los nuevos proyectos, no se recortan presupuestos ni se ponen trabas.

Competitividad Interna

La sostenibilidad es también la clave del éxito del grupo en una dura competencia. Según el índice de sostenibilidad Dow Jones, son la segunda empresa más grande del mundo. Son la primera y única empresa multilatina en esta categoría. Esta resiliencia crece y prospera en entornos competitivos porque les permite identificar y gestionar riesgos y oportunidades. Para Nutresa, la ética y el comportamiento son la clave del futuro. Trabaja con los proveedores siendo

plenamente consciente de sus expectativas y necesidades, así como de las prioridades de la empresa. Una combinación de estos factores, la perspectiva de la región y el tipo de empresa para la que trabajan, les permite construir una matriz. Analizando esta matriz, los atributos pueden ser priorizados y procesados en contextos afines a la sociedad y con una estrategia afín a las expectativas de esa sociedad, por lo que su forma de trabajo es muy importante. El grupo tiene un objetivo común: construir un mejor trabajo desarrollando y apoyando a todos; es la forma en que todos trabajan todos los días por una mejor empresa, una mejor sociedad, buenos empleados, personas talentosas, profesionales que trabajan juntos por un mismo objetivo. (Gaxiola, 2021).

Figura 1

Matriz Dofo

GRUPO NUTRESA SA	MATRIZ DOFA	
<p>Matriz Dofo: Planificación estratégica</p>	<p>Fortalezas (F)</p> <ul style="list-style-type: none"> - compañía de alimentos más grande de América Latina en términos de capitalización bursátil - Sus productos están presentes en 65 países, en los 5 continentes. <ul style="list-style-type: none"> - Grupo Nutresa continúa evolucionado en el mercado de consumo de alimentos fuera del hogar con la apertura de la primera tienda de Starbucks en Colombia 	<ul style="list-style-type: none"> - Debido a la cantidad de marcas que se manejan aún no se tiene un segmento específico para muchas de ellas. - En los países donde no se cuenta con distribución directa lleva a que la cadena de abastecimiento sea más extensa y por ende los costos aumenten. - Debido a las diversas unidades de negocios que maneja el Grupo Nutresa la penetración en el mercado Internacional debe ser muy segmentada de acuerdo a cada país
<p>Oportunidades (O)</p> <ul style="list-style-type: none"> - Creación de plantas en los países representativos en los que hasta ahora solo se cuenta con distribución como lo son Ecuador y Estados Unidos. - Fortalecer su imagen en cuanto al desarrollo sostenible en todos los mercados pero con mayor énfasis en Colombia. - Aprovechar los mercados 	<p>Estrategia FO: Continuar con la creación de alianzas estratégicas en los países donde se requieren abrir nuevos mercados.</p>	<p>Estrategia DO: Generar nuevas alianzas con empresas productoras de carnicos ubicadas en los países en donde la distribución de sus productos es mas complicada</p>
<p>Amenazas (A)</p> <ul style="list-style-type: none"> - Dificultades económicas y políticas en otros países en los que se cuentan con plantas de producción y distribución. - Posicionamiento de competidores internacionales tanto en otros países como en Colombia - Las economías de escala que es una gran barrera para entrar a competir en 	<p>Estrategia FA: Determinar proveedores que puedan actuar como suplentes en las regiones en las que se suministran productos en moneda diferente</p>	<p>Estrategia DA: Cerrar operaciones en países que generan altos costos y bajas rentabilidades, para que permita mayor concentración en los países y mercados que generan mayor utilidad.</p>

Fuente. De Autoría propia

Teniendo en cuenta aspectos como la relación de deuda a patrimonio, la composición del patrimonio, la composición de la deuda, evolución de gastos financieros, volumen y crecimiento de las ventas.

Ratio de Endeudamiento Año analizado 2021

$$(\text{Pasivo} / \text{Patrimonio Neto}) = \$7.914.370.000 / \$8.965.940.000 = 88\%$$

Según los resultados arrojados la empresa se encuentra sobre endeudada, teniendo en cuenta que el porcentaje que representa es el 88%.

Por lo anterior podemos decir que la empresa ha asumido un riesgo mayor, y que sus activos se están financiados principalmente mediante deuda.

Tasa de crecimiento en ventas

$$((\text{valor final} - \text{valor inicial}) / \text{valor inicial}) \times 100.$$

$$((12.738.271.000 - 11.127.541.000) / 11.127.541.000) \times 100 = 13\%$$

Según los resultados arrojados, la empresa tuvo un índice de crecimiento de ventas del 13% durante este periodo, lo que nos indica una buena gestión del equipo de ventas.

Tabla 1*Rotación de Inventario años 2019, 2020,2021*

Año				
2019	Costo de mercancía/Inventario Promedio	5,565,300,000	=	496.620.958
		112.063.333		
2020	Costo de mercancía/Inventario Promedio	6,465,128,000	=	51
		125.633.167		
2021	Costo de mercancía/Inventario Promedio	7,610,884,000	=	47
		161.204.667		
2019	365/rotacion del inventario	365	=	734.966.968
		49		
2020	365/rotacion del inventario	365	=	7.09
		51		
2021	365/rotacion del inventario	365	=	7.73
		47		

Fuente. De autoría propio**Tabla 2***Rotación de cuentas por pagar años 2019,2020,2021*

Año				
2019	Ventas/deudores	9,958,851,000	=	853.922.236
		1,166,248,000		
2020	Ventas/deudores	11,127,541,000	=	9.337.449.264
		1,191,711,000		
2021	Ventas/deudores	12,738,271,000	=	9.212.799.719
		1,382,671,000		
2019	365 Rotación exp	365	=	42.743.939
		8.539.222.361		
2020	365 Rotación exp	365	=	390.899.045
		9.337.449.264		
2021	365 Rotación exp	365	=	3.961.879.246
		9.212.799.719		

Fuente. De autoría propio

Tabla 3*Compras/promedio cxp*

Año				
2019	Compras/promedio cxp	3,468,374,000	=	597.963.128
		580,031,417		
2020	Compras/promedio cxp	3,657,979,000	=	6.029.023.702
		606,728,250		
2021	Compras/promedio cxp	4,062,178,000	=	6.159.193.467
		659,530,833		
2019	365 Rotación cxp	365 5.979.631.276	=	61.040.553
2020	365 Rotación cxp	365 6.029.023.702	=	6.054.048.185
2021	365 Rotación cxp	365 6.159.193.467	=	5.926.100.584

Fuente. De autoría propio

Tabla 4*Indicador Financiero: Margen neto*

Año				
2019	utilidad neta / ventas netas	\$ 4.393.551.000,00	=	133%
		\$ 3.297.245.000,00		
2020	utilidad neta / ventas netas	\$ 4.662.413.000,00	=	135%
		\$ 3.446.298.000,00		
2021	utilidad neta / ventas netas	\$ 12.738.271.000,00	=	333%
		\$ 3.829.173.000,00		

Fuente. De autoría propio.

El margen neto en comparación a los tres periodos ha aumentado significativamente pasando del 2019 de estar en un 133% al 333% en el 2021, lo cual y como se ha declarado a finales del 2021 es una de las empresas sostenibles y estables en los últimos 3 años.

Tabla 5*Rotación del activo*

Año				
2019	ventas / Activos brutos	\$ 3.297.245.000,00	=	0,21
		\$ 15.645.241.000,00		
2020	ventas / Activos brutos	\$ 3.446.298.000,00	=	0,22
		\$ 15.537.881.000,00		
2021	ventas / Activos brutos	\$ 3.829.173.000,00	=	0,23
		\$ 16.956.483.000,00		

Fuente. De autoría propio.

La rotación de los activos nos indica según los resultados que han tenido un efectivo uso de los activos fijos y los activos líquidos de la entidad.

Tabla 6*Multiplicador de Apalancamiento*

Año			
2019	Total, pasivos/Patrimonio neto	\$ 6.960.377.000,00	= 0,81
		\$ 8.627.950.000,00	
2020	Total, pasivos/Patrimonio neto	\$ 7.280.739.000,00	= 0,89
		\$ 8.197.848.000,00	
2021	Total, pasivos/Patrimonio neto	\$ 7.914.370.000,00	= 0,88
		\$ 8.965.940.000,00	

Fuente. De autoría propio.

En este caso y según los resultados no ha variado mucho en los últimos 3 años lo cual quiere decir que las unidades monetarias de activos aportadas por los accionistas no han tenido gran variación.

Tabla 7*Rentabilidad del Patrimonio*

Año			
2019	Utilidad neta / Patrimonio	\$ 4.393.551.000,00	= 51%
		\$ 8.627.950.000,00	
2020	Utilidad neta / Patrimonio	\$ 4.662.413.000,00	= 57%
		\$ 8.197.848.000,00	
2021	Utilidad neta / Patrimonio	\$ 12.738.271.000,00	= 142%
		\$ 8.965.940.000,00	

Fuente. De autoría propio

La rentabilidad de la empresa ha ido en un gran aumento y en comparación del 2019 de estar en un 51% ha pasado a un 142% para el 2021 lo cual es un buen indicador para la empresa

Tabla 8***Fondo de Maniobra***

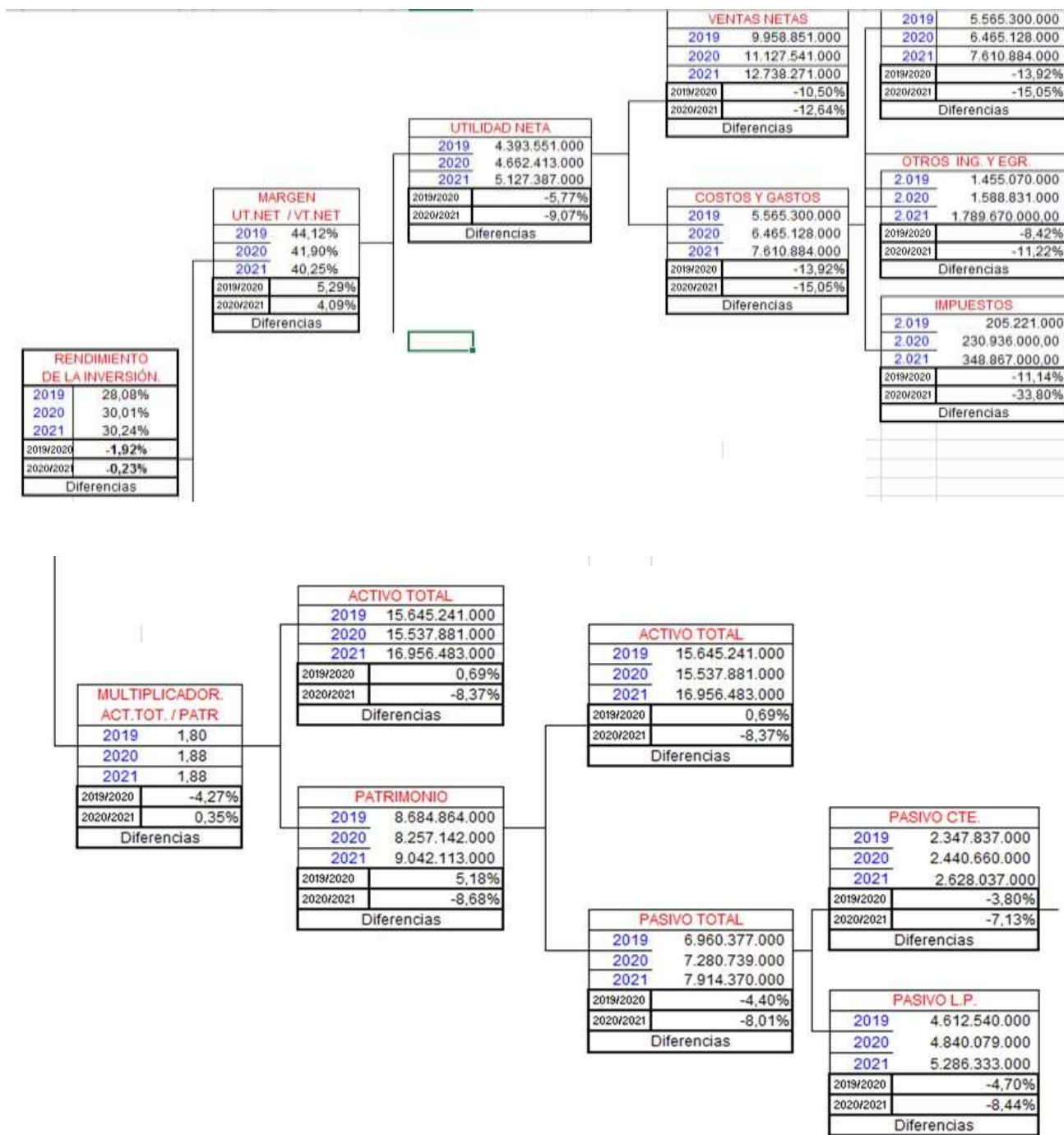
Año			
2019	Activo corriente - pasivo corriente	\$ 3.262.962.000,00	= \$ 915.125.000,00
		\$ 2.347.837.000,00	
2020	Activo corriente - pasivo corriente	\$ 3.861.137.000,00	= \$ 1.420.477.000,00
		\$ 2.440.660.000,00	
2021	Activo corriente - pasivo corriente	\$ 4.594.765.000,00	= \$ 1.966.728.000,00
		\$ 2.628.037.000,00	

Fuente. De autoría propio.

De acuerdo con los resultados que fueron positivos podemos deducir que la empresa puede encarar los gastos e inversiones a corto plazo por medio de los fondos que están disponibles.

Figura 2

Árbol de rentabilidad



RENDIMIENTO DEL PATRIMONIO	
2019	50,53%
2020	56,47%
2021	56,71%
2019/2020	-10,41%
2020/2021	-0,42%
Diferencias	

ROTACION ANUAL VT. NET / ACT. TOT	
2019	0,64
2020	0,72
2021	0,75
2019/2020	-11,12%
2020/2021	-4,67%
Diferencias	

VENTAS NETAS	
2019	3.958.851.000
2020	11.127.541.000
2021	12.738.271.000
2019/2020	-10,50%
2020/2021	-12,64%
Diferencias	

ACTIVO TOTAL	
2019	15.645.241.000
2020	15.537.881.000
2021	16.956.483.000
2019/2020	0,63%
2020/2021	-8,37%
Diferencias	

ACTIVO CORRIENTE	
2019	3.262.962.000
2020	3.861.137.000
2021	4.594.765.000
2019/2020	-15,49%
2020/2021	-15,97%
Diferencias	

ACT. PERMANENTE	
2019	12.382.279.000
2020	11.676.744.000
2021	12.361.718.000
2019/2020	6,04%
2020/2021	-5,54%
Diferencias	

EFFECTIVO.	
2019	497.947.000
2020	926.964.000
2021	859.955.000
2019/2020	-46,28%
2020/2021	7,79%
Diferencias	

CARTERA	
2019	1.168.248.000
2020	1.191.711.000
2021	1.382.671.000
2019/2020	-2,14%
2020/2021	-13,81%
Diferencias	

INVENTARIOS	
2019	1.344.760.000
2020	1.507.598.000
2021	1.934.456.000
2019/2020	-10,80%
2020/2021	-22,07%
Diferencias	

OTROS ACT. CT	
2019	96.632.000
2020	
2021	

Fuente. De Autoría propia

Figura 3**ROCE**

Utilidad Bruta	5,127,387,000			
<u>Gastos operacionales</u>	<u>4,062,178,000</u>			
Utilidad Operativa	1,065,209,000			
Activo Total	16,956,483,000			
Pasivo Corriente	2,628,037,000			
Utilidad Operativa o EBIT	1,065,209,000	1,278,250,800.0	1,065,209,000	1,278,250,800.0
Capital Empleado	14,328,446,000	14,328,446,000	\$ 11,462,756,800.00	\$ 11,462,756,800.00
		Aum. 20% EBIT	Dism. 20% CE	Aum. Y Dism. 20%
ROCE (EBIT / Capital Empleado)	7.4%	8.9%	9.3%	11.2%
	Variación	1.5%	1.9%	3.7%
	% Var. ROCE	20.0%	25.00%	50.0%
Utilidad Neta	8,217,713,000			
Reparto dividendos (12%)	986,125,560	Aum. 20% BND	Dism. 20% CI	Aum. Y Dism. 20%
Beneficio No distribuido	7,231,587,440	8,677,904,928.0	7,231,587,440	8,677,904,928.0
Capital Invertido	7,914,370,000	7,914,370,000	\$ 6,331,496,000	\$ 6,331,496,000
ROIC	91%	110%	114%	137%
	Variación	18%	23%	46%
	% Var. ROIC	20.0%	25.00%	50.0%

Utilidad Operacional	8,676,093,000
Gasto de Impuesto	263,056,000
Gastos Intereses	<u>195,324,000</u>
Utilidad Neta	8,217,713,000
Total Patrimonio	
Deuda	7,914,370,000

Fuente. De Autoría propia

Análisis de resultados:

De acuerdo con los resultados del indicador ROCE de la compañía tuvo una productividad del 8.9% en donde podemos encontrar que esta tuvo variaciones del 9.3% al 11.2 motivo por el cual podemos deducir que de acuerdo con los diferentes periodos está en un promedio de los 3 años evaluados ha obtenido una rentabilidad del 8.95 sobre el capital de trabajo.

El indicador ROCE nos sirve para evaluar lo eficiente que es una empresa en la asignación de capital empleado. El total del del activo es de 16.956.483.000, en cuanto al capital empleado es la totalidad de activos de la entidad menos los pasivos corrientes es decir todas las deudas que se tiene que pagar en un año el cual equivale a 2.628.037, el capital empleado corresponde a 14.328.446. La empresa al cabo de un año tiene beneficios antes de pagar impuestos equivalentes a 7.4%. Utilizó menos capital para obtener más beneficios.

En el Roce también se tienen en cuenta el EBIT que son los beneficios antes de pagar impuestos por valor de 1.065.209.000.

En cuanto al indicador financiero ROIC: La tasa de ganancia que recibe la empresa al final del ejercicio de su operación es de 91%.

Tabla 9*Diagnóstico financiero de una empresa internacional*

Inductor	Año 2021	Año 2020	Año 2019
Financiero			
EBITDA	12,0%	13,0%	13,5%

Fuente. De Autoría propia

De acuerdo con las derivación obtenidas en el cálculo del inductor financiero EBITDA de acuerdo con los Estados Financieros de la empresa en los años 2019, 2020 y 2021 se concluyen los resultados para la entidad han sido buenos, dado que las variaciones presentadas no son muy representativas, teniendo en cuenta que el inductor está Representando la rentabilidad que se ha obtenido antes de intereses e impuestos e incluye partidas, las cuales no representan salidas de efectivo, tales como: La depreciación y amortización utilizadas como un gasto contable para la generación de utilidades generales. Cuanto mayor sea el valor, mejor para la empresa. Sin embargo, su utilidad ha aumentado gradualmente en 2019, 2020 y 2021.

De la siguiente manera para el año 2021 cerró operaciones con una utilidad de \$676,879,000, en el año 2020 con \$577,541,000 y en el año 2019 \$506,388,000 respectivamente.

A partir de este resultado, se considera que los inversionistas pueden obtener suficiente rentabilidad y retorno de la inversión invirtiendo los recursos con los que se cuentan en la entidad para obtener al final una rentabilidad de la inversión hecha.

Tabla 10*Cálculo Índice de Endeudamiento*

<i>Nivel de Endeudamiento</i>	Año 2021	Año 2020	Año 2019
Pasivo/ Patrimonio Neto	88,27%	88,81%	80,67%

Fuente. De Autoría propia

La financiación de la compañía no ha llegado a presentar variaciones significativas entre los años 2021 y 2020, presentando una pequeña variación entre estos dos años de 0,54%; entre el año 2019 y 2020 si presentó una variación mayor de 8.14 puntos porcentuales, teniendo en cuenta que su nivel de endeudamiento en el 2019 fue del 80,67%, en el 2020 fue del 88,61% y en el 2021 fue del 88,27%. Por lo anterior se puede decir que la empresa aumentó su nivel de endeudamiento en 2020 en comparación al 2019 y su incremento en una pequeña proporción en el año 2021. Sin embargo, se puede destacar que la empresa mantiene su nivel de endeudamiento por debajo del 86%, manteniendo un rango suficiente para el desarrollo de sus operaciones.

Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado

De acuerdo al diagnóstico realizado en la fase anterior y los objetivos que se habían planteado para la actividad hemos podido analizar la situación de localidad y su entorno macroeconómico de la entidad por medio de la situación del mercado en su actualidad, productos, proveedores, clientes y tecnologías empleadas por la entidad para su producción en donde

hallamos que la empresa se ha logrado posicionar a través de los años como una de las más sostenibles destacándose en sectores cárnico, galletas, helados, pastas, chocolates, cafés, entre otros.

Gracias al equipo de trabajo de Nutresa, la empresa ha logrado posicionar varias marcas líderes en diferentes tipos de alimentos gracias las grandes habilidades de innovación y desarrollo que reflejan un equipo de trabajo productivo en las diferentes áreas de trabajo ya que Nutresa tiene para el público gran variedad de productos distribuye por diferentes canales y segmentos estratégicos lo cual hace que tenga un catálogo altamente asequible a todo tipo de necesidades que requieran los clientes.

Por otra parte, otro de los objetivos de la actividad pasada fue conocer la liquidez de la empresa debido a que es de suma importancia en un análisis de salud financiera en donde Nutresa por medio de los cálculos realizados la rotación de las cuentas que se deben de pagar, el inventario y el ciclo de efectivo obtuvimos un resultado negativo, lo cual indica que la empresa cobra las deudas en un corto plazo y paga sus obligaciones a tiempo, por lo que esto se toma en resumen como un buen habito financiero y rentable.

Se estableció una similitud por medio del balance general y el balance general en donde pudimos obtener resultados favorables por medio del árbol de rentabilidad del grupo Nutresa, tuvimos, un resultado en la utilidad de manera positiva tuvo variaciones significativas desde el año 2019 al 2021 en donde obtuvo una rentabilidad del 8.95 sobre su capital de trabajo.

Recomendaciones de los Resultados de este Trabajo

El estudio financiero permite evaluar la situación financiera, el manejo de los recursos además de que valida cuáles son sus opciones de crédito, fuentes de financiación. Por medio de esta actividad reconocemos la importancia del análisis financiero y que su estudio nos permite tener un mayor conocimiento el cual se puede poner en práctica en la empresa que trabajemos.

Por medio de este trabajo se busca conocer la sensibilidad de la deuda ya que A través de este análisis podemos saber cómo reaccionará una inversión ante diferentes escenarios económicos y diferentes variables. Desde este punto de partida es importante para la empresa conocer el tipo de riesgo que puede afectar una inversión es por eso que es necesario calcular la sensibilidad del costo de una deuda.

En actividad también considera las diversas fuentes de financiamiento disponibles para las empresas. Nos esforzamos por comprender que las fuentes de financiamiento son una estrategia que se debe de tener muy en cuenta para el desarrollo y funcionamiento de la entidad. Esto se debe a que las fuentes de capital les permiten generar una mayor producción y ventas, lo que a su vez conduce a una mayor producción y mayores ganancias, generando que la empresa crezca cada vez más.

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).

Con base en lo anterior se determina el costo de la deuda; a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE

$$\text{ROCE} = (\text{EBIT} / \text{CAPITAL EMPLEADO})$$

Tabla 11*Cálculo del ROCE*

	2021	2020	2019
EBIT	218.499	97.953	36.385
Capital	14.328.446	13.097.221	13.927.400
ROCE	1.5%	0.7%	0.3

Nota. Elaboración propia, Formula: $ROCE = (EBIT / \text{capital Empleado}) \times 100$

Tabla 12*Rendimiento de los Activos Operativos Netos*

Activo Operativo	2021	2020	2019
Total, Activos	16,956,483	15,537,881	15,645,241
Inversiones Financieras	217.821	196.498	193.36
Activos operativos	16.956.265	15.537.684	15.645.047
Pasivo operativo			
Total, pasivo	7.914.370	7.280.739	6.960.377
Inversiones Financieras	-	-	-
Activos Operativos	7.914.370	7.280.739	6.960.377

Fuente. De Autoría propia

Tabla 13*Calculo NOA*

NOA	2021	2020	2019
Activos Operativos	16.956.265	15.537.684	15.645.045
Pasivos Operativos	7.914.370	7.280.739	6.960.377
NOA	9.041.895	8.256.946	8.684.671

Fuente. De Autoría propia**Tabla 14***RNOA*

RNOA	2021	2020	2019
Ganancia después de impuestos	676,879	575,441	506,388
NOA	9.041.895	8.256.945	8.684.670
RNOA	7.48%	6.96%	5.83%

Fuente. De Autoría propia

Tabla 15

Cálculo FLEV Apalancamiento Financiero FLEV = Deuda Financiera

Calculo Flev	2021	2020	2019
Deuda financiera total	178.658	486.736	527.196
patrimonio	9.042.113	8.257.142	8.682.087
Flev	1.97%	5.89%	6.07%

Fuente. De Autoría propia

Tabla 16

Análisis de sensibilidad del 1% sobre los Indicadores Determinando ROCE

	2021	2020	2019
RNOA	7.48%	6.96%	5.83%
FLEV	1.97%	5.89%	6.07%
NEP	88,27%	88,81%	80,67%
ROCE	5.89%	2.14%	1.29%

Nota. En este análisis se incluye la sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero

Ahora bien, para obtener el resultado del indicador ROCE, se necesitó obtener el resultado de otros tres indicadores.

El RNOA, es uno de los indicadores que nos permite conocer cuáles han sido los rendimientos de las propiedades (activos) netos, los cuales se comparan con los ingresos netos de la entidad, lo cual indica que, la empresa viene mejorando su rendimiento de manera progresiva en los periodos analizados, dado que en el año 2019, el rendimiento significó el 5,83%, y en el 2019 aumento a 6.96%, de igual manera en el año 2020 aumentó a 7,48, lo cual indica que las ganancias de los activos operativos netos de la empresa tienen la capacidad de generar rentabilidad a partir de su capital y activos. Lo que puede dar a entender este resultado a los inversionistas es que es una empresa con un potencial de crecimiento.

El resultado obtenido del cálculo del ROCE es alentador dado que ha venido aumentando significativamente año tras año en los periodos analizados; pasó de representar el 1.29% en el año 2019, a representar el 2.14% en el año 2020, y el 5.89% en el año 2021, teniendo unas variaciones de 0,85 entre los periodos 2019 y 2020 y una variación más representativa y positiva del 3.75 entre los años 2020 y 2021.

Teniendo en cuenta que el ROCE nos permite dar a conocer como la compañía tiene la capacidad de generar rentabilidad y beneficios de acuerdo con la cantidad de activos que posee la empresa Grupo Nutresa SA, según los resultados obtenidos viene optimizando los recursos cada cierto tiempo, por lo que nos da a entender que una buena salud empresarial, por tanto, se puede decir que la entidad es capaz de poner a su disposición en cualquier momento los diferentes recursos con los que cuenta generando una buena rentabilidad.

Con respecto al apalancamiento financiero, la empresa presenta aumentos en los índices, representando una deuda del 80.67% en el año 2019, el 88.91% en el año 2020 y el 88.27% en el año 2021, lo cual nos indica que la deuda viene aumentando de manera paulatina en los tres periodos analizados, pero este financiamiento no es exclusivamente proveniente de deuda financiera, lo que nos da a entender que la empresa tiene un endeudamiento superior, comercial que financiero.

Calculan Nuevamente el Costo del Patrimonio:

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

$$\beta_E = \beta_A + \beta \left(\frac{D}{E} - \frac{D}{E} \right)$$

Tabla 17*Análisis Costo de Patrimonio con el Nivel de Apalancamiento*

	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Utilidad Bruta	676.879.000,00	575.441.000,00	506.388.000,00
Número de Acciones en Circulación	457.755.869,00	457.755.869,00	457.755.869,00
Utilidad por Acciones Obtenida	1,48	1,26	1,11
(WACC) = tasa de descuento para el flujo de caja libre del grupo Nutresa			
Deuda			
	7.914.370.000	7.280.739.000	6.960.377.000
Patrimonio			
	8.965.940.000	8.197.848.000	8.627.950.000
Total deuda			
	16.880.310.000	15.478.587.000	15.588.327.000
Tasa de interés	3,42%		
Tasa de impuesto	30,00%		
Tasa costo de deuda	2,39%		
Tasa costo más impu	32,39%		
Tir	15,00%		
Participación deuda	47%	47%	45%
Participación patrimonio	53%	53%	55%
Costo deuda	189.153.443	174.009.662,10	166.353.010,30

Costo patrimonio	1.344.891.000,00	1.229.677.200,00	1.294.192.500,00
Promedio ponderado deuda	2%	2%	2%
Promedio ponderado patrimonio	15%	15%	15%
Total promedio ponderado capital	17%	17%	17%

Fuente. Autoría propia

La prima de riesgo de Mercado puede Obtenerse de la Base de Datos del Profesor Damodaran.

Considere la prima de riesgo sobre los TBonds de los últimos diez (10) años. Además, comparen la beta de la industria con la beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

Tabla 18

Prima de Riesgo $B_l = B_o * I + ((1 - t_x) * (D/P))$

Deuda	7.914.370.000	7.280.739.000	6.960.377.000
Patrimonio	8.965.940.000	8.197.848.000	8.627.950.000
Beta	0,49		
	0,43	0,44	0,40

Fuente. Autoría propia

De acuerdo a los resultados obtenidos el riesgo que corre la compañía es menor a uno y por consiguiente el riesgo de la industria se fija en 0.49 en donde se encuentra situada Nutresa por lo que según los resultados esta variación de riesgo del mercado se debe a las variaciones

nacionales e internacionales en donde opera la empresa además de las diferentes situaciones financieras que se pueden presentar a lo largo de un periodo determinado ya que se pueden presentar diferentes situaciones que pueden influir en la rentabilidad de la entidad, aunque en este caso para Nutresa el riesgo es acercado a la industria en donde ha logrado colocar como una de la empresas que mejor se desempeñan en el desarrollo sostenible en los últimos tres años evaluados.

Tabla 19

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital WACC

Datos involucrados tomados del año 2021:		
Total Pasivo	7,914,370,000	
Total patrimonio		16,956,483,000
Total pasivo y patrimonio		24,870,853,000
Tasa activa referencial a diciembre del año 2021	7.44	%
Tasa pasiva referencial a diciembre del año 2021		5.94 %
<i>Fórmula utilizada para calcular la WACC:</i>		
WACC= (fracción de patrimonio)(costo del capital patrimonial)+(fracción de deuda)(costo del capital de deuda)		
<i>fracción de patrimonio</i>	0.68178132	
<i>fracción de deuda</i>	0.31821868	
<i>((fracción de deuda * tasa de referencia activa) +(fracción de patrimonio* tasa pasiva de referencia))</i>		
	6.42	%

Fuente. De autoría propia

En el pasivo total para 2020 de Nutresa registró un incremento del 4.3% con valor total de 7.3 billones, debido principalmente a créditos financieros que tomaron de forma preventiva para asegurar la liquidez de la organización, Un compromiso financiero contraído recaudando fondos de un banco nacional o extranjero u otra institución financiera.

Los compromisos financieros, principalmente préstamos en dólares, tomados en préstamo por entidades colombianas incluyeron un ajuste de costo amortizado de USD 1637, lo que redujo el valor de los compromisos financieros (2018: USD 10 198), lo que resultó en una medición del valor razonable de El valor del compromiso cambiará. A medida que aumenta el tipo de cambio del valor razonable, aumenta la proporción de cobertura. (https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/20200326_EEFF_2019_Grupo_Nutresa-1.pdf)

Grupo Nutresa se apoya en deuda denominada en dólares para obtener una tasa de interés que se ajuste a lo que requiere y esta sea competitiva en el mercado y de esta manera utiliza los derivados para cubrir los diferentes riesgos que puede sufrir en el tipo de cambio en estas transacciones, por lo cual estos derivados se definen como instrumentos de cobertura de riesgo contable, lo que significa determinar el valor razonable de las transacciones. Los derivados del Grupo se registran como un ajuste al coste amortizado del pasivo financiero definido como partida cubierta.

Comparación del Nivel de Endeudamiento de la Empresa Grupo Nutresa SA:

Respecto de otras de la misma industria y en la misma región donde opera. Se evalúan qué implicaciones pueden tener esas diferencias y que las pueden estar motivando.

Adicionalmente, se considera la calificación crediticia en dicho análisis, en caso de que la empresa haya emitido bonos corporativos en el mercado de capitales.

Figura 4

Estado de Situación Financiera Colombina SA

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020		
<i>(Cifras expresadas en millones de pesos)</i>		
ACTIVOS	2021	2020
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 4)	\$ 39.252	\$ 66.121
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	209.520	183.119
Inventarios (Nota 6)	352.061	296.140
Activos por impuestos (Nota 7)	74.284	68.518
Otros activos financieros (Nota 8)	275	853
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	675.392	604.751
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo (Nota 10)	899.607	787.932
Propiedades de inversión (Nota 11)	54.529	53.064
Crédito mercantil (Nota 12)	9.953	9.953
Otros activos intangibles (Nota 13)	103.187	98.845
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	4.963	4.984
Activos por impuestos diferidos (Nota 20)	11.240	8.454
Otros activos financieros (Nota 8)	113.899	109.076
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.197.378	1.072.308
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.872.770	\$ 1.677.059

Fuente. Tomado de Grupo Colombina s.a., estados financieros Anuales www.colombina.com (2021)

Figura 5

Estado de Situación Financiera consolidado

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020		
(Cifras expresadas en millones de pesos)		
	2021	2020
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	\$ 56.206	\$ 72.524
Cuentas comerciales por pagar y otras (Nota 16)	465.779	351.636
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)	23.530	20.853
Pasivos por impuestos (Nota 19)	34.004	27.324
Otros pasivos financieros (Nota 21)	17.750	9.104
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	18.912	13.199
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	616.181	494.640
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	822.876	857.636
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 17)	18.011	20.153
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)	9.557	9.755
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 20)	70.987	35.110
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	42.637	48.819
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	964.068	971.473
TOTAL PASIVOS	1.580.249	1.466.113
PATRIMONIO		
Capital	19.013	19.013
Ganancias Acumuladas (Nota 23)	35.344	39.227
Otras participaciones en el patrimonio (Nota 24)	234.173	148.923
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	288.530	207.163
Participaciones no controladoras (Nota 9)	3.991	3.783
TOTAL PATRIMONIO	292.521	210.946
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 1.872.770	\$ 1.677.059

Nota. Tomado de Grupo Colombina s.a., estados financieros Anuales www.colombina.com (2021)

Tabla 20*Ratio de endeudamiento Grupo Colombina S.A*

	2021	2020
Total, Pasivo	1.580.249	1.446.113
Total, Patrimonio	292.521	210.941
Nivel de Endeudamiento	5.40%	6.95%

*Nota. Elaboración Propia***Tabla 21***Ratio Endeudamiento Grupo Nutresa vs Grupo Colombina*

	2021	2020
Grupo Nutresa SA	88.27%	88.81%
Grupo Colombina SA	5.40%	6.95%

Nota. Elaboración Propia

Un índice de endeudamiento o índice es un índice de solvencia que mide todas aquellas deudas externas de la entidad las cuales esta utiliza para la financiación de los activos y se relación con el patrimonio neto, lo que le permite tomar decisiones financieras. Considerando los conceptos anteriores y los cálculos de la deuda que poseen las compañías analizadas en este cálculo, las cuales son el Grupo Colombina s.a. y la compañía con la que se desarrolla la investigación, la cual es Nutresa s.a., se dio a conocer por medio de los resultados el nivel en que se encuentra la deuda de los principales competidores.

El índice de endeudamiento de la compañía Colombina SA, disminuyó en 2021, con respecto al año 2020. Comparado en estos periodos, el endeudamiento del Grupo Nutresa SA es superior al endeudamiento del Grupo Nutresa, el cual representó el 88.27%, y el del Grupo Colombina representó el 5.40% y en el año 2020 la empresa Grupo Nutresa reflejo un nivel de endeudamiento del 88.81% y el Grupo Colombina del 6.95%, sin embargo los pasivos de la empresa grupo Colombina SA, son superiores al patrimonio en ambos periodos, lo que nos da una sensación de riesgo empresarial, mientras que el Grupo Nutresa mantiene sus pasivos muy por debajo del valor del patrimonio, lo cual indica que la empresa refleja una buena salud financiera.

Figura 6*Análisis de Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)*

Apalancamiento operativo		Ingresos por ventas	<u>12,738,271,000</u>	GAO= $\frac{MC \text{ (ventas-costos)}}{UAI}$ El grado de apalancamiento operativo para la empresa Nutresa es de 4.81 Por cada punto de incremento en las ventas la utilidad operacional antes de intereses e impuestos se incrementará en 4.81 puntos.
	menos	costo ventas	7,610,884,000	
	=	utilidades brutas	5,127,387,000	
	Menos	Gastos operativos	4,062,178,000	
=	Utilidad antes inter. E impuestos	1,065,209,000		
Apalancamiento financiero				GAF= $\frac{UAI}{\frac{UAI - \text{Intereses} - \text{Impuestos}}{\text{dividendos}}}$ El grado de apalancamiento financiero para la empresa Nutresa es de 1.291, esto quiere decir que por cada punto de incremento en la utilidad operativa antes de intereses e impuestos la utilidad por accion despues de impuestos se incrementará en 1.291 puntos
	Menos	Intereses	195,324,000	
	=	utilidades netas antes imp	869,885,000	
	Menos	<u>impuestos 31%</u>	263,056,000	
=	Utilidades netas despues imp	606,829,000		
Apalancamiento total	Menos	Menos dividendo acc pref	458,948	6.10 El total de apalancamiento para la empresa corresponde a 6.104
		utilidades disponibles p/ accionis	606,370,052	
		Utilidad por accion (UPA)	606,370,052	

Nota. Elaboración Propia

La economía de escala hace referencia al poder que posee la entidad cuando esta logra un nivel óptimo en su producción, esto permite mejorar el rendimiento y poder ofrecer los productos de una empresa a precios más competitivos. A medida que una entidad crece puede ser más eficiente disminuyendo el costo unitario que genera como el resultado del crecimiento del volumen de los negocios de la empresa.

Tomado de Estados financieros Consolidados https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/20200326_EEFF_2019_Grupo_Nutresa-1.pdf

Cuadro comparativo de estructuras financieras

Figura 7

Estructura Financiera Grupo Nutresa y Colombina

Estructura financiera y medios de financiación	
Grupo Nutresa	Colombina
Las principales fuentes de financiación del grupo Nutresa son:	Las principales fuentes de financiación de la empresa Colombina son:
Nova ventas S.A.S: Es una compañía de canales alternativos que hace parte del Grupo Nutresa, constituida en el año 2000 y que tiene a su cargo la comercialización de productos de compañías como: Nacional de Chocolates, Noel, Zenú, Doria, Colcafé, entre otras, a través de dos canales: Venta Directa (venta por catálogo) y Venta al Paso (máquinas dispensadoras de snacks y máquinas de café)” (Grupo Nutresa, 2021)	Fabricación y comercialización de toda clase de productos alimenticios para consumo humano y animal. (Colombina.com, 2021) COLOMBINA DEL CAUCA S.A.: Fabricación y comercialización de toda clase de productos alimenticios (Colombina.com, 2021)
Atlantic Food Service S.A.S: La empresa Grupo Nutresa posee el 51% de las acciones de Atlantic Food Service (AFS), la cual es una empresa líder en el canal institucional (food service) en Colombia. Productos Alpinas es también inversionista de la empresa con el 19% de las acciones. La Recetta: Son una compañía con más de 10 años de experiencia, líderes en soluciones integrales para el mercado institucional de Colombia que ofrece acompañamiento y asesoría, buscando la solución total de sus necesidades por medio de modelos logísticos eficientes y un portafolio especializado de más de 2.500 productos de marcas líderes, con el respaldo de Grupo Nutresa y Alpina. Nos enfocamos en el conocimiento y desarrollo gastronómico que genere resultados para nuestros clientes” (Grupo Nutresa, 2021)	DISTRIBUIDORA COLOMBINA LTDA: Comercialización de toda clase de productos alimenticios. (Colombina.com, 2021)
Bimbo de Colombia S.A: En Bimbo Nutresa es dueña del 40% de las acciones.	PRODUCTOS LACTEOS ROBIN
Oriental Coffe Alliance sdn: Nutresa posee el 50% de acciones de esta empresa en colaboración para el impulso y desarrollo de las ventas de productos de Dan Kaffe y Col café en Asia.	HOOD S.A.: Prestación de servicios intermedios de la producción, logístico, comercial y productivo. (Colombina.com, 2021)
Dan Kaffe (Malasia): El grupo Nutresa por medio de su filial col café posee el 37% de acciones de Malaya Dan Kaff, tiene también el 30% de la empresa Estrella Andina SAS:	CHICLES COLOMBINA S.A: Fabricación y comercialización de toda clase de chicles en todas sus formas y presentaciones. (Colombina.com 2021)
	COLOMBINA ENERGÍA S.A.S: Generación y comercialización de energía y comercialización de todo combustible permitido. (Colombina.com 2021)
	COMEXA DE COLOMBIA S.A: Fabricación y comercialización de toda clase de productos deshidratados, salsas, conservas, y congelados. (Colombina.com 2021)
	CANDY LTDA: Comercialización de toda clase de productos alimenticios. (Colombina.com 2021)
	COLCANDY LTDA: Comercialización de toda clase de productos alimenticios. (Colombina.com 2021)
	PIERROT LTDA: Comercialización de toda clase de productos alimenticios
	COLDIS LTDA: Comercialización de toda clase de productos alimenticios

Fuente. Tomado de Colombina marco de referencia de relaciones institucionales y corporativas

https://colombina.com/co_es/inversionistas

El grupo Nutresa Al igual que la empresa Colombina cuenta con un sinnúmero de empresas asociadas estratégicamente para la comercialización de todo tipo de alimentos en diferentes puntos estratégicos, Colombina a comparación de Nutresa se expande en más áreas además de la de alimentos y bebidas como lo son las empresas energéticas, Nutresa también podría incurrir en asociarse con otro tipo de empresas además de los alimentos, aunque correría el riesgo de que al no ser un campo en lo que haya participado y conocido ampliamente podría llegar a fracasar como también podría obtener más rentabilidad para lo cual necesitaría tener un amplio conocimiento, lo cual incurre tiempo, análisis y nuevo personal especializado en esas áreas para mantener un equilibrio económico y me mantenga en desarrollo los objetivos que se planteen en una nueva incursión.

Conclusiones

Del trabajo presentado se aprendió a realizar el diagnóstico financiero a Nutresa, en donde se buscó analizar la posición de liquidez de la empresa, desempeño financiero y de la relación entre las diferentes actividades de negocio para generar valor económico.

Se comprendió la importancia de analizar el entorno macroeconómico y sectorial de Nutresa en donde se investigó sobre la situación de la economía en general, así como también la situación del sector, mercado, productos, proveedores, clientes y tecnologías. De igual manera se conoció la posición de liquidez de la empresa, esto es importante ya que esto da a conocer que la empresa cuenta con activos que los puede utilizar como efectivo en un tiempo establecido o requerido de forma inmediata.

Recomendaciones

De acuerdo al diagnóstico realizado en la fase anterior y los objetivos que se habían planteado para la actividad hemos podido analizar en la localidad de la entidad y también su entorno macroeconómico de la mano de la situación del mercado en su actualidad, productos, proveedores, clientes y tecnologías empleadas por la entidad para su producción en donde hallamos que la empresa se ha logrado posicionar a través de los años como una de las más sostenibles destacándose en sectores cárnico, galletas, helados, pastas, chocolates, cafés, entre otros.

Gracias al equipo de trabajo de Nutresa, la empresa ha logrado posicionar varias marcas líderes en diferentes tipos de alimentos gracias las grandes habilidades de innovación y desarrollo que reflejan un equipo de trabajo productivo en las diferentes áreas de trabajo ya que Nutresa tiene un gran catálogo de productos y por ende los distribuye por diferentes canales y segmentos estratégicos lo cual hace que tenga un catálogo altamente asequible a todo tipo de necesidades que requieran los clientes. Por otra parte, otro de los objetivos de la actividad pasada fue conocer la liquidez de la empresa debido a que es de suma importancia en un análisis de salud financiera en donde Nutresa por medio de los cálculos realizados de rotación de las cuentas que la entidad debe de pagar y el inventario más el resultado del ciclo del efectivo en donde se obtuvo un resultado negativo, lo cual indica que la empresa cobra las deudas en un corto plazo y paga sus obligaciones a tiempo, por lo que esto se toma en resumen como un buen hábito financiero y rentable. Se estable en el trabajo una relación del balance general de la entidad con el estado de resultados en donde pudimos obtener resultados favorables por medio del árbol de rentabilidad del grupo Nutresa, tuvimos un margen positivo para la compañía, lo cual se traduce en utilidad ya que tuvo variaciones significativas desde el año 2019 al 2021 en donde obtuvo una

rentabilidad del 8.95 sobre su capital de trabajo.

Análisis de las imitaciones del proyecto de investigación y las líneas futuras

Las limitaciones se describen como aquellos aspectos que quedan fuera de cobertura es decir hasta qué punto pueden llegar las aspiraciones de una investigación. Para este caso lo que se busca es presentar un diagnóstico de Nutresa, en donde se busca analizar cómo se encuentra la empresa en cuanto a la liquidez con la que cuenta, desempeño financiero y la relación entre diferentes actividades de negocio para generar valor económico. basado en el uso de instrumentos analíticas de alto valor técnico. Del mismo modo, se espera que el estudiante pueda dimensionar el papel de la “Corporación” como figura legal y construcción social, en el ambiente complejo y rápidamente cambiante de los mercados financieros internacionales.

Bibliografía

Colombina marco_de_referencia_de_relaciones_institucionales_y_corporativas

https://colombina.com/co_es/inversionistas

¿Como calcular el WACC Costo Promedio Ponderado de Capital en Excel? JuanXcel

<https://youtu.be/GSdlRScydkk>

Empresa actual 5 de julio de 2021 <https://www.empresaactual.com/economia-de-escala->

[elequilibrioperfecto/#:~:text=Las%20econom%C3%ADas%20de%20escala%20muestran,](https://www.empresaactual.com/economia-de-escala-elequilibrioperfecto/#:~:text=Las%20econom%C3%ADas%20de%20escala%20muestran,)

[crecen%20pueden%20ser%20m%C3%A1s%20eficientes](https://www.empresaactual.com/economia-de-escala-elequilibrioperfecto/#:~:text=Las%20econom%C3%ADas%20de%20escala%20muestran,crecen%20pueden%20ser%20m%C3%A1s%20eficientes)

Grupo Nutresa: <https://gruponutresa.com/>

Grupo Nutresa <https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/resultados->

[trimestrales/?yr=2022&tr=4](https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/resultados-trimestrales/?yr=2022&tr=4)

Ortega, A. (2008). Capítulo 3. Estructura de capital. En planeación financiera estratégica.

McGraw-Hill Interamericana.

[https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?di](https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site)

[rect=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site](https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site)

Razones financieras | *Gerencie.com*. (s. f.). <https://www.gerencie.com/razones-financieras.html>

Rojas, J. (2020). Grado de Apalancamiento. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/352>