

Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil del Grupo Nutresa

Luz Astrid Rivera Villa

Julieth Karina Aguilar Barbosa

Henry Albeiro Sepúlveda Correa

Luis Carlos Ortiz García

Asesor

Jhon Mauricio Zambrano

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Queremos iniciar, dedicando el resultado de este trabajo primero a Dios, segundo a nuestras familias, tercero a los tutores que a través de sus conocimientos nos orientaron y a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD, por ser la fuente para alcanzar nuestra profesión.

Agradecimiento

Agradecimiento especial a nuestro Director, Jhon Mauricio Zambrano, el cual nos orientó durante el diplomado de una manera profesional y nos permitió conseguir resultados maravillosos. A cada uno de los tutores que nos guiaron e instruyeron en nuestro proceso de formación y a la UNAD por brindarnos plataformas y medios que nos permitieron hacer realidad este sueño.

Resumen

El presente documento muestra a diferentes miembros pertenecientes a la comunidad educativa, un análisis financiero y bursátil que puede ser utilizado para fines académicos, sociales, económicos de Nutresa SA. una empresa pionera en el sector alimenticio en América Latina y que cuenta con presencia en más de 75 países, una nómina aproximada de 46.000 empleados y al menos 8 unidades de negocio dentro de los cuales es posible encontrar productos como cárnicos, galletas, chocolates, cafés, helados y pastas. Nutresa SA es una de las compañías colombianas que ofrece mayor transparencia y calidad en su información financiera y ha logrado mayor rentabilidad y liquidez manteniendo un equilibrio financiero, el cual le permite mantenerse con amplia vigencia a lo largo de los años en el mercado empresarial.

Palabras Clave: Análisis, Nutresa SA, Desarrollo Sostenible, Indicadores Financieros, Innovación.

Abstract

This document presents a financial and stock market analysis of Nutresa SA to different members of the educational community, which can be used for academic, social, and economic purposes. Nutresa SA is a pioneering company in the Latin American food sector, with a presence in over 75 countries. It has an approximate workforce of 46,000 employees and operates at least 8 business units offering products such as meat, cookies, chocolates, coffee, ice cream, and pasta. Nutresa SA is one of the Colombian companies that provides greater transparency and quality in its financial information. It has achieved higher profitability and liquidity by maintaining a financial balance, allowing it to remain strong in the business market over the years.

Keywords: Analysis, Nutresa SA, Sustainable Development, Financial Indicators, Innovation.

Tabla de Contenido

Introducción	13
Justificación	13
Objetivos.....	15
Objetivo General	15
Objetivos Específicos	15
Descripción del Problema.....	16
Caracterización de la Problemática	16
Marco Conceptual.....	18
Ratios Financieras	18
Margen de Utilidad.....	18
EBITDA	18
Ratios de Liquidez.....	19
Fondo de Maniobra	19
Estados de Situación Financiera	20
Análisis Vertical y Horizontal.....	25
Activos	25
Pasivos.....	26
Patrimonio.....	27
Análisis Vertical Estado de Resultado	28
Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera.....	29
Activo	29
Pasivo	30

Patrimonio	30
Análisis del Estado de Resultados	32
DUPONT	33
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial	35
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	37
Tamaño de La Empresa y la Composición de sus Activos	40
Análisis de la Posición de Liquidez	42
Indicadores de Endeudamiento	44
Indicadores Financieros Clave.....	49
WACC 2019-2020-2021.....	55
Costo de la Deuda 2019-2020-2021	57
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital y Fuentes de Financiación.....	69
Las Principales Fuentes de Financiación	71
Financiamiento Bancario.....	72
Emisión de Acciones	72
Emisión de Bonos.....	72
Autofinanciamiento.....	72
Fondos de Inversión y Entidades de Capital Privado.....	72
Impacto Que Pueden Tener Dichas Fuentes Sobre El WACC	73
Financiamiento Bancario.....	73
Emisión de Acciones	73
Emisión de Bonos.....	73
Autofinanciamiento	73

Desarrollo y Análisis de Grado de Apalancamiento Negativo.....	78
Grado de Apalancamiento	78
Grado de Apalancamiento Financiero	79
Grado de Apalancamiento Total	80
Discusión de los Resultados del Trabajo	83
Conclusiones del Trabajo Realizado	84
Recomendaciones	86
Bibliografía	88

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Indicador DUPONT</i>	33
Tabla 2 <i>Matriz DOFA</i>	39
Tabla 3 <i>Fondo Maniobra</i>	42
Tabla 4 <i>Razón Corriente</i>	42
Tabla 5 <i>Prueba Acida</i>	43
Tabla 6 <i>Razón Corriente</i>	43
Tabla 7 <i>Capital</i>	44
Tabla 8 <i>Pasivo a Corto Plazo</i>	44
Tabla 9 <i>Razón Endeudamiento</i>	45
Tabla 10 <i>Apalancamiento Corto Plazo</i>	45
Tabla 11 <i>Apalancamiento a Largo Plazo</i>	45
Tabla 12 <i>Apalancamiento Total</i>	46
Tabla 13 <i>Periodo Medio</i>	46
Tabla 14 <i>Periodo Medio de Cobro a Clientes</i>	47
Tabla 15 <i>Periodo Medio de Pagos a Proveedores (PMC)</i>	47
Tabla 16 <i>Periodo de Maduración Grupo Nutresa</i>	48
Tabla 17 <i>EBITDA</i>	49
Tabla 18 <i>Margen EBITDA</i>	49
Tabla 19 <i>Endeudamiento a Largo Plazo</i>	50
Tabla 20 <i>ROE</i>	50
Tabla 21 <i>Margen Bruto</i>	51
Tabla 22 <i>KTNO</i>	51

Tabla 23 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	53
Tabla 24 <i>Cálculo de ROCE</i>	55
Tabla 25 <i>WACC 2019</i>	55
Tabla 26 <i>WACC 2020</i>	56
Tabla 27 <i>WACC 2021</i>	56
Tabla 28 <i>Inflación</i>	56
Tabla 29 <i>Costo de la Deuda 2019-2020-2021</i>	57
Tabla 30 <i>Costo del Patrimonio 2019-2020-2021</i>	58
Tabla 31 <i>EVA Fórmula 1</i>	59
Tabla 32 <i>EVA 2 Fórmula 2</i>	60
Tabla 33 <i>RNOA</i>	61
Tabla 34 <i>Activo Operativo</i>	61
Tabla 35 <i>Pasivo Operativo</i>	61
Tabla 36 <i>NOA</i>	62
Tabla 37 <i>RNOA%</i>	62
Tabla 38 <i>FLEV</i>	62
Tabla 39 <i>NNEP</i>	63
Tabla 40 <i>ROCE</i>	63
Tabla 41 <i>Análisis de Sensibilidad Año 2021</i>	63
Tabla 42 <i>NNEP vs ROCE</i>	64
Tabla 43 <i>FLEV vs ROCE</i>	65
Tabla 44 <i>Costo del Patrimonio</i>	67
Tabla 45 <i>WACC 2021</i>	69

Tabla 46 <i>WACC 2020</i>	69
Tabla 47 <i>WACC 2019</i>	69
Tabla 48 <i>WACC + Costo de la Deuda</i>	70
Tabla 49 <i>Endeudamiento</i>	75
Tabla 50 <i>Calificaciones</i>	75
Tabla 51 <i>Grado de Apalancamiento Operativo</i>	78
Tabla 52 <i>GAO</i>	78
Tabla 53 <i>Grado de Apalancamiento Operativo</i>	79
Tabla 54 <i>GAT</i>	80
Tabla 55 <i>Intereses</i>	81
Tabla 56 <i>Estructura Financiera</i>	82

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Estados de Situación Financiera Grupo Nutresa (2019, 2020,2021)</i>	20
Figura 2 <i>Estado de Resultados</i>	21
Figura 3 <i>Análisis Vertical y Horizontal</i>	22
Figura 4 <i>Análisis Vertical y Horizontal-PyG</i>	23
Figura 5 <i>EFE</i>	24
Figura 6 <i>Estrategias</i>	38
Figura 7 <i>Sensibilidad Del ROCE Frente Al NNEP</i>	64
Figura 8 <i>Sensibilidad Del ROCE Frente Al FLEV</i>	66

Introducción

Grupo Nutresa S.A. es una empresa líder en el sector alimentario, con presencia en más de 75 países y una trayectoria exitosa que se remonta a su fundación en 1920. Durante los últimos años, la compañía ha enfrentado diversos desafíos y oportunidades en un mercado altamente competitivo. En un entorno en constante cambio, Nutresa ha demostrado su capacidad de adaptación y resiliencia. Desde el impacto de la pandemia en la cadena de suministro y la demanda de productos, hasta el aumento de la competencia en el sector alimentario, la empresa ha sabido enfrentar estos retos y mantener su posición como líder en el mercado.

En este contexto, es fundamental realizar un análisis financiero exhaustivo de Nutresa para evaluar su situación económica y financiera. Considerando la hipótesis de que la competencia intensa y la disminución de las suscripciones podrían afectar la utilidad operacional y generar problemas de liquidez y endeudamiento, se realizará un diagnóstico detallado de variables financieras clave como la rentabilidad, el endeudamiento y la liquidez.

Este análisis se llevará a cabo utilizando un enfoque cuantitativo y se basará en información confiable de diversas fuentes. Los resultados obtenidos permitirán tomar decisiones informadas para mejorar la posición competitiva de Nutresa en el mercado y garantizar su éxito a largo plazo. El diagnóstico financiero de Nutresa es de vital importancia, ya que brindará una visión clara de la situación financiera de la compañía y proporcionará información valiosa para la toma de decisiones estratégicas. Al comprender las bases económicas de la empresa y evaluar su solidez para el crecimiento futuro, se generará confianza tanto en los inversionistas como en los clientes, lo que contribuirá al éxito continuo de Nutresa en el sector alimentario.

Justificación

Una de las empresas líder, por no decir que la única que cuenta con un conjunto de productos alimenticios en Colombia y en más de 75 países principalmente latinoamericanos, es el Grupo Nutresa S.A. Se consolida como una de las empresas con una proyección nacional e internacional, llegando a cotizar tanto en la bolsa de valores de Colombia como en la de bolsa de valores de Nueva York.

Su crecimiento es evidente en sus estados financieros, por lo que en el presente trabajo nos basamos en el análisis de estos en los últimos años.

Su rentabilidad, liquidez, solvencia y endeudamiento, nos permitirá como equipo conocer y profundizar como se ha mantenido en el mercado, además cuáles son sus estrategias para mantenerse y continuar en creciendo cada año.

Poder realizar el análisis de los estados financieros de Nutresa nos dará claridad y afianzará conocimientos fundamentales respecto a cómo en la realidad funciona una empresa, y los ingresos y aportes al país.

Como futuros contadores nos brindará una visión amplia y fundamental para el desarrollo de la profesión, a su vez servirá como base de estudio para otros estudiantes y profesionales.

Objetivos

Objetivo General

Elaborar un completo análisis del Grupo Nutresa SA a partir de los Estados Financieros correspondientes a los ejercicios 2019, 2020 y 2021, evaluando su salud económica y financiera de la empresa, logrando determinar su valor económico en el mercado internacional, mediante la identificación y evaluación de los principales indicadores financieros y la comparación con los resultados del sector y la industria.

Objetivos Específicos

Analizar los indicadores financieros de endeudamiento, rentabilidad y liquidez del Grupo Nutresa SA.

Comparar la información financiera del Grupo Nutresa SA frente a sus principales competidores.

Determinar los factores más relevantes del valor económico y rentabilidad del Grupo Nutresa SA.

Descripción del Problema

Caracterización de la Problemática

Según los informes financieros de Nutresa, en el año 2021 la compañía tuvo ingresos totales por valor de \$11,5 billones de pesos colombianos, lo que representa un aumento del 5,6% en comparación con el año anterior. El margen bruto de la compañía también se mantuvo estable en un 38,3%, lo que indica una buena gestión de costos. Sin embargo, Nutresa también ha enfrentado algunos desafíos en los últimos años. La empresa ha tenido que hacer frente a la volatilidad del mercado y a la competencia de otras compañías en la región. Además, la pandemia ha afectado su cadena de suministro y ha generado desafíos en la producción y distribución de sus productos. A pesar de estos desafíos, Nutresa ha logrado mantenerse competitiva en el mercado y ha implementado estrategias para continuar creciendo. La empresa ha diversificado su portafolio de productos y ha aumentado su presencia en mercados internacionales. Además, ha invertido en tecnología y en la mejora de su cadena de suministro para mejorar su eficiencia operativa. En conclusión, Nutresa es una empresa líder en la industria alimentaria en la región y ha logrado mantener una posición competitiva a pesar de los desafíos que ha enfrentado en los últimos años. La compañía ha demostrado una buena gestión financiera y ha implementado estrategias para continuar creciendo y expandiendo su presencia en el mercado global.

En términos financieros, Nutresa ha experimentado un crecimiento constante en los últimos años. Durante el año 2019, la empresa registró ingresos totales por \$9.4 billones de pesos colombianos (aproximadamente \$2.6 mil millones de dólares), lo que representó un crecimiento del 9.8% con respecto al año anterior. El beneficio neto de la empresa durante este año fue de \$640 mil millones de pesos (aproximadamente \$180 millones de dólares).

Durante el año 2020, Nutresa logró mantener su crecimiento a pesar de los desafíos impuestos por la pandemia de COVID-19. Los ingresos totales de la empresa para este año fueron de \$10.2 billones de pesos colombianos (aproximadamente \$2.8 mil millones de dólares), lo que representó un crecimiento del 8.8% con respecto al año anterior. El beneficio neto de la empresa durante este año fue de \$745 mil millones de pesos (aproximadamente \$210 millones de dólares).

En cuanto al año 2021, Nutresa ha continuado su crecimiento sostenido en términos financieros. Durante el primer trimestre del año, la empresa registró ingresos totales por \$2.8 billones de pesos colombianos (aproximadamente \$776 millones de dólares), lo que representó un crecimiento del 14.6% con respecto al mismo período del año anterior. El beneficio neto de la empresa durante este trimestre fue de \$202 mil millones de pesos (aproximadamente \$56 millones de dólares).

Además de su crecimiento financiero, la empresa está comprometida con la responsabilidad social y la sostenibilidad. La empresa se ha propuesto objetivos esperanzadores que impacten en la disminución de la contaminación ambiental y ha implementado programas para apoyar el desarrollo de las comunidades donde opera. Bajo estas premisas queda en duda y para lo cual realizaremos este estudio, enfocados en la volatilidad del mercado, la economía, entre otras diferentes variables, se hace importante determinar.

¿Cómo se encuentra el desempeño financiero del Grupo Nutresa en términos de rentabilidad, liquidez, solvencia y endeudamiento?

Marco Conceptual

Dentro del presente trabajo encontraremos algunos términos y conceptos financieros, vinculados dentro del desarrollo de la presente actividad, de los cuales son anónimos para algunas comunidades que no se encuentran vinculadas dentro de las actividades contables, económicas y financieras, por tal motivo encontraran dentro del marco teórico, encontraran las explicaciones correspondientes a ciertos conceptos, todo esto vinculado para una mejor comprensión he interpretación de la actividad dada.

Ratios Financieros

Son los resultados económicos relacionados entre dos cifras que las encontrados dentro de los estados financieros de una compañía entre ellos estados de resultados, estado de flujo de efectivo permitiendo con ello realizar la respectiva evaluación financiera de la compañía si esta misma está bien direccionada y así poder desarrollar la toma de decisiones financieras, entre ellos encontramos de liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

Margen de Utilidad

Es la utilidad o diferencia que podemos encontrar de un producto o servicio con respecto su precio de venta y costos involucrados durante su proceso de producción, mantenimiento y comercialización, nos permite visualizar las ganancias dejadas por la compañía.

EBITDA

Indicador financiero en donde nos permite identificar el beneficio operativo de la compañía antes de tener que pagar las tasas fiscales, impuestos e intereses arrojados por alguna deuda adquirida que son responsabilidad de la compañía.

Ratios de Liquidez

Estos indicadores financieros nos permiten demostrar cual es la liquidez real en la que se encuentra la empresa, de igual forma es principalmente utilizado para realizar las respectivas comparaciones en compañías del mismo sector y con las mismas características.

Para la realización de estos indicadores se es necesario la utilización del balance de situación financiera entre los activos corrientes, pasivos corrientes, inventarios y caja. Entre ellos encontramos las ratios de liquidez, test acido y ratio de caja.

Fondo de Maniobra

Este indicado nos permite conocer e identificar la capacidad que puede contener la empresa, con el fin de poder cumplir con cada una de sus obligaciones adquiridas a corto plazo y de igual formar si se tiene la capacidad de poder realizar algunas inversiones para la actividad empresarial.

Ratios de Rentabilidad Económica

También conocida como ROA, en donde este indicador económico nos permite conocer y principalmente evaluar en qué nivel de eficiencia se encuentra la compañía dentro de su gestión empresarial, midiendo la capacidad de poder generar beneficios económicos y mirar la viabilidad del negocio.

Estados de Situación Financiera

Figura 1

Estados de Situación Financiera Grupo Nutresa (2019, 2020, 2021)

Desglose	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
ACTIVOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo e inversiones a corto plazo	497.947	933.564	890.311
Efectivo	362.940	717.765	551.499
Efectivo y equivalentes de efectivo	135.007	215.799	311.207
Inversiones a corto plazo	-	-	27.605
Cuentas por cobrar, Neto	1.368.833	1.362.318	1.627.497
Cuentas por cobrar - Comercio, Neto	1.166.248	1.191.711	1.382.671
Inventarios, Neto	1.344.760	1.507.598	1.934.456
Pagos anticipados	32.174	41.686	43.077
Otros activos corrientes, Neto	19.248	15.971	99.424
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3.262.962	3.861.137	4.594.765
ACTIVO NO CORRIENTE			
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	4.295.976	4.263.769	4.459.853
Inmuebles, mobiliario y equipo (bruto)	5.960.182	6.203.070	6.694.621
Depreciación acumulada, Total	-1.664.206	-1.939.301	-2.234.768
Crédito mercantil	2.266.852	2.369.706	2.445.723
Intangibles, Neto	1.274.709	1.303.838	1.355.126
Inversiones permanentes	3.784.617	2.884.545	3.254.764
Documentos a cobrar a largo plazo	25.409	26.548	55.398
Otros activos permanentes, Total	749.014	828.338	790.854
Otros activos, Total	-	-	-
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	12.396.577	11.676.744	12.361.718
TOTAL ACTIVO	15.659.539	15.537.881	16.956.483
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	1.235.133	1.283.494	1.758.083
Cuentas por pagar /obligaciones	-	-	-
Inversiones a corto plazo	191.864	217.033	246.285
Documentos por pagar/Deuda a corto plazo	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	674.438	613.463	285.911
Otras cuentas por pagar, Total	246.402	326.670	337.758
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.347.837	2.440.660	2.628.037
PASIVO NO CORRIENTE			
Deuda a largo plazo, Total	3.425.327	3.612.934	3.882.006
Deuda a largo plazo	2.680.014	2.865.638	3.162.832
Obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	745.313	747.296	719.174
Impuesto a las ganancias diferido	998.236	1.020.416	1.195.928
Participación no controladora	57.486	59.294	76.173
Otros pasivos, Total	206.052	206.729	208.399
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	4.687.101	4.899.373	5.362.506
TOTAL PASIVO	7.034.938	7.340.033	7.990.543
PATRIMONIO			
Acciones preferidas rescatable	-	-	-
Crédito mercantil	-	-	-
Acciones comunes Total	2.301	2.301	2.301
Prima en venta de acciones	546.832	546.832	546.832
Resultado de ejercicios anteriores	2.746.751	3.020.099	3.264.592
Acciones en tesorería - Acciones Comunes	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (pérdida) no realizada	-	-	-
Otras participaciones, Total	5.328.717	4.628.616	5.152.215
TOTAL PATRIMONIO	8.624.601	8.197.848	8.965.940
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15.659.539	15.537.881	16.956.483

Nota. Elaboración. Autores. Fuente (Nutresa, 2021)

Figura 2*Estado de Resultados*

Desgloce	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2021
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1
INGRESOS OPERACIONALES	9.958.851	11.127.541	12.738.271
Ventas Netas	9.958.851	11.127.541	12.738.271
Costo de venta	5.565.589	6.465.128	7.610.884
Costos Variables	1.495.657	1.737.393	2.045.295
Costos Fijos	4.062.880	4.719.543	5.555.945
Utilidad bruta	4.393.262	4.662.413	5.127.387
Gastos			
Venta y administración General /Mantenimiento/ Renta de equipo, Total	3.233.920	3.409.562	3.814.380
Depreciación / Amortización	228.757	245.705	244.848
Intereses pagados (Utilidad), Neto	-23.661	-11.532	-28.100
Gastos extraordinarios (Utilidad)	-2.090	6.201	-563
Otros gastos de Operación, Total	-415	-7.111	-8.475
Total gastos de operación	9.002.100	10.107.953	11.632.974
Utilidad de operación	956.751	1.019.588	1.105.297
Gastos por intereses neto + Participación en los resultados de compañías asociadas	-167.533	-152.723	-69.011
Utilidad en venta de activos fijos, neto	-	-	-
Otros, neto	-56.974	-51.532	-48.769
Resultado antes de los impuestos a la utilidad	732.244	815.333	987.517
Total de impuestos a la utilidad	205.221	230.936	263.056
Resultado neto después de impuestos a la utilidad	527.023	584.397	724.461
Participación no controladora	-7.053	-8.403	-16.375
Participación en el resultado de de subsidiarias y asociadas	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	-	-	-
Resultado antes de partidas extraordinarias	519.970	575.994	708.086
Total de partidas extraordinarias	-16.452	-553	-31.207
Resultado neto	503.518	575.441	676.879
Ajuste total al resultado Neto	-	-	-
Ingreso disponible excluyendo partidas extraordinarias	519.970	575.994	708.086
Ajuste de dilución	-	-	-
Dilución de Utilidad neta	503.518	575.441	676.879
Dilución de promedio ponderado de acciones	460,12	460,12	458,95
Dilución de las ganancias por acción excluyendo partidas extraordinarias	1.130,07	1.251,82	1.542,85
Dividendo por acción - Acciones Comunes distribución primaria	600,6	639,9	688,8
Dilución de las ganancias por acción básicas	1.126,80	1.261,48	1.541,95

Nota. Elaboración. Autores. Fuente (Nutresa, 2021)

Figura 3

Análisis Vertical y Horizontal

Desglose	Analisis vertical	Analisis vertical	Analisis vertical	Analisis horizontal		Analisis horizontal	
	2019	2020	2021	2019 - 2020	2020 - 2021	Absoluta	Relativa
ACTIVOS	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
ACTIVO CORRIENTE							
Efectivo e inversiones a corto plazo	3,18%	6,01%	5,25%	435.617	87,48%	-43.253	-4,63%
Efectivo	2,32%	4,62%	3,25%	354.825	97,76%	-166.266	-23,16%
Efectivo y equivalentes de efectivo	0,86%	1,39%	1,84%	80.792	59,84%	95.408	44,21%
Inversiones a corto plazo	0,00%	0,00%	0,16%	0		27.605	
Cuentas por cobrar, Neto	8,74%	8,77%	9,60%	-6.515	-0,48%	265.179	19,47%
Cuentas por cobrar - Comercio, Neto	7,45%	7,67%	8,15%	25.463	2,18%	190.960	16,02%
Inventarios, Neto	8,59%	9,70%	11,41%	162.838	12,11%	426.858	28,31%
Pagos anticipados	0,21%	0,27%	0,25%	9.512	29,56%	1.391	3,34%
Otros activos corrientes, Neto	0,12%	0,10%	0,59%	-3.277	-17,03%	83.453	522,53%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	20,84%	24,85%	27,10%	598.175	18,33%	733.628	19,00%
ACTIVO NO CORRIENTE							
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	27,43%	27,44%	26,30%	-32.207	-0,75%	196.084	4,60%
Inmuebles, mobiliario y equipo (bruto)	38,06%	39,92%	39,48%	242.888	4,08%	491.551	7,92%
Depreciación acumulada, Total	-10,63%	-12,48%	-13,18%	-275.095	16,53%	-295.467	15,24%
Crédito mercantil	14,48%	15,25%	14,42%	102.854	4,54%	76.017	3,21%
Intangibles, Neto	8,14%	8,39%	7,99%	29.129	2,29%	51.288	3,93%
Inversiones permanentes	24,17%	18,56%	19,19%	-900.072	-23,78%	370.219	12,83%
Documentos a cobrar a largo plazo	0,16%	0,17%	0,33%	1.139	4,48%	28.850	108,67%
Otros activos permanentes, Total	4,78%	5,33%	4,66%	79.324	10,59%	-37.484	-4,53%
Otros activos, Total	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	79,16%	75,15%	72,90%	-719.833	-5,81%	684.974	5,87%
TOTAL ACTIVO	100,00%	100,00%	100,00%	-121.658	-0,78%	1.418.602	9,13%
PASIVO							
PASIVO CORRIENTE							
Cuentas por pagar	7,89%	8,26%	10,37%	48.361	3,92%	474.589	36,98%
Cuentas por pagar /obligaciones	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
Inversiones a corto plazo	1,23%	1,40%	1,45%	25.169	13,12%	29.252	13,48%
Documentos por pagar/Deuda a corto	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	4,31%	3,95%	1,69%	-60.975	-9,04%	-327.552	-53,39%
Otras cuentas por pagar, Total	1,57%	2,10%	1,99%	80.268	32,58%	11.088	3,39%
TOTAL PASIVO CORRIENTE	14,99%	15,71%	15,50%	92.823	3,95%	187.377	7,68%
PASIVO NO CORRIENTE							
Deuda a largo plazo, Total	21,87%	23,25%	22,89%	187.607	5,48%	269.072	7,45%
Deuda a largo plazo	17,11%	18,44%	18,65%	185.624	6,93%	297.194	10,37%
Obligaciones por contratos de	4,76%	4,81%	4,24%	1.983	0,27%	-28.122	-3,76%
Impuesto a las ganancias diferido	6,37%	6,57%	7,05%	22.180	2,22%	175.512	17,20%
Participación no controladora	0,37%	0,38%	0,45%	1.808	3,15%	16.879	28,47%
Otros pasivos, Total	1,32%	1,33%	1,23%	677	0,33%	1.670	0,81%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	29,93%	31,53%	31,63%	212.272	4,53%	463.133	9,45%
TOTAL PASIVO	44,92%	47,24%	47,12%	305.095	4,34%	650.510	8,86%
PATRIMONIO							
Acciones preferidas rescatable	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
Crédito mercantil	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
Acciones comunes Total	0,01%	0,01%	0,01%	-	0,00%	-	0,00%
Prima en venta de acciones	3,49%	3,52%	3,22%	-	0,00%	-	0,00%
Resultado de ejercicios anteriores	17,54%	19,44%	19,25%	273.348	9,95%	244.493	8,10%
Acciones en tesorería - Acciones	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
ESOP Acciones a empleados	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
Ganancia (pérdida) no realizada	0,00%	0,00%	0,00%	-		-	
Otras participaciones, Total	34,03%	29,79%	30,38%	-700.101	-13,14%	523.599	11,31%
TOTAL PATRIMONIO	55,08%	52,76%	52,88%	-426.753	-4,95%	768.092	9,37%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	-121.658	-0,78%	1.418.602	9,13%

Nota. Elaboración. Autores. Fuente (Nutresa, 2021)

Figura 4

Análisis Vertical y Horizontal-PyG

Desglose	Análisis vertical	Análisis vertical	Análisis vertical	Análisis horizontal		Análisis horizontal	
	2019	2020	2021	2019 - 2020		2020-2021	
	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 1	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
INGRESOS OPERACIONALES	100,00%	100,00%	100,00%	1.168.690	11,74%	1.610.730	14,48%
Ventas Netas	100,00%	100,00%	100,00%	1.168.690	11,74%	1.610.730	14,48%
Costo de venta	55,89%	58,10%	59,75%	899.539	16,16%	1.145.756	17,72%
Costos Variables	15,02%	15,61%	16,06%	241.736	16,16%	307.902	17,72%
Costos Fijos	40,80%	42,41%	43,62%	656.663	16,16%	836.402	17,72%
Utilidad bruta	44,11%	41,90%	40,25%	269.151	6,13%	464.974	9,97%
Gastos							
Venta y administración General /Mantenimiento/ Renta de equipo,	32,47%	30,64%	29,94%	175.642	5,43%	404.818	11,87%
Depreciación / Amortización	2,30%	2,21%	1,92%	16.948	7,41%	-857	-0,35%
Intereses pagados (Utilidad), Neto	-0,24%	-0,10%	-0,22%	12.129	-51,26%	-16.568	143,67%
Gastos extraordinarios (Utilidad)	-0,02%	0,06%	0,00%	8.291	-396,70%	-6.764	-109,08%
Otros gastos de Operación, Total	0,00%	-0,06%	-0,07%	-6.696	1613,49%	-1.364	19,18%
Total gastos de operación	90,39%	90,84%	91,32%	1.105.853	12,28%	1.525.021	15,09%
Utilidad de operación	9,61%	9,16%	8,68%	62.837	6,57%	85.709	8,41%
Gastos por intereses neto + Participación en los resultados de compañías asociadas	-1,68%	-1,37%	-0,54%	14.810	-8,84%	83.712	-54,81%
Utilidad en venta de activos fijos, neto	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Otros, neto	-0,57%	-0,46%	-0,38%	5.442	-9,55%	2.763	-5,36%
Resultado antes de los impuestos a la utilidad	7,35%	7,33%	7,75%	83.089	11,35%	172.184	21,12%
Total de impuestos a la utilidad	2,06%	2,08%	2,07%	25.715	12,53%	32.120	13,91%
Resultado neto después de impuestos a la utilidad	5,29%	5,25%	5,69%	57.374	10,89%	140.064	23,97%
Participación no controladora	-0,07%	-0,08%	-0,13%	-1.350	19,14%	-7.972	94,87%
Participación en el resultado de de subsidiarias y asociadas	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Ajuste US PCGA (GAAP)	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Resultado antes de partidas extraordinarias	5,22%	5,18%	5,56%	56.024	10,77%	132.092	22,93%
Total de partidas extraordinarias	-0,17%	0,00%	-0,24%	15.899	-96,64%	-30.654	5543,22%
Resultado neto	5,06%	5,17%	5,31%	71.923	14,28%	101.438	17,63%
Ajuste total al resultado Neto	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Ingreso disponible excluyendo partidas extraordinarias	5,22%	5,18%	5,56%	56.024	10,77%	132.092	22,93%
Ajuste de dilución	0,00%	0,00%	0,00%	-	-	-	-
Dilución de Utilidad neta	5,06%	5,17%	5,31%	71.923	14,28%	101.438	17,63%
Dilución de promedio ponderado de acciones	0,00%	0,00%	0,00%	-	0,00%	-1	-0,25%
Dilución de las ganancias por acción excluyendo partidas extraordinarias	0,01%	0,01%	0,01%	122	10,77%	291	23,25%
Dividendo por acción - Acciones Comunes distribución primaria	0,01%	0,01%	0,01%	39	6,54%	49	7,64%
Dilución de las ganancias por acción básicas	0,01%	0,01%	0,01%	135	11,95%	280	22,23%

Nota. Elaboración. Autores. Fuente (Nutresa, 2021)

Figura 5

EFE

Desgloce				Análisis horizontal Año		Análisis horizontal Año	
	2019	2020	2021	2019-2020		2020-2021	
	31-dic	31-dic	31-dic	Absoluta	Relativa	Absoluta	Relativa
Flujos de efectivo de actividades de operación							
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	1.032.383	1.185.437	1.084.468	153.054	14,83%	-100.969	-8,52%
Impuesto sobre la renta pagado en efectivo	-199.044	-180.939	-289.422	18.105	-9,10%	-108.483	59,96%
Interés pagado en efectivo	330.448	319.690	282.135	-10.758	-3,26%	-37.555	-11,75%
Cambio en otros pasivos operativos	1.032.383	1.185.437	1.084.468	153.054	14,83%	-100.969	-8,52%
Flujos netos de efectivo por actividades de inversión	-644.999	-207.506	-433.573	437.493	-67,83%	-226.067	108,94%
Pagos por adquisición de mobiliaria y equipo	-292.413	-298.598	-409.518	-6.185	2,12%	-110.920	37,15%
Pagos por adquisición de subsidiarias	-352.586	91.092	-24.055	443.678	-125,84%	-115.147	-126,41%
				-			
Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento	-234.668	-534.244	-771.526	-299.576	127,66%	-237.282	44,41%
Incremento en prima por suscripción recíproca de acciones e Incremento en participación no controlad	-362.286	-349.283	-323.537	13.003	-3,59%	25.746	-7,37%
Total de pagos de dividendos	-279.660	-298.063	-317.948	-18.403	6,58%	-19.885	6,67%
Emisión de Acciones (Pago)	-	-	-52.036	-		-52.036	
Emisión de Deuda (Pago)	407.278	113.102	-78.005	-294.176	-72,23%	-191.107	-168,97%
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	-2.289	-8.070	49.773	-5.781	252,56%	57.843	-716,77%
Incremento o disminución neta de efectivo	150.427	435.617	-70.858	285.190	189,59%	-506.475	-116,27%
Saldo de efectivo a la apertura	347.520	-	-	-347.520		-	
Saldo de efectivo al cierre	497.947	-	-	-497.947		-	
Flujo de caja libre	739.970	-	-	-739.970		-	

Nota. Elaboración. Autores. Fuente (Nutresa, 2021)

Análisis Vertical y Horizontal

Activos

Se analizaron los años 2019, 2020 y 2021; El análisis vertical del balance general revela que los activos se dividen en activos corrientes y no corrientes. En cuanto a los activos corrientes, se observa un aumento en los últimos años, pasando del 20,84% en 2019 al 24,85% en 2020 y al 27,10% en 2021. Los rubros más importantes dentro de los activos corrientes son las cuentas por cobrar y los inventarios, que han experimentado un aumento en los últimos años. Esto podría deberse a problemas de liquidez de los clientes, lo que se refleja en un aumento de los inventarios. En cuanto a las cuentas de efectivo e inversiones a corto plazo, se ha producido una disminución en comparación con el año que le antecede.

En cuanto a los activos no corrientes, se ha observado una disminución en los últimos años, pasando del 79,16% en 2019 al 75,15% en 2020 y al 72,90% en 2021. El mayor rubro en los activos no corrientes es el de Inmuebles, mobiliario y equipo que ha disminuido en su participación en los últimos años determinado de esta manera en el 2021 del 26,30% más bajo que el de los años anteriores 27,44% y 27,43%. Esto podría deberse a la decadencia de los inmuebles.

El rubro crédito mercantil también ha disminuido en comparación con años anteriores en el año 2021 se ubicó en 14,42%, en el año 2020 tuvo un porcentaje de 15,25% y para el 2019 un porcentaje de 14,48%. Las cuentas por cobrar en los activos no corrientes representan un porcentaje muy bajo en comparación con el activo total con porcentajes del 0,16%.

En periodo que comprende el año 2019 su porcentaje fue 0,17%, mientras que para el año 2020 este se ubicó en 0,33%, y en el periodo del año 2021, se puede evidenciar un mejoramiento en el recaudo de esta cartera a largo plazo.

Pasivos

Se puede observar que el pasivo se mantiene estable en comparación con el activo, con una variación del 44,92% en 2019, 47,24% en 2020 y 47,12% en 2021. Por otro lado, el patrimonio tuvo una variación del 55,08% en 2019, 52,76% en 2020 y 52,88% en 2021. Es importante destacar que, en 2021, igualmente en que en los periodos anteriores el activo está financiado en gran parte por el patrimonio en mayor porcentaje con relación al pasivo, con un 53% financiado por el patrimonio y un 47% financiado por el pasivo.

En cuanto a las obligaciones que la empresa tiene en su pasivo, que deja en evidencia que la cuenta con mayor representación en el pasivo corriente, mostrando un aumento gradual en los últimos años para el año 2019 se ubicó en 7,89%, para el 2020 de 8,26% y para el 2021 de 10,37% lo que indica un aumento del 2,11% esto puede indicar que la empresa está presentando un crecimiento en su grado de endeudamiento. La obligación que tienen con entidades de financiación y obligaciones u otros valores negociables ha tenido una baja, mientras que las otras cuentas por pagar han tenido una variación estable. Estas obligaciones incluyen el impuesto de renta e impuestos por pagar, las provisiones y otros pasivos.

Los pasivos corrientes representan el 15,50% en 2021, ligeramente menor que el 15,71% del año anterior, pero con un aumento del 0,51% desde 2019, lo que indica que las obligaciones a corto plazo no han presentado variaciones importantes en periodos.

En los pasivos no corrientes, se evidencia que la compañía tiene deudas a largo plazo, que han presentado una variación positiva en cuanto a su baja para el año 2021, comparado con periodos anteriores. La compañía presenta otras obligaciones como contratos de arrendamiento financiero, pasivo por beneficios a empleados y provisiones, impuesto a las ganancias diferido.

Patrimonio

Al analizar el patrimonio de la empresa, se puede observar que en el año 2019 representaba el 55,08%, disminuyendo al 52,76% en el 2020, y teniendo un ligero aumento para el 2021 con un porcentaje del 52,88%, tal y como se mencionó anteriormente, siendo ésta la fuente principal de financiamiento del activo. Las fluctuaciones en las divisas durante la crisis pueden haber sido una de las causas de los cambios que se evidencian en el patrimonio, especialmente en el 2020.

Por otro lado, el porcentaje total de acciones comunes se mantuvo constante en los tres años analizados (2019, 2020 y 2021) en un 0,01%, lo que puede significar que las colaboraciones de terceros en el capital y patrimonio de Nutresa no variaron. En cuanto a las otras participaciones, se evidencia un aumento del 30,38% en el 2021 en comparación con el año anterior, que fue del 29,79%, aunque fue menor que el porcentaje del 34,03% en el 2019.

Además, la compañía deja ver mantiene reservas y utilidades acumuladas que han ido aumentando cada año, siendo de \$3.801.830 en el 2019, \$4.003.255 en el 2020 y \$4.146.310 en el 2021.

Análisis Vertical Estado de Resultado

En este estado se puede analizar la proporción de cada cuenta con respecto a las ventas, destacando el margen de utilidad, margen operativo, margen bruto y margen neto. En cuanto al análisis vertical, se parte de las ventas y se observa que los costos operacionales tienen la mayor participación, aumentando cada año de forma proporcional a las ventas. Esto causa una disminución en la utilidad bruta anualmente, que fue del 44,11% en el 2019, 41,90% en el 2020 y 40,25% en el 2021. La cuenta de Venta y administración General disminuyó de forma constante, siendo del 32,47% en el 2019, 30,64% en el 2020 y 29,94% en el 2021. La cuenta de resultados antes de impuestos a la utilidad presentó un comportamiento variable, iniciando en 7,35% en el 2019, disminuyendo en el 2020 a 7,33% y aumentando en el 2021 a 7,75%. La utilidad operativa disminuyó año tras año, siendo del 9,61% en el 2019, 9,16% en el 2020 y 8,68% en el 2021. Finalmente, se evidencia un crecimiento positivo en el resultado neto para el 2021 en comparación con los años anteriores, siendo del 5,31% en el 2021, 5,17% en el 2020 y 5,06% en el 2019, lo cual indica que Nutresa se encuentra bien posicionada en el mercado.

Análisis Horizontal Estado de Situación Financiera

En cuanto a este análisis, se puede observar que sus activos totales para el año 2021 fueron de \$16.956.483, mientras que para el 2020 fueron de \$15.537.881 y para el 2019 fueron de \$15.659.539, lo que indica un aumento del 9,13% en el último año en comparación con el anterior.

Activo

El activo se compone tanto de activos corrientes como no corrientes. En lo que respecta a los activos corrientes, se logra evidenciar que la cuenta de Efectivo e Inversiones a Corto Plazo de la compañía no experimentó muchos cambios en el año 2021, ya que la variación absoluta respecto al año anterior fue de -43.253, lo que representa una disminución del 4,63%. Por otro lado, la variación entre los años 2020 y 2019 fue de 435.617, lo que representa un aumento del 87,48%. En cuanto a las cuentas por cobrar, se observa una disminución del 0,48% en el período 2020-2019, pero una subida del 19,47% en el período 2020-2021, lo que podría deberse a mayores ventas a crédito. En cuanto a los inventarios, se puede ver un aumento constante año tras año, con una variación del 28,31% en el período 2020-2021 y del 12,11% en el período 2019-2020, probablemente debido a las mayores ventas en el período anterior.

En cuanto a los activos no corrientes, la cuenta de Inmuebles, Mobiliario y Equipo experimentó una variación negativa del 0,75% en el período 2019-2020, pero una variación positiva del 4,60% en el período 2020-2021. En cuanto a las Inversiones Permanentes, hubo una variación negativa del 0,75% en el período 2019-2020, pero una variación positiva del 4,60% en el período 2020-2021, lo que indica que la compañía buscó ser más rentable además de mejorar el valor en el mercado. En cuanto al Crédito Mercantil, se puede ver una variación del 4,54% en el período 2019-2020, mientras que en el período 2020-2021 disminuyó a un 3,21%. En general,

se pueden apreciar diferentes aumentos positivos en el activo no corriente que influyen de manera positiva en el último período en comparación con los dos anteriores.

Pasivo

En cuanto al pasivo, se puede observar que durante el período analizado hubo cambios significativos en las diferentes cuentas que lo conforman. En relación al pasivo corriente, se evidenció un aumento en las cuentas por pagar de Nutresa del 3,92% en el período 2019-2020 y un incremento mucho mayor del 36,98% en el período 2020-2021, lo que nos muestra que la compañía adquirió más compromisos en cuanto al paso de los. Las inversiones a corto plazo también experimentaron un pequeño aumento de un período a otro, pasando del 13,12% en el período 2019-2020 al 13,48% en el período 2020-2021.

En cuanto a las deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables, se logra evidenciar una disminución importante en el período 2020-2021 del 53,39%, en comparación con el período anterior, donde hubo una disminución del 9,04%.

El pasivo no corriente, nos deja apreciar un aumento en las deudas a largo plazo obtenidas por la compañía representadas en un porcentaje del 7,45%, entre los años 2020-2021, mientras que en el período anterior fue del 5,48%, lo que sugiere cambios importantes en los procesos administrativos y operativos de Nutresa.

Patrimonio

En cuanto al Patrimonio, se logra observar que el valor de las inversiones comunes se mantuvo constante con un 0% de variación en los periodos mencionados. Por otro lado, el valor de otras participaciones se redujo entre los años 2019-2020 con una variación del -13,14%, pero tuvo un aumento en el periodo 2020-2021 con una diferencia del 11,31%. En general, el patrimonio vario de manera positiva entre los años 2019-2020 (donde se evidencia un valor de

signo negativo que evidencia perdida, este porcentaje fue del -4,95%) a un 9,37% entre los años 2020-2021, lo que podría indicar un crecimiento del Patrimonio debido a posibles aportaciones de capital.

Análisis del Estado de Resultados

Revela que, en los tres períodos examinados, los Ingresos Operacionales han mostrado un aumento constante del 11,74% en el período 2019-2020 y del 14,48% en el período 2020-2021, indicando un buen crecimiento y rentabilidad para la empresa. Al mismo tiempo, los gastos de operación también han ido en aumento, con una subida del 5,43% en el período 2019-2020 y del 11,87% en el período 2020-2021. Es de relevancia mencionar que la variación del resultado Neto en el año 2020 respecto al 2019 fue del 14,28%, aumentando en un 17,63% en el período 2020-2021, lo que sugiere que Nutresa S.A experimentó un mayor grado de solidez en el 2021, lo cual se refleja en las ganancias globales de la compañía.

DUPONT

Tabla 1

Indicador DUPONT

	2019		2020		2021
Resultado neto	\$ 503.518	\$	575.441	\$	676.879
Ingresos netos	\$ 9.958.851	\$	11.127.541	\$	12.738.271
Resultado neto / Ingresos netos	5%		5%		5%
	2019		2020		2021
Ingresos netos	\$ 9.958.851	\$	11.127.541	\$	12.738.271
Activo Total	\$ 15.659.539	\$	15.537.881	\$	16.956.483
Ventas Netas/ Activo Total	0,64		0,72		0,75
	2019		2020		2021
Activo Total	\$ 15.659.539	\$	15.537.881	\$	16.956.483
Patrimonio	\$ 8.624.601	\$	8.197.848	\$	8.965.940
Activo Total/Patrimonio	1,82		1,90		1,89
	2019		2020		2021
Ingresos netos	5%		5%		5%
Ingresos netos / Activo Total	0,64		0,72		0,75
Multiplicador de capital	1,82		1,90		1,89
TOTAL	6%		7%		8%

Nota. Elaboración. Autores

El resultado del análisis Dupont para los años 2019, 2020 y 2021 muestra una tendencia positiva en el rendimiento financiero de la empresa.

El margen neto se mantiene constante en el 5% durante los tres años, lo que indica que la empresa ha mantenido un control estable sobre sus costos y gastos.

La rotación del activo ha aumentado de 0,64 en 2019 a 0,75 en 2021, lo que indica que la empresa ha logrado mejorar la eficiencia en el uso de sus activos para generar ventas.

El multiplicador de capital se ha mantenido en un rango estrecho de 1,82 en 2019 a 1,90 en 2020 y 2021, lo que sugiere que la empresa ha logrado mantener una estructura financiera estable y ha utilizado de manera adecuada el apalancamiento financiero.

En general, el análisis Dupont indica que el rendimiento financiero de la empresa ha mejorado durante los tres años evaluados. La combinación de una rotación del activo más eficiente y un uso adecuado del apalancamiento financiero ha llevado a un aumento en el retorno sobre el patrimonio neto, que ha pasado de 6% en 2019 a 8% en 2021.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

Grupo Nutresa SA, conocido anteriormente como Grupo Nacional de Chocolates SA, es un conglomerado Colombiano que nace en 1920, está integrado por 69 compañías y se dedica actualmente a producir, distribuir y vender embutidos, café, chocolates, galletas, helados y pastas. La compañía cuenta con red de distribución y 47 plantas de producción en 18 países.

En el año 2022 Grupo Nutresa SA cerró sus ventas totales con “17 billones de pesos lo que representa un crecimiento del 33.8%, el ebitda consolidado es de COP 1.97 billones, con un margen del 11.6% y un crecimiento del 28.6% con respecto al año 2021.” (S.A., Informe 2020, 2020) Esta compañía espera en el 2023 duplicar las ventas del 2020 y alcanzar un retorno superior a el costo del capital que emplea.

Es importante resaltar al Grupo Nutresa que lleva 11 años siendo reconocida por los índices de Sostenibilidad de Dow Jones - DJSI como la empresa de alimentos más sostenible del mundo, teniendo en cuenta que esta compañía cuenta con un desempeño superior en 12 prácticas sostenibles que hacen que demuestran que su esfuerzo y desarrollo no solo le permiten a la empresa crecer económicamente, sino que preservan el planeta, ayudan a la sociedad y a sus aliados. No obstante Grupo Nutresa Sa reconoce que el bienestar integral de las personas es prioritario y que su crecimiento e innovación es gracias a todos los colaboradores que acompañan el cumplimiento de los sueños y objetivos empresariales y que todos los días aportan a través de su esfuerzo pequeñas contribuciones para la construcción de un mejor futuro. Es gracias a estas estrategias que Grupo Nutresa SA en el 2022 logra posicionarse como la segunda empresa con mejor capacidad para atraer personal de trabajo.

Grupo Nutresa Sa en materia de innovación le apuesta al emprendimiento corporativo, al desarrollo de nuevas capacidades y al fortalecimiento de las relaciones con los ecosistemas

nacional e internacional. Lo anterior teniendo en cuenta que al tener presencia en varios países le permite tener a su alcance talento con conocimientos y diversas capacidades que enriquecen dichos proyectos de innovación.

Esta compañía está comprometida con el cuidado de la salud de las personas y el bienestar del medio ambiente, por lo que sus investigaciones, desarrollo e innovación giran en torno a estos ejes.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

El Grupo Nutresa S.A presenta un perfil financiero eficiente, que se ve reflejado de forma positiva en su creciente posicionamiento en el mercado que cada día es más competitivo y que con sus innovadoras estrategias logra mantenerse en el “top of heart” de sus clientes.

El Grupo Nutresa SA tiene una estrategia clara para el 2030 y es la de duplicar al 2030 las ventas logradas en el 2020 y obtener retornos superiores de capital empleado. (Grupo Nutresa SA, 2022). Lo anterior basado en que cuenta con diferenciadores en el modelo de su negocio:

83% de su organización cuenta con un clima organización en un nivel de excelencia.

20 de sus marcas cuentan con ventas mayores a 50 millones de dólares y son líderes en los mercados en los cuales están presentes, además son reconocidas y apreciadas por sus clientes por su excelente relación precio valor.

Cuentan con una amplia red de distribución nacional e internacional diferenciada por sus diferentes canales y segmentos de atención especializada, su disponibilidad inmediata de productos y cercanía con sus clientes.

Cuenta con una filosofía y actuación corporativa única que le permite tener enfoques claros para llegar a sus clientes, compradores y consumidores.

Figura 6*Estrategias*

Nota. Elaboración propia. (Nutresa, 2021)

La estrategia corporativa de Nutresa se basa en su análisis de materialidad, Vienen realizando este desde 2011 y su objetivo principal se basa en priorizar asuntos que puedan insidir en su capacidad de generar valor en el tiempo. Para el 2021 la compañía incorporó los intereses de los inversionistas y los mercados capitales lo que le permitió mejorar su visión de cómo afectan la capacidad de crear valor y su rendimiento financiero los asuntos no financieros.

El análisis de materialidad está integrado por los impactos ambientales y sociales, los riesgos y las oportunidades del entorno que pueden de cierta manera afectar la capacidad de la compañía para generar valor a largo plazo. Esta metodología emplea 3 dimensiones:

Medioambiente y sociedad

Organización

Influencia.

Tabla 2

Matriz DOFA

Debilidades (D)	Oportunidades (O)
Segmentación del mercado de acuerdo con el país.	Fortalecimiento de las unidades de negocio en los países en cuales cuentan con productos o marcas líderes.
Altos costos y cadena de abastecimiento extensa en los países en los cuales no cuenta con distribución directa.	Adquisición de nuevas marcas representativas para lograr mayor reconocimiento en diferentes países.
Fluctuación de los precios de las materias primas	Desarrollo sostenible en Colombia para fortalecer su imagen.
Fortalezas (F)	Amenazas (A)
Compañía más grande de América Latina en capitalización bursátil	Economías de escala.
Cuenta con 6 unidades de negocio: carnes frías, chocolates, café, helados, galletas y pasta.	Dificultades políticas y económicas en países en los que cuentan con plantas de producción y distribución.
Sus productos se encuentran presentes en 65 países.	
El Grupo Nutresa tiene acciones en la Bolsa de Valores de Colombia.	

Nota. Autores

Tamaño de La Empresa y la Composición de sus Activos

Según su tamaño Nutresa es una de las empresas que cuenta con más de 45.000 empleados y un alto monto en el patrimonio. Sus ingresos incrementan cada año con variables notables, un ejemplo de ello es el cierre al 31 de diciembre de 2022, donde su beneficio bruto se ubicó en \$6.238.228.000.

Sus activos en el periodo 2022 fueron de \$20.757.388.000, al 2021 \$16.956.483.000 y \$15.537.881.000 al 2020, como vemos su incremento es notorio lo que permite su consolidación en el mercado.

Ahora, con relación a su deuda a largo plazo según el balance general, se observa que en los últimos 2 años su deuda es cero, lo que evidencia solidez en sus operaciones y le da un equilibrio y viabilidad a desarrollar nuevos proyectos.

Sus pasivos a corto plazo se ubican en \$886.573.00 en el último año, monto que junto a los impuestos diferidos que son de \$1.251.290.000 suman \$2.137.863.000, lo que financieramente es probable cumplir sus objetivos sin necesidad de bajar altamente sus ganancias.

Dentro de la información obtenida, la composición del patrimonio va en crecimiento, sus acciones ordinarias se ubican en \$549.133.000, sus ganancias acumuladas en \$882.976.000 y el patrimonio de los accionistas en \$10.716.381.000, lo que genera un crecimiento fundamentado en el buen desarrollo de sus actividades y manejo financiero.

Sus cuentas para pagar y pasivo corriente en total es de \$1.655.58.000 financieramente viable para cumplir con sus expectativas de pago y afianzar su desarrollo en la industria.

En cuanto a la composición del patrimonio, cuenta con maquinaria moderna y especializada para desarrollar productos para su comercialización, alta tecnología en equipos

informáticos, transporte moderno de logística, entre otros, en los 17 países en que se encuentra, adaptándose comercial y financieramente al estándar requerido, además la presencia internacional en ventas en más de 82 países.

Es importante resaltar que Nutresa presenta una evolución de sus gastos financieros donde se le da importancia al factor de recurso humano, garantizando un ambiente agradable y sano; y toma decisiones lo que le permite seguir proyectándose nacional e internacionalmente a corto, mediano y largo plazo, todo esto hace parte del crecimiento notorio en producción, comercialización y venta de sus productos, es así como se consolida como una de las grandes empresas.

Análisis de la Posición de Liquidez

Tabla 3

Fondo Maniobra

	2019	2020	2021
Activo corriente	3.262.962	3.861.137	4.594.765
Pasivo corriente	2.347.837	2.440.660	2.628.037
fondo de maniobra	915.125	1.420.477	1.966.728

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Se puede evidenciar que el fondo de maniobra o capitán de trabajo, en cada año demostrando anteriormente la empresa ha tenido la liquidez necesaria para lograr cubrir sus obligaciones contempladas a corto plazo, de igual forma se puede observar que año tras año la compañía tiene una mejor liquidez que el año inmediatamente anterior.

Tabla 4

Razón Corriente

	2019	2020	2021
Activo corriente	3.262.962	3.861.137	4.594.765
Pasivo corriente	2.347.837	2.440.660	2.628.037
Razón corriente	1,39	1,582	1,748

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

La empresa se encuentra en equilibrio financiero, en donde se puede observar que, durante los años 2019, 2020, 2021, ha desarrollado actividades en beneficio de esta con el fin de poder mantener la liquidez correspondiente, pero de igual forma al obtener una liquidez superior 1, nos demuestra que tienen una falencia, en que no se está aprovechando el recurso total de los activos por lo cual no permite tener una mejor rentabilidad.

Tabla 5*Prueba Acida*

	2019	2020	2021
Activo corriente	3.262.962	3.861.137	4.594.765
Inventarios	1.344.760	1.507.598	1.934.456
Pasivo corriente	2.347.837	2.440.660	2.628.037
	0,817	0,964	1,012

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Dentro de la prueba acida nos permite comprender que la empres esta en la capacidad de cumplir con todas sus obligaciones sin la necesidad que tener que utilizar sus inventarios, de igual forma nos permite observa que cada año su liquidez es superior al año inmediato anterior.

Tabla 6*Razón Corriente*

	2019	2020	2021
Efectivo	860.887	1.651.329	1.441.810
Pasivo Corriente	2.347.837	2.440.660	2.628.037
Razón Corriente	0,37	0,68	0,55

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

La compañía durante los años en mención siempre ha podido tener la liquidez suficiente para poder pagar sus obligaciones a corto plazo, en este sentido tendrá que realizar los cobros a sus clientes y vender parte de sus inventarios.

Tabla 7*Capital*

Capital de Trabajo Neto frente al Activo Total	2019	2020	2021
Capital de trabajo	915.125	1.420.477	1.966.728
Activo Total	15.659.539	15.537.881	16.956.483
Capital de trabajo neto	0,058	0,091	0,116

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

La compañía cuanta con ha tenido una participación vertical del capital de trabajo teniendo en cuenta el total del activo en donde nos muestra que ha tenido una participación en aumento año tras año sienta el ultimo de un 11% superior a los anteriores.

Indicadores de Endeudamiento**Tabla 8***Pasivo a Corto Plazo*

Concentración del Pasivo en el Corto plazo	2019	2020	2021
Pasivo Corriente	2.347.837	2.440.660	2.628.037
pasivo Total	7.034.938	7.340.033	7.990.543
Concentración del Pasivo en el Corto plazo	33%	33%	33%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Se puede identificar que las cuantas por pagar no son superiores del total de los pasivos, de igual forma se puede identificar que la compañía a través de los años ha podido mantener la misma cantidad de plazo dentro de sus negociaciones.

Tabla 9*Razón Endeudamiento*

Razones de Endeudamiento	2019	2020	2021
Pasivo total	7.034.938	7.340.033	7.990.543
activo total	15.659.539	15.537.881	16.956.483
Razones de Endeudamiento	45%	47%	47%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Los activos totales son superiores a los pasivos totales, en donde esto nos manifiesta que la empresa no depende de externos para realizar sus actividades.

Tabla 10*Apalancamiento Corto Plazo*

Apalancamiento a Corto Plazo	2019	2020	2021
Pasivo Corriente	2.347.837	2.440.660	2.628.037
Patrimonio	8.624.601	8.197.848	8.965.940
Apalancamiento a Corto Plazo	0,27	0,3	0,29

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 11*Apalancamiento a Largo Plazo*

Apalancamiento a largo plazo	2019	2020	2021
Pasivo no Corriente	4.687.101	4.899.373	5.362.506
Patrimonio	8.624.601	8.197.848	8.965.940
Apalancamiento a largo plazo	0,54	0,6	0,6

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 12*Apalancamiento Total*

Apalancamiento total	2019	2020	2021
Pasivo total	7.034.938	7.340.033	7.990.543
Patrimonio	8.624.601	8.197.848	8.965.940
Apalancamiento a largo plazo	0,82	0,9	0,89

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Una vez identificado que el digito es inferior a 1, demuestra que la compañía no esta financiada ni depende de tercero, de igual forma indica que tiene el control de la misma.

Tabla 13*Periodo Medio*

		2019	2020	2021
Periodo medio de venta (PMV)	Costo de ventas	5,565,589	6,465,128	7,610,884
	Inventarios	1,344,7	1,507,5	
		60	98	1,934,456
	costo de venta inventario	4.14	4.29	3.93
	tiempo rv	365	365	365
		4.14	4.29	3.93
	Pmr	88.191	85.114	92.772
				Días

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 14*Periodo Medio de Cobro a Clientes*

Periodo medio de cobro a clientes (PMC)	Ventas	9,958,851	11,127,541	12,738,271	
	Cientes	2.266.852	2.369.706	2.445.723	
	tiempo rc	4,3933365	4,6957365	5,2084365	
	PMC	4,393383,082	4,695777,73	5,208470,079	Días
					s

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 15*Periodo Medio de Pagos a Proveedores (PMC)*

Periodo medio de pagos a proveedores (PMC)	Ventas	9,958,851	11,127,541	12,738,271	
	P. Proveedores	1,235,133	1,283,494	1,758,083	
	tiempo rp	8.063365	8.670365	7.246365	
	PMP	8.06345.269	8.67042.101	7.24650.376	Días

Nota. Elaboración propia. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 16*Periodo de Maduración Grupo Nutresa*

Periodo de Maduración	216,542	204,945	213,227	Días
Periodo de maduración financiera o ciclo efectivo	126,004	120,743	112,475	Días

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

El periodo de maduración financiero de la compañía para el 2019 es de 126,0 días, para el 2020 es de 120,74 días y para el 2021 es de 112,475 días, en lo que nos demuestra que en cada año la compañía mantiene un ciclo para la conservación de su efectivo desde el momento que se realizan los respectivos pagos hasta que retorna el dinero por los respectivos cobros, motivos por el cual se es necesario la financiación durante estos días que no hay retorno todavía, de igual forma la compañía año tras año a disminuido esta distancia.

Indicadores Financieros Clave

Tabla 17

EBITDA

	Unidad	Valor 2019	Valor 2020	Valor 2021
EBITDA = Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización	\$	\$ 1.185.508	\$ 1.265.293	\$ 1.350.145

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Este indicador se utiliza para evaluar la rentabilidad de la empresa basada en las ganancias generadas por sus actividades productivas. Este indicador no incluye las obligaciones financieras del sector económico y proporciona una visión clara de cómo se desempeña la actividad productiva de la empresa. Cuanto mayor sea el valor del indicador, mejor será para la empresa. En el caso de Nutresa, podemos analizar que su EBITDA incremento en los 3 periodos, en 2019 fue de \$1.185.508, en el año 2020 se ubicó en \$1.265.294 y en el cierre de 2021 fue de \$1.350.145. Estas utilidades de cada año son lo que finalmente se convierte en efectivo quedando disponible para el pago de impuestos, deudas, el incremento de KTNO, reposición de activos y pago de dividendos; Es importante mencionar que el EBITDA de la empresa ha venido creciendo de manera proporcional.

Tabla 18

Margen EBITDA

MARGEN EBITDA = EBITDA/Ventas	%	12%	11%	11%
--------------------------------------	---	-----	-----	-----

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

El Margen Ebitda es un indicador financiero que muestra la cantidad de dinero que la empresa tiene disponible para cumplir con sus compromisos financieros, como impuestos, pagos de deuda, inversiones en activos fijos y distribución de dividendos. Para el año 2019 este se ubicó en 12%, para los años siguientes 2020, 2021 este disminuyó en 1% y se ubicó en 11%, esto quiere decir que por cada \$ 1 que la empresa vende para el año 2019 le quedó un 12%, para el 2020 y 2021 le quedó el 11% para poder atender impuestos, pagos de deuda, inversiones en activos fijos y distribución de dividendos.

Tabla 19

Endeudamiento a Largo Plazo

Endeudamiento a largo plazo = Pasivo no Cte/ Pasivo total	%	67%	67%	67%
--	---	-----	-----	-----

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

En cuanto al endeudamiento a largo plazo se logra determinar que para los 3 periodos la empresa ha manejado un margen de endeudamiento del 67%, lo que nos dice que por cada 100 pesos que la empresa tiene está comprometido un 67% su activo para pagos a terceros.

Tabla 20

ROE

Rentabilidad del patrimonio ROE = Utilidad neta/ patrimonio	%	6%	7%	8%
--	---	----	----	----

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

El ROE (Return on Equity) o rentabilidad del patrimonio es una medida financiera que indica cuánto beneficio obtiene una empresa en relación con la cantidad de dinero invertido por los accionistas. Para Nutresa se evidencia un crecimiento en porcentajes en el año 2019 era del 6%, en el 2020 del 7% y en el 2021 del 8% lo que puede interpretarse que la empresa ha logrado

aumentar su ROE, en 1% en cada año, esto podría ser una señal positiva para los accionistas, ya que significa que la empresa ha mejorado su capacidad para generar beneficios con la misma cantidad de capital invertido.

Tabla 21

Margen Bruto

Margen Bruto de Utilidad = Utilidad Bruta / Ventas totales	%	44%	42%	40%
---	---	-----	-----	-----

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

En 2019, el margen bruto de utilidad de la empresa fue del 44%, lo que indica que la empresa obtuvo una utilidad bruta de \$0.44 por cada dólar en ventas. Esto es un margen bastante alto y sugiere que la empresa fue capaz de mantener costos bajos y/o fijar precios elevados para sus productos o servicios. Sin embargo, en 2020, el margen bruto de utilidad cayó al 42%, lo que indica una disminución en la rentabilidad de la empresa. Finalmente, en 2021, el margen bruto de utilidad disminuyó aún más al 40%, lo que sugiere que la empresa ha estado luchando para mantener su rentabilidad. Es importante tener en cuenta que esta disminución en el margen bruto de utilidad puede ser el resultado de varios factores, como una mayor competencia en el mercado, un aumento en los costos de producción o una disminución en los precios de venta de la empresa, la pandemia Covid 19 que afectó a la mayoría de las empresas y a la economía en general.

Tabla 22

KTNO

KTNO = CXC + Inventario – CXP	%	\$ 1.478.460	\$ 1.586.422	\$ 1.803.870
--------------------------------------	---	--------------	--------------	--------------

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

En el año 2019, el KTNO de la empresa fue de \$1.478.460. Esto significa que la empresa tenía esa cantidad disponible para financiar sus operaciones diarias después de restar sus pasivos corrientes de su activo corriente neto.

En el año 2020, el KTNO de la empresa aumentó a \$1.586.422, lo que indica que la empresa tuvo un aumento en su capital de trabajo disponible.

En el año 2021, el KTNO de la empresa aumentó aún más a \$1.803.870, lo que sugiere que la empresa tuvo una mayor cantidad de capital disponible para financiar sus operaciones diarias.

En general, un KTNO positivo es una señal positiva, ya que indica que la empresa tiene suficiente capital disponible para financiar sus operaciones diarias y hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, es importante tener en cuenta que un KTNO muy alto también puede indicar que la empresa está reteniendo demasiado capital de trabajo y no está utilizando eficientemente sus recursos. Por lo tanto, es importante encontrar un equilibrio adecuado entre el capital de trabajo disponible y el rendimiento de la inversión.

Tabla 23

Árbol de Rentabilidad

(ROE)		
2019	2020	2021
5,84%	7,02%	7,55%

(ROA)		
2019	2020	2021
3,22%	3,70%	3,99%

Margen neto de utilidades		
2019	2020	2021
5,06%	5,17%	5,31%

ROTACIÓN DEL TOTAL ACTIVO		
2019	2020	2021
0,64	0,72	0,75

TOTAL ACTIVO		
2019	2020	2021
15.659.539	15.537.881	16.956.483

TOTAL PATRIMONIO		
2019	2020	2021
8.624.601	8.197.848	8.965.940

Resultado neto		
2019	2020	2021
503.518	575.441	676.879

Ventas		
2019	2020	2021
9.958.851	11.127.541	12.738.271

Ventas Netas		
2019	2020	2021
9.958.851	11.127.541	12.738.271

TOTAL ACTIVO		
2019	2020	2021
15.659.539	15.537.881	16.956.483

TOTAL PASIVO		
2019	2020	2021
7.034.938	7.340.033	7.990.543

TOTAL PATRIMONIO		
2019	2020	2021
8.624.601	8.197.848	8.965.940

Mult. Apalancamiento		
2019	2020	2021
1,82	1,90	1,89

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Iniciaremos la interpretación del árbol de rentabilidad para la empresa Nutresa donde se puede evidenciar que en cuanto al Margen neto de utilidades la empresa ha logrado aumentar su margen neto de utilidades de manera constante en los tres años, lo que indica que está siendo efectiva en la gestión de costos y gastos, en cuanto al ROA: ha logrado aumentar su rentabilidad sobre activos de manera constante en los tres años. Esto puede significar que está utilizando sus activos de manera efectiva para generar ganancias. En cuanto a la Rotación de activos totales esta también ha aumentado constantemente en los tres años. Esto nos puede decir que la empresa está generando más ventas por cada peso invertido en activos. Continuando con el ROE La rentabilidad sobre el patrimonio también ha aumentado en los tres años, lo que indica que los accionistas de la empresa han obtenido una mayor rentabilidad en su inversión.

Su Apalancamiento financiero se ha mantenido en un nivel constante en los últimos tres años. Puede significar que está utilizando una cantidad adecuada de deuda para financiar sus operaciones.

Podemos concluir que la empresa ha sido efectiva en la gestión de sus costos y gastos, ha logrado aumentar su rentabilidad y está utilizando sus activos de manera efectiva para generar ganancias. Además, ha mantenido un nivel constante de apalancamiento financiero y sus accionistas han obtenido una rentabilidad creciente en su inversión.

Tabla 24*Cálculo de ROCE*

		ROCE		
Periodos		2019	2020	2021
Ingresos	\$	9.958.851	\$	11.127.541
			\$	12.738.271
Total activo	\$	15.659.539	\$	15.537.881
			\$	16.956.483
Total pasivo corriente	\$	2.347.837	\$	2.440.660
			\$	2.628.037
Total capital	\$	13.311.702	\$	13.097.221
			\$	14.328.446
		2019	2020	2021
ROCE				
EBIT	\$	876.272	\$	959.100
			\$	1.008.946
Capital	\$	7.558.938	\$	8.124.906
			\$	9.054.618
ROCE		12%	12%	11%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

WACC 2019-2020-2021**Tabla 25***WACC 2019*

	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado
2019				
Pasivo Financiero	\$ 4.099.765	32,22%	2,74%	0,88%
Patrimonio	\$ 8.624.601	67,78%	19,73%	13,37%
Total Activos	\$ 12.724.366	100,00%		
WACC 2019				14,25%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 26*WACC 2020*

2020					
Pasivo Financiero	\$	4.226.397	34,02%	2,46%	0,84%
Patrimonio	\$	8.197.848	65,98%	20,43%	13,48%
Total Activos	\$	12.424.245	100,00%		
WACC 2020				14,32%	

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)**Tabla 27***WACC 2021*

2021					
Pasivo Financiero	\$	4.167.917	31,73%	1,14%	0,36%
Patrimonio	\$	8.965.940	68,27%	21,65%	14,78%
Total Activos	\$	13.133.857	100,00%		
WACC 2021				15,14%	

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)**Tabla 28***Inflación*

	2019	2020	2021
Inflación COL	3,80%	1,61%	5,62%
Inflación USA	1,81%	1,23%	4,70%
DEV USD/COP	2,00%	0,40%	0,90%
WACC COP	16,49%	14,74%	16,16%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Costo de la Deuda 2019-2020-2021

Tabla 29

Costo de la Deuda 2019-2020-2021

	AÑOS		
	2019	2020	2021
Pasivo con costo financiero	\$ 4.099.765	\$ 4.226.397	\$ 4.167.917
Patrimonio	\$ 8.624.601	\$ 8.197.848	\$ 8.965.940
DEUDA + PATRIMONIO	\$ 12.724.366	\$ 12.424.245	\$ 13.133.857
Gastos financieros	\$ 167.533	\$ 152.723	\$ 69.011
Costo de la deuda Kd	4,09%	3,61%	1,66%
Tasa de impuestos	33%	32%	31%
KdT = Kd * (1-Tx)	2,74%	2,46%	1,14%
	2019	2020	2021
WACC	14,25%	14,32%	15,14%
ROCE	12%	12%	11%
Costo del patrimonio	18,12%	18,34%	18,13%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

$$K_e = R_f + [(R_m - R_f) * \beta]$$

Tabla 30

Costo del Patrimonio 2019-2020-2021

Rf =	3,44%
Rm =	12,44%
β =	0,77

Apalancando el Bet

$$B_l = B_o * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$$

	2019	2020	2021
Deuda	\$ 4.099.765	\$ 4.226.397	\$ 4.167.917
Patrimonio	\$ 8.624.601	\$ 8.197.848	\$ 8.965.940
Tasa Impuestos	33%	32%	31%
BU	0,77	0,77	0,77
Beta Apalancado	1,013	1,038	1,015

	RF	RM-RF	BETA	(RM-RF)*BETA	Ke (Costo del patrimonio)	EMBI-RIESGO PAIS	Ke final
2019			1,01	9,10%	18,12%	1,61%	19,73%
2020	9,00%	9,00%	1,038	9,30%	18,34%	2,09%	20,43%
2021			1,015	9,10%	18,13%	3,52%	21,65%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Teniendo en cuenta los valores en porcentajes que determinan el WACC, ROCE, Costo del patrimonio de Nutresa, podemos decir que la empresa ha estado operando con un ROCE constante alrededor del 12% durante los últimos tres años, lo que indica que la empresa ha sido capaz de generar una cantidad constante de beneficios en relación con el capital invertido. Sin embargo, en los últimos años, el costo del patrimonio ha sido más alto que el ROCE, lo que sugiere que la empresa no ha sido capaz de generar suficiente valor para sus accionistas.

En cuanto al WACC, se puede observar que ha ido aumentando año tras año, lo que indica que el costo de financiamiento de la empresa ha ido incrementando. Este aumento en el costo de financiamiento puede estar relacionado con el mayor riesgo percibido por los inversionistas en la empresa. Ahora bajo estas premisas podemos mencionar que Nutresa ha sido capaz de generar beneficios consistentes en relación con su capital invertido, el hecho de que el costo del patrimonio sea más alto que el ROCE indica que la empresa no ha sido capaz de generar suficiente valor para sus accionistas en los últimos años. Además, el aumento en el WACC sugiere que la empresa puede estar en una posición de mayor riesgo, lo que destaca la necesidad de que la empresa revise su estrategia y gestión financiera para aumentar su rentabilidad y reducir su costo de financiamiento.

Tabla 31

EVA Fórmula 1

Utilidad Operativa Después De Impuestos	EVA		
	2019	2020	2021
Utilidad Operativa	\$ 732.244	\$ 815.333	\$ 987.517
Tasa De Impuestos	33,0%	32%	31,0%
Impuesto Operativo	\$ 241.641	\$ 260.907	\$ 306.130
Uodi O Nopat	\$ 490.603	\$ 554.426	\$ 681.387
UODI = Utilidad Operativa * (1-Tasa Impuestos)	\$ 490.603	\$ 554.426	\$ 681.387

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 32*EVA 2 Fórmula 2*

Activos Netos De Operación	2019	2020	2021
Cxc A Clientes	\$ 1.368.833	\$ 1.362.318	\$ 1.627.497
Mercancías - Inventarios	\$ 1.344.760	\$ 1.507.598	\$ 1.934.456
(-) Proveedores	\$ 1.235.133	\$ 1.283.494	\$ 1.758.083
Capital Neto De Trabajo (Ktno)	\$ 1.478.460	\$ 1.586.422	\$ 1.803.870
P.P Y Equipo	\$ 4.295.976	\$ 4.263.769	\$ 4.459.853
Activos Netos De Operación	\$ 5.774.436	\$ 5.850.191	\$ 6.263.723
Promedio Activos Netos De Operación		\$ 5.812.314	\$ 6.056.957

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Nutresa, nos deja ver que para los años 2019, 2020 y 2021 la empresa tuvo un EVA negativo, año 2019 valor -260.652; año 2020 -210.534; año 2021 -188.629 lo que significa que no se creó valor económico durante estos períodos. Además, los costos por el uso de activos aumentaron en cada año, lo que indica que la empresa está utilizando una mayor cantidad de capital para generar la misma cantidad de utilidades.

ROCE, RNOA, NOA**Tabla 33***RNOA*

RNOA= Ganancias después de impuestos activos operativos netos (NOA)

	2019	2020	2021
Ganancia después de impuesto (utilidad neta)	\$ 503.518	\$ 575.441	\$ 676.879

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

NOA= Activos operativos-Pasivos Operativos

Tabla 34*Activo Operativo*

Activo operativo	2019	2020	2021
Activos	\$ 5.211.101	\$ 5.684.246	\$ 6.426.581
Activos operativos	\$ 5.211.101	\$ 5.684.246	\$ 6.426.581

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 35*Pasivo Operativo*

Pasivo operativo	2019	2020	2021
Pasivos	\$ 2.935.173	\$ 3.113.636	\$ 3.822.626
Pasivos operativos	\$ 2.935.173	\$ 3.113.636	\$ 3.822.626

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 36

NOA

NOA	2019	2020	2021
Activos operativos	\$ 5.211.101	\$ 5.684.246	\$ 6.426.581
Pasivos operativos	\$ 2.935.173	\$ 3.113.636	\$ 3.822.626
NOA	\$ 2.275.928	\$ 2.570.610	\$ 2.603.955

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 37

RNOA%

RNOA%	2019	2020	2021
Ganancia después de impuesto (utilidad neta)	\$ 503.518	\$ 575.441	\$ 676.879
NOA	\$ 2.275.928	\$ 2.570.610	\$ 2.603.955
RNOA	22%	22%	26%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 38

FLEV

FLEV	2019	2020	2021
Deuda financiera Total	\$ 4.099.765	\$ 4.226.397	\$ 4.167.917
Patrimonio	\$ 8.624.601	\$ 8.197.848	\$ 8.965.940
FLEV	0,48	0,52	0,46

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 39*NNEP*

Cálculo NNEP	2019	2020	2021
Deuda financiera Total	\$ 4.099.765	\$ 4.226.397	\$ 4.167.917
Gastos financieros	\$ 167.533	\$ 152.723	\$ 69.011
NNEP	4%	4%	2%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 40*ROCE*

ROCE	2019	2020	2021
RNOA	22%	22%	26%
FLEV	48%	52%	46%
NNEP	4%	4%	2%
ROCE	31%	32%	37%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 41*Análisis de Sensibilidad Año 2021*

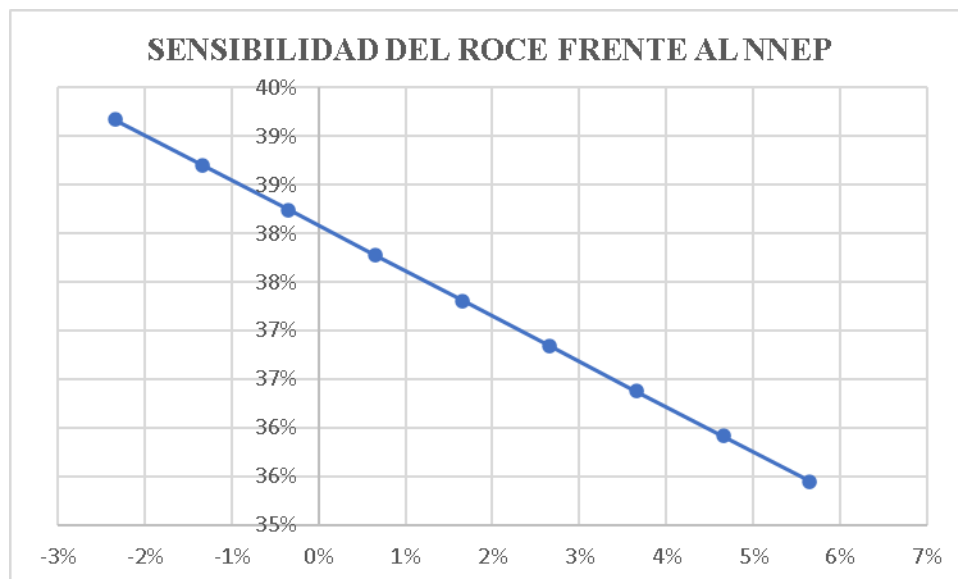
Cálculo ROCE 2021	
RNOA	26%
FLEV	46%
NNEP	2%
ROCE	37%
Sensibilidad	1%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 42*NNEP vs ROCE*

NNEP	ROCE
-2%	39%
-1%	39%
0%	38%
1%	38%
2%	37%
3%	37%
4%	36%
5%	36%
6%	35%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Figura 7*Sensibilidad Del ROCE Frente Al NNEP*

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Se evidencia una línea con pendiente negativa, acá se evidencia que en lo financiero existe una relación de inversión conforme entre el ROCE y el NNEP, entonces podemos afirmar

que cuando el NNEP sea menor el ROCE será mayor y a mayor NNEP el ROCE será menor. Podemos interpretar que cuando el costo del pasivo sea mayor la rentabilidad del capital será menor.

Si el ROCE cae a -1,26, significa que el NNEP sube el 1%.

Tabla 43

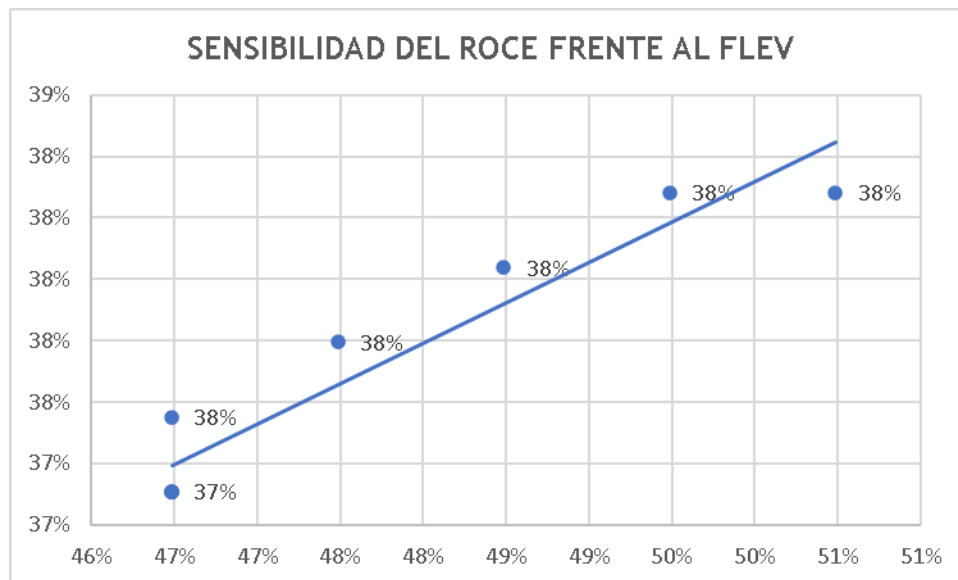
FLEV vs ROCE

FLEV	ROCE
46%	37%
46%	37%
46%	37%
46%	37%
46%	38%
47%	38%
48%	38%
49%	38%
50%	38%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Figura 8

Sensibilidad Del ROCE Frente Al FLEV



Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Línea con pendiente positiva, existe relación financiera entre el FLEV y el ROCE, a $FLEV < ROCE$ y a $FLEV > ROCE$, a mayor nivel de apalancamiento existirá una mayor rentabilidad del capital.

Si el ROCE incrementa en 0,65% el FLEV habrá subido 1%

Tabla 44*Costo del Patrimonio*

Rf =	3,44%
Rm =	12,44%
β =	0,77

Apalancando el Beta:

$$BI = Bo * 1 + \{(1-tx) * (D/P)\}$$

	2019	2020	2021
Deuda	\$ 4.099.765	\$ 4.226.397	\$ 4.167.917
Patrimonio	\$ 8.624.601	\$ 8.197.848	\$ 8.965.940
Tasa Impuestos	33%	32%	31%
BU	0,77	0,77	0,77
Beta Apalancado	1,013	1,038	1,015

	RF	RM-RF	BETA	(RM-RF)*BETA	Ke (Costo del patrimonio)	EMBI-RIESGO PAIS	Ke final
2019			1,01	9,10%	18,12%	1,61%	19,73%
2020	9,00%	9,00%	1,038	9,30%	18,34%	2,09%	20,43%
2021			1,015	9,10%	18,13%	3,52%	21,65%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

El Grupo Nutresa SA presenta para el 2021 un capital propio de \$ 8.965.940 y una deuda por valor de \$ 4.167.917, manejando una tasa de impuesto del 31%, la beta de la compañía de acuerdo con el sector en el que se encuentra siendo este alimentos procesados es de 0.77 lo que para el 2021 nos lleva a una beta β de apalancamiento de 1.015% según el US T Bond.

De acuerdo con la información anterior Grupo Nutresa SA y teniendo en cuenta la Tasa Libre de Riesgo de Rf 3.44% y la Rentabilidad en el Mercado Rm del 12.44% podemos deducir que el costo del patrimonio para los accionistas en el 2019 es del 12.56%, para el 2020 del 12.78 y finalmente para el año 2021 deberá ser del 12.57%.

En la Industria de las compañías procesadoras de alimentos como Grupo Nutresa Sa se encuentran algunos factores macroeconómicos que influyen en las variaciones de la beta y su valoración, dentro de las más importantes tenemos el mercado de valores que es un indicador predictivo e importante, ya que en este se refleja la situación económica de las compañías que son participes del mismo. Otro factor es la producción y fabricación de bienes ya que mediante este se puede analizar el estado de la economía del país y del sector en específico, lo anterior ya que un aumento en la producción de bienes representa un impacto positivo en el producto interno bruto PIB y a su vez un posible incremento en el consumo y tasa de empleo. Durante la pandemia del COVID-19 el sector de Alimentos procesados tuvo variaciones poco significativas por lo que podemos deducir que su productividad se mantuvo aún en condiciones adversas.

La Tasa de Interés y Tasa de Inflación también son factores que influyen en dichas variaciones ya que cuando los consumidores gastan mucho dinero y la tasa de inflación crece en Banco Central aumenta las tasas de interés para evitar el crecimiento acelerado de la economía y de la inflación y a su vez esto conlleva a que los consumidores disminuyan el uso de los créditos y se disminuyan los gastos. Y finalmente tenemos la moneda y tipo de cambio y los precios de las materias primas, estos factores son de los más influyentes ya que si la moneda local se devalúa, baja el precio de la exportación, aumenta el precio de las importaciones y los precios de los productos y servicios para el consumidor final serán más altos.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital y Fuentes de Financiación

Tabla 45

WACC 2021

WACC 2019-2020-2021					
		2019			
	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado	
Deuda	\$ 4.099.765	32,22%	2,74%	0,88%	
Recursos propios	\$ 8.624.601	67,78%	17,61%	11,94%	
Total	\$ 12.724.366	100,00%			
				WACC 2019	12,82%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 46

WACC 2020

	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado	
Deuda	\$ 4.226.397	34,02%	2,46%	0,84%	
Recursos propios	\$ 8.197.848	65,98%	17,83%	11,76%	
Total	\$ 12.424.245	100,00%			
				WACC 2020	12,60%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 47

WACC 2019

	Valor	Participación	Costo	Promedio Ponderado	
Deuda	\$ 4.167.917	31,73%	1,14%	0,36%	
Recursos propios	\$ 8.965.940	68,27%	17,63%	12,03%	
Total	\$ 13.133.857	100,00%			
				WACC 2021	12,40%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Tabla 48

WACC + Costo de la Deuda

Rf =	3,69%
Rm =	12,44%
β =	0,77

Apalancando el Beta:

$$B1 = B0 * 1 + \{(1-tx) * (D/P)\}$$

	2019	2020	2021
Deuda	\$ 4.099.765	\$ 4.226.397	\$ 4.167.917
Patrimonio	\$ 8.624.601	\$ 8.197.848	\$ 8.965.940
Tasa Impuestos	33%	32%	31%
BU	0,77	0,77	0,77
Beta Apalancad	1,01	1,04	1,02

AÑO	RF	RM-RF	BETA	(RM-RF)*BETA	Ke (Costo del patrimonio)
2019			1,01	8,90%	17,61%
2020	3,69%	8,75%	1,04	9,10%	17,83%
2021			1,02	8,90%	17,63%

Nota. Autores. Tomado de (Nutresa, 2021)

Las Principales Fuentes de Financiación

Grupo Nutresa obtiene sus ingresos de diversas fuentes relacionadas con su negocio principal de alimentos y bebidas.

Las principales fuentes de ingresos de Nutresa incluyen

Ventas de productos alimenticios: La venta de productos alimenticios es la principal fuente de ingresos de Nutresa. El grupo opera a través de varias marcas reconocidas y diversificadas en categorías como chocolates, galletas, café, helados, carnes frías, alimentos congelados, entre otros. Sus productos se comercializan tanto a nivel nacional como internacional.

Ventas en el mercado nacional: Nutresa obtiene una parte significativa de sus ingresos del mercado colombiano, donde tiene una amplia presencia y una base de consumidores establecida. A través de su extensa red de distribución y puntos de venta, Nutresa llega a diferentes segmentos de mercado en Colombia, desde tiendas de conveniencia hasta supermercados y canales de venta al por mayor.

Ventas en el mercado internacional: Grupo Nutresa también tiene una presencia global y exporta sus productos a más de 80 países alrededor del mundo. Las ventas internacionales representan una parte importante de sus ingresos totales. Nutresa ha logrado expandirse en mercados estratégicos y desarrollar alianzas con distribuidores y socios internacionales.

Adquisiciones y fusiones: A lo largo de los años, Nutresa ha llevado a cabo diversas adquisiciones y fusiones estratégicas, tanto a nivel nacional como internacional. Estas operaciones han contribuido al crecimiento y diversificación de la compañía, permitiéndole expandir su cartera de marcas y productos, así como ingresar a nuevos mercados.

Grupo Nutresa, una empresa de alimentos con sede en Colombia, utiliza diversas fuentes de financiación para respaldar sus operaciones y proyectos.; A continuación, mencionaré algunas de las fuentes de financiación comunes utilizadas por las empresas en general.

Financiamiento Bancario

Grupo Nutresa puede acceder a préstamos y líneas de crédito ofrecidos por instituciones financieras para financiar sus operaciones, inversiones y expansiones. Estos préstamos pueden ser a corto o largo plazo, dependiendo de las necesidades de financiamiento de la empresa.

Emisión de Acciones

Como empresa cotizada, Nutresa puede emitir acciones en el mercado de valores para recaudar capital. Mediante la emisión de acciones, la empresa puede recibir inversiones de los inversores que compran las acciones y se convierten en accionistas de la empresa.

Emisión de Bonos

Grupo Nutresa también puede emitir bonos corporativos en los mercados de deuda para obtener fondos. Los bonos son instrumentos de deuda a largo plazo en los que la empresa paga intereses a los inversores durante un período de tiempo específico.

Autofinanciamiento

Nutresa puede utilizar sus propios recursos generados internamente para financiar sus operaciones y proyectos. Esto incluiría el uso de los beneficios acumulados o reinvertir los flujos de efectivo generados por sus actividades comerciales.

Fondos de Inversión y Entidades de Capital Privado

Nutresa puede buscar financiamiento a través de fondos de inversión o entidades de capital privado que estén interesados en invertir en el sector de alimentos y bebidas.

Impacto Que Pueden Tener Dichas Fuentes Sobre El WACC

El costo promedio ponderado de capital (WACC, por sus siglas en inglés) es una medida utilizada para evaluar el costo de financiamiento de una empresa. Las fuentes de financiación utilizadas por Nutresa pueden tener un impacto en su WACC de la siguiente manera:

Financiamiento Bancario

Si Nutresa utiliza financiamiento bancario, es probable que incurra en costos de intereses asociados con los préstamos y líneas de crédito. Estos costos de intereses aumentarán el componente de costo de la deuda del WACC. Por lo tanto, si la proporción del financiamiento bancario es alta, el WACC puede aumentar.

Emisión de Acciones

Cuando Nutresa emite acciones para recaudar capital, no hay un costo directo en términos de intereses. Sin embargo, los accionistas esperan un retorno sobre su inversión en forma de dividendos y ganancias de capital. Estos retornos esperados representan el costo de capital propio y se reflejan en el componente de costo del capital propio del WACC.

Emisión de Bonos

La emisión de bonos por parte de Nutresa implica el pago de intereses a los inversionistas que poseen los bonos. Estos intereses aumentan el componente de costo de la deuda del WACC. Si la proporción del financiamiento de bonos es alta, el WACC puede aumentar debido a mayores costos de intereses.

Autofinanciamiento

Cuando Nutresa utiliza sus propios recursos generados internamente para financiar sus operaciones, no hay costos de intereses asociados. Sin embargo, el costo de oportunidad de utilizar esos recursos para otros fines debe ser considerado, ya que estos recursos podrían haber

sido utilizados en inversiones alternativas. Esto afectaría el costo de capital propio y, por lo tanto, el componente de costo del capital propio del WACC.

Las fuentes de financiamiento utilizadas por Nutresa, como el financiamiento bancario, la emisión de acciones, la emisión de bonos y el autofinanciamiento, pueden tener un impacto en su WACC al influir en los componentes de costo de la deuda y el costo del capital propio. El impacto específico en el WACC dependerá de la combinación y proporción de estas fuentes de financiamiento en la estructura de capital de la empresa.

Tabla 49*Endeudamiento*

Empresas		Nutresa	Pepsico	Nestle Dc	Colombina
Endeudamiento	Nivel de endeudamiento= pasivo total/activo Total	VALOR 2021	VALOR 2021	VALOR 2021	VALOR 2021
	Endeudamiento Corto Plazo = Pasivo Cte. / Pasivo Total	47%	73%	85%	84%
	Endeudamiento a largo plazo =Pasivo no Cte/ Pasivo total	33%	80%	78%	39%
		67%	20%	8%	61%

Elaboración. Autores. Tomado de. (Sandra Burbano, 2023)

Tabla 50*Calificaciones*

Empresa	Calificación Crediticia Nacional A Largo Plazo
Nutresa	AAA
Colombina	AA
Nestle Dc	A
Pepsico	A

Tomado de. (Diana Franco, 2022)

La calificación crediticia AAA+ de Nutresa respalda aún más su posición sólida en comparación con otras empresas de la industria. Esta calificación indica que Nutresa tiene una alta capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras y refleja su buen desempeño en términos de solvencia y liquidez. Además, la calificación AAA+ está respaldada por las buenas posiciones competitivas de Nutresa en otros mercados y su excelente estructura de capital, la cual se caracteriza por un nivel de apalancamiento estable. Esto demuestra que Nutresa ha mantenido una estrategia de crecimiento saludable y ha sido capaz de administrar su deuda de manera efectiva.

En comparación con sus pares nacionales, como Colombina S.A., que tiene una calificación crediticia AA+, Nutresa se destaca por tener un contexto financiero más consolidado. La calificación AA+ de Colombina indica un contexto financiero sólido, pero ligeramente inferior al de Nutresa. Esto sugiere que Nutresa puede tener una mejor posición para atraer inversores y acceder a financiamiento a tasas de interés más favorables debido a su calificación crediticia más alta.

En el caso de Nestlé y PepsiCo, ambas empresas tienen una calificación crediticia A+. Esto implica que el contexto económico en el que operan estas empresas puede tener un impacto en su capacidad de obtener financiamiento y cumplir con sus obligaciones financieras. Aunque aún se consideran calificaciones crediticias sólidas, Nutresa muestra una posición más fuerte en términos de solvencia y capacidad de pago.

En general, la calificación crediticia AAA+ de Nutresa refuerza su posición como una empresa financiera y operativamente sólida. Esto puede generar confianza en los inversionistas y permitir a la empresa acceder a condiciones de financiamiento favorables en el mercado de capitales. Es importante destacar que el análisis y la evaluación de las calificaciones crediticias

deben considerar información actualizada y específica proporcionada por las agencias de calificación crediticia y otros informes financieros relevantes.

Desarrollo y Análisis de Grado de Apalancamiento Negativo

Grado de Apalancamiento

Tabla 51

Grado de Apalancamiento Operativo

	2019	2020	2021
Ingresos Operacionales	\$ 9.958.851	\$ 11.127.541	\$ 12.738.271
Costos variables	\$ 1.495.657	\$ 1.737.393	\$ 2.045.295
Costos fijos	\$ 4.062.880	\$ 4.719.543	\$ 5.555.945
Utilidad Antes de Impuestos	\$ 4.400.314	\$ 4.670.605	\$ 5.137.031
Utilidad Operativa	\$ 956.751	\$ 1.019.588	\$ 1.105.297
Intereses	\$ 23.661	\$ 11.532	\$ 28.100
Gastos Financieros	\$ 167.533	\$ 152.723	\$ 69.011

Nota. Elaboración. Autores

GAO = Margen De Contribución / Utilidad Antes De Impuestos E Intereses

MC = Ventas - Costos Variables

UAII = MC - Costos Fijos

Tabla 52

GAO

	2019	2020	2021
MC	\$ 8.463.194	\$ 9.390.148	\$ 10.692.976
Δ UAII	\$ 4.400.314	\$ 4.670.605	\$ 5.137.031
GAO	1,92	2,01	2,08

Nota. Elaboración. Autores

El GAO (Gearing Adjusted Operating) representa el porcentaje de cambio en la utilidad antes de impuestos e intereses debido a cambios en el margen de contribución. Es una medida que indica cómo varía la utilidad antes de impuestos e intereses en relación con el margen de contribución.

Entonces podemos decir que Nutresa en el año 2021 por cada punto de aumento en las ventas incrementará 2,08. bajo esta premisa si la empresa decidiera duplicar su UAII debería incrementar el nivel de productividad, si la empresa se propone duplicar su UAII debera incrementar el nivel de productivo a un 48%.

Calculo: $100\% / 2,08 = 48\%$

Es importante mencionar que este es aplicable en caso de disminución, si la empresa disminuye sus ventas 14,41, es probable que su UAII disminuye 30%

Calculo: $30\% / 2,08 = 14,42$

Grado de Apalancamiento Financiero

$$\text{GAF} = \frac{\text{Utilidad Antes De Impuestos E Intereses (UAII)}}{\text{Utilidad Antes De Impuestos E Intereses} - \text{Intereses} - (\text{Dividendos} / 1 - \text{Tasa De Interés})}$$

Tabla 53

Grado de Apalancamiento Operativo

	2019	2020	2021
UAII =	4.400.314	4.670.605	5.137.031
Interés =	23.661	11.532	28.100
Dividendos =	600,6	639,9	688,8
Tasa Interés =	0,33	0,32	0,31
GAF =	1,01	1,00	1,01

Nota. Elaboración. Autores

El GAF (Gearing Adjusted Factor) representa el porcentaje en el que acrecienta o reduce la UAII (Utilidad Antes de Impuestos e Intereses). Esta medida se utiliza para analizar la rentabilidad en relación a los gastos financieros e impuestos. Podemos observar que para el año 2021, por cada aumento del 1% en la UAII, se espera un aumento del 1,01% en la utilidad neta o utilidad después de impuestos. Del mismo modo, ante una disminución en la UAII, se esperaría una disminución proporcional en la utilidad neta.

Es interesante notar que los valores del GAF son bastante similares para los tres períodos evaluados, lo que indica que los gastos financieros e impuestos tienen un impacto constante y proporcional en la utilidad neta en relación con la variación en la UAII durante esos períodos en Nutresa.

Grado de Apalancamiento Total

$$\text{GAT} = \text{GAO} * \text{GAF}$$

Tabla 54

GAT

	2019	2020	2021
GAT =	1,93	2,02	2,09
	-0,90%	1,00%	

Nota. Elaboración. Autores

Tabla 55*Intereses*

	2019	2020	2021
Ratio de Cobertura de Interés	5,71	6,68	16,02

Nota. Elaboración. Autores

Nutresa para el año 2021, cuenta con una capacidad de cobertura de intereses 16 veces mayor a las obligaciones financieras adquiridas en este mismo año. Dejando claro que la empresa no necesita financiamiento de terceros, lo cual genera confianza en las instituciones financieras, ya que demuestra su habilidad para cumplir con sus compromisos de manera segura.

Tabla 56

Estructura Financiera

	Nestlé	PepsiCo	Unilever
Origen	Compañía fundada en 1866 por Henri Nestlé. Actualmente cuenta con aprox. 280.000 empleados y operaciones o fábricas en casi todos los países del mundo. (González, 2012)	La empresa fue establecida en 1965 como resultado de la fusión entre Pepsi-Cola Company y Frito Lay. Su enfoque principal es la producción, comercialización y distribución de bebidas gaseosas y aperitivos.	Fue fundada a partir de la fusión de Magarine Unie y level Brothers en 1930. La empresa se dedica a la fabricación, distribución y comercialización de productos de consumo masivo en diversas categorías, como alimentos, bebidas y productos de limpieza personal.
Estructura Financiera	Cuenta con un margen de ganancia de 9,78% y un porcentaje de retorno sobre el capital del 19,88%	Cuenta con un margen de ganancia del 7,47% y un porcentaje de retorno del capital del 37,47%	Cuenta con un margen de ganancia del 7,95% y un porcentaje de retorno del capital del 39,90%
Medios de Financiación	Nestlé es una compañía financieramente estable, aun así, cuenta con financiación sostenible por parte de los Bancos, un ejemplo importante es BBVA	Su fuente de financiación son las entidades financieras, los socios que posee la compañía, pero su principal fuente de financiación es el Banco Interamericano de Desarrollo (BID)	Su fuente de financiación está ligada a su estrategia de negocio en el cual se tiene un plan con metas económicas, ambientales y sociales basada en los ODS.

Nota. Elaboración. Autores

Discusión de los Resultados del Trabajo

Dentro de los diferentes análisis realizados se puede observar que la empresa tiene un buen comportamiento financiero como lo puede demostrar los indicadores ROCE, RNOA, WACC que durante los años 2019, 2020 y 2021 ha tenido un buen comportamiento año tras año ha podido aumentar demostrando con esto que el retorno de las utilidades sobre las inversiones ha sido estable, pero al mismo tiempo nos muestra que si bien ha tenido una buena rentabilidad esto se debe a que el apalancamiento financiero ha tenido que ser mayor dando a entender que las inversiones han tenido que ser mayores año tras año ya que el patrimonio también se ha aumentado.

Permitiendo evidenciar que no es tan buena esta situación debido que las utilidades siguen estables pero los niveles de financiación son superiores y lo que se requiere es que si hay mayor financiamiento deberá ser mayor utilidad de las inversiones requeridas por tal motivo es recomendable realizar una revisión a las estrategias y la gestión financiera.

Mediante el análisis de los diferentes indicadores financieros nos indica que la compañía Nutresa conjuntamente a su buen posicionamiento estabilidad y trayectoria año tras año dentro del mercado y respaldo en la bolsa de valores por su solvencia y liquidez genera una gran confianza y es atractiva para algunos inversionistas.

Todo esto se debe que es una compañía que contiene sus principales fuentes de finalización son todas aquellas que hacen parte de ellas de las cuales encontramos Bimbo Colombia (en donde Nutresa posee el 40% de sus acciones), la recetta, Nova venta S.A.S. entre otras.

Conclusiones del Trabajo Realizado

Los análisis financieros realizados sobre Grupo Nutresa para los años 2019, 2020 y 2021 revelan que la empresa posee una salud financiera estable. Los indicadores de liquidez, endeudamiento y apalancamiento muestran que la empresa se encuentra en una posición sólida y estable. Esto se refleja en su capacidad para visualizar y gestionar su endeudamiento de manera adecuada, lo que reduce el riesgo de inversiones y proporciona respaldo financiero.

Además, la compañía mantiene un equilibrio deseado en su liquidez, lo que le permite cubrir sus obligaciones tanto a corto como a largo plazo. Año tras año, la liquidez ha ido en aumento, lo cual es un indicador positivo de la estabilidad financiera de la empresa.

La trayectoria, el posicionamiento y la estabilidad de Grupo Nutresa en el mercado, especialmente en la bolsa de valores, respaldan su reputación como una empresa estable y sostenible. Esto le proporciona un buen posicionamiento frente a otras empresas e inversores.

Sin embargo, uno de los puntos en contra es el aumento en el costo de financiamiento de la compañía en los últimos años. A pesar de esto, las utilidades para los inversionistas se mantienen constantes. Por lo tanto, es necesario realizar un análisis exhaustivo de la gestión financiera y la estrategia de la empresa durante este período.

En este trabajo, se destaca la importancia de analizar el comportamiento de la empresa a lo largo de varios periodos de tiempo antes de tomar decisiones económicas y financieras importantes. No se debe basar únicamente en los resultados de un solo año, ya que la evaluación a largo plazo reduce los riesgos asociados con las decisiones.

En sí, los análisis financieros proporcionan una base fundamental para la toma de decisiones adecuada y el buen direccionamiento de la empresa. Conociendo el comportamiento financiero a lo largo del tiempo, Grupo Nutresa ha demostrado ser una empresa estable,

sostenible y con un buen posicionamiento en el mercado. Sin embargo, se deben analizar de manera continua la gestión financiera y las estrategias para mantener y mejorar su desempeño en el futuro.

Recomendaciones

Se recomienda a Nutresa mantener una estructura financiera sólida, Grupo Nutresa ha demostrado una sólida posición financiera con una calificación crediticia AAA+, lo que refleja su buen desempeño en el cumplimiento de sus obligaciones financieras y su estabilidad en el nivel de endeudamiento. Es crucial que la empresa continúe administrando eficientemente su nivel de endeudamiento, controlando el costo de financiación y buscando oportunidades para optimizar la estructura de capital. Reducir el endeudamiento a largo plazo y gestionar la deuda a corto plazo ayudará a fortalecer aún más la posición financiera de la empresa.

Impulsar la rentabilidad y el EVA A pesar de la disminución del EVA en el año 2021, Grupo Nutresa debe centrarse en aumentar las inversiones en activos que generen mayores ganancias en comparación con el costo del pasivo. Esto permitirá incrementar la utilidad y superar el incremento en el costo de la financiación, resultando en un mayor EVA. Es fundamental evaluar cuidadosamente las oportunidades de inversión, considerando las ventajas competitivas de la empresa y asegurando un análisis exhaustivo de los riesgos financieros asociados.

Vigilar el entorno competitivo, dada la competencia en la industria en la que Grupo Nutresa opera, es importante que la empresa continúe vigilando de cerca el entorno competitivo. Aprovechar las fortalezas y competencias distintivas de la empresa para diferenciarse en el mercado y brindar una experiencia excepcional al cliente será clave para mantener su liderazgo. La inversión en investigación y desarrollo, así como la adaptación ágil a las preferencias cambiantes del consumidor, son elementos esenciales para mantener la ventaja competitiva.

Elaborar un plan financiero estratégico, Grupo Nutresa debe desarrollar un plan financiero estratégico que contemple estimaciones de flujos de efectivo futuros y un análisis

exhaustivo de los riesgos financieros que puedan afectar la liquidez del negocio. Además, se debe considerar la gestión óptima de los bonos corporativos emitidos en el mercado de capitales, aprovechando las condiciones favorables y monitoreando las fluctuaciones del mercado. Este plan financiero estratégico ayudará a anticipar posibles dificultades a mediano plazo y permitirá una toma de decisiones informada y sólida.

Nutresa es una empresa que muestra solidez en su área financiera y contable, su estructura permite que sobrelleve las crisis y que logre mantenerse estable. Consideramos que el manejo y estrategias implementadas están bien soportadas, sin embargo, al presentar gastos altos se recomienda ajustar y realizar un balance de sus productos y su manejo administrativo para mitigar y evitar que los recursos se desvíen y se les dé un mal uso, con el uso de herramientas que permitan llevar un control riguroso y comparativo de ingresos, egresos y destinación de ganancias.

La aplicación de la normatividad establecida para la industria a la cual está ligada Nutresa es de importancia para la calidad y transparencia en los procesos y resultados de la empresa, por lo tanto, se recomienda estar actualizado respecto a las normas contables y financieras que deben ser aplicadas y de las cuales un mal manejo o aplicación puedan acarrear sanciones legales y monetarias. Contar con una buena asesoría es indispensable para evitar incumplir lo estipulado por la ley.

Al seguir estas recomendaciones, Grupo Nutresa estará fortaleciendo su posición financiera, maximizando la rentabilidad y mitigando los riesgos financieros. Esto permitirá asegurar un crecimiento sostenible, generar valor para los accionistas y mantener su liderazgo en la industria.

Bibliografía

- Aldana Ruiz, Y. A., Cáceres Bohórquez, N. M., & Romero Romero, N. A. (2023). *Presentación de Diagnostico Financiero y Análisis Bursátil Paso 8*.
<https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/54661/yaaldanaru.pdf?sequence=3&isAllowed=y>
- Biblioteca Universidad Abierta y a distancia UNAD. *Estados financieros*. <https://www-legiscomex-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/informacion-financiera-de-una-empresa>
- Datosmundial. (s.f.). *Desarrollo de las tasas de inflación en los Estados Unidos de América*.
<https://www.datosmundial.com/america/usa/inflacion.php>
- DANE. (s.f.). *IPC*. <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/precios-y-costos/indice-de-precios-al-consumidor-ipc/ipc-historico>
- Datos mundial. (s.f.). *Desarrollo de las tasas de inflación en los Estados Unidos de América*.
<https://www.datosmundial.com/america/usa/inflacion.php>
- Diana Franco, I. P. (2022). *Diagnóstico financiero y análisis bursátil de la empresa Nutresa S.A.S*.
<https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/53532/dpfranco1.pdf?sequence=3&isAllowed=y>
- Dummies, F. (s.f.). *Como Calcular El Ebitda Y El Ebit*.
https://www.youtube.com/watch?v=M4p9si3zfCk&ab_channel=FinanzasDummies
- Fitch Ratings: *Calificaciones crediticias y análisis para los mercados financieros*.
<https://www.fitchratings.com/>
- Gaxiola, É. (2021). *Nutresa, orgullo colombiano*. Chief Executive Officer: <https://ceo-latam.com/entrevistas/nutresa-orgullo-colombiano/>

Giraldo, C. A. (2021). *Reporte Burkenroad Grupo Nutresa S.A.*

https://repository.eafit.edu.co/xmlui/bitstream/handle/10784/30805/CesarAugusto_MoralesGiraldo_2021.pdf?sequence=2&isAllowed=y

González, Á. P. (2012). *NESTLÉ*. https://prezi.com/kamvoxu_4x9_/nestle/

Grupo Nutresa SA. (2022). *Informe Integrado 2022*.

https://data.gruponutresa.com/informes/Informe_integrado_2022-Grupo_Nutresa.pdf

Grupo Nutresa. (2022). <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Grupo-Nutresa-EF-Consolidados-4Q21-ESP-1.pdf>

Investing.com. *Estados financieros Nutresa*. <https://mx.investing.com/equities/nutresa>

macro.com, D. (s.f.). *Bono de Estados Unidos a 10 años*.

<https://datosmacro.expansion.com/bono/usa>

Nutresa, G. (2021). *Estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2021 y 2020*.

<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2023/02/Grupo-Nutresa-4Q22-Estados-financieros-Consolidados.pdf>

Rocha, D. (s.f.). *Grupo Nutresa SA Matriz DOFA*. Prinsadministracionandina:

<https://prinsadministracionandina.webnode.es/planeacion-/planeacion-estrategica/matriz-dofa/>

Sandra Burbano, D. H. (2023). *Diagnóstico financiero y análisis bursátil de la empresa Netflix*.

<https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/55924/S1burbanon.pdf?isAllowed=y&sequence=3>

Video finanzas. (2020). *KTNO Parte 1. Capital de Trabajo Neto Operativo y PKT o PKTNO*.

Explicación, Calculo e Interpretación. https://www.youtube.com/watch?v=4JPtCXb_7kc

Video finanzas. (2020). *Indicadores de Liquidez. Calculo e Interpretación. Ejemplo Excel.*

Razones de Liquidez. Formulas. <https://www.youtube.com/watch?v=YFRyubcFrF0>

Video finanzas. (2021). *Indicadores de Endeudamiento. Cálculo, Interpretación y Análisis.*

Ejercicio de ejemplo en Excel. <https://www.youtube.com/watch?v=>

Video finanzas. (2020). *Indicadores de Rentabilidad. Calculo, Interpretación y Análisis.*

Ejercicio de Ejemplo en Excel. <https://www.youtube.com/watch?v=1-jerYwImZI>

Video finanzas. https://www.youtube.com/watch?v=s_ubNyBy6jk&ab_channel=Videofinanzas