

Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil del grupo Nutresa S.A.

Rubiela Yohanna Perdomo Campo

Stephany Álvarez Puerta

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Se expresa la gran satisfacción de este logro alcanzado, que es el producto del esfuerzo, dedicación y constancia a lo largo del desarrollo de este proyecto. Mi familia ha sido el pilar y mi gran motivación, por eso les dedico este logro tan esperado y anhelado, a los tutores por su gran dedicación y compromiso, que a pesar de la distancia tienen la mejor disposición para enseñar y guiar en este camino tan precioso como es cumplir una meta y un sueño como persona profesional.

Agradecimiento

En primer lugar, dar Gracias a Dios por su infinito amor permitiéndonos alcanzar los objetivos propuestos, agradecer también a cada uno de los tutores por habernos compartido conocimientos y las herramientas necesarias para culminar con éxito este proyecto. Finalmente agradecer de manera especial a nuestras familias quienes fueron un pilar fundamental para que todo este proceso fuera posible

Resumen

El Grupo Nutresa “es un conglomerado que se dedica al procesamiento de alimentos, con ocho unidades de negocio: cárnicos, galletas, chocolates, tresmontes Lucchetti cafés, alimentos al consumidor, helados y pastas” (Portafolio, 2021). “El posicionamiento competitivo de Grupo Nutresa se fundamenta en la fortaleza de sus marcas líderes, capacidad de innovación y en su sistema de distribución extenso que le permite atender más de 1,4 millones de puntos de venta en Colombia y a nivel internacional, el progreso de las comunidades y el cuidado del planeta son prioridades para Grupo Nutresa y están directamente relacionadas con la capacidad de gestionar los negocios atendiendo las expectativas y las necesidades de los grupos relacionados”.

(Portafolio, 2021) El presente trabajo se realiza teniendo en cuenta que la la empresa no tiene un adecuada rotación de stocks, indicador de suma importancia, por lo tanto, se hace necesario tenerlo muy presente para mantener “el equilibrio entre cumplir con la demanda habitual de productos y mejorar la eficiencia en las ubicaciones de almacenaje, además de resaltar que un nivel de stock óptimo favorece procesos logísticos más eficientes, disminuye los costes de almacenamiento y previene las pérdidas o deterioros en las existencias almacenadas”.

Palabras Clave: stocks, rentabilidad, economía, financiero, empresa, país.

Abstract

Grupo Nutresa "is a conglomerate dedicated to food processing, with eight business units: meat, cookies, chocolates, Tresmontes Lucchetti coffees, consumer food, ice cream and pasta." (Portafolio, 2021) "The competitive positioning of Grupo Nutresa is based on the strength of its leading brands, capacity for innovation and its extensive distribution system that allows it to serve more than 1.4 million points of sale in Colombia and worldwide. development, the progress of the communities and the care of the planet are priorities for Grupo Nutresa and are directly related to the ability to manage the business, meeting the expectations and needs of the related groups". (Portafolio, 2021) This work is carried out taking into account that the company does not have adequate stock rotation, an extremely important indicator, therefore, it is necessary to keep it in mind to maintain "the balance between meeting demand of products and improve efficiency in storage locations, in addition to highlighting that an optimal stock level favors more efficient logistics processes, reduces storage costs and prevents losses or deterioration in stored stocks".

Keywords: stocks, profitability, economy, financial, company, country.

Tabla de Contenido

| | |
|---|----|
| Introducción ----- | 11 |
| Grupo Nutresa ----- | 12 |
| Planteamiento del Problema ----- | 12 |
| Justificación ----- | 15 |
| Objetivos----- | 17 |
| Objetivo General----- | 17 |
| Objetivos Específicos ----- | 17 |
| Marco Conceptual----- | 18 |
| Principios Contables ----- | 18 |
| Empresa en Funcionamiento. ----- | 18 |
| Devengo----- | 18 |
| Uniformidad. ----- | 18 |
| Prudencia. ----- | 18 |
| No Compensación. ----- | 19 |
| Importancia Relativa. ----- | 19 |
| Elementos que Forman las Cuentas Anuales ----- | 20 |
| Balance----- | 20 |
| Cuenta de Estado de Resultado----- | 20 |
| Requisitos de la Información para Incluir en las Cuentas Anuales----- | 21 |
| Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial----- | 22 |
| Análisis Estratégico y Competitivo----- | 25 |
| Intensidad de la Competencia Actual----- | 28 |

| | |
|---|----|
| Competidores Potenciales ----- | 29 |
| Productos Sustitutivos ----- | 29 |
| Poder de Negociación de los Proveedores ----- | 29 |
| Poder de Negociación de los Clientes ----- | 29 |
| Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos ----- | 31 |
| Volumen y Crecimiento de las Ventas ----- | 31 |
| Posición de Liquidez----- | 32 |
| Indicadores Financieros ----- | 35 |
| Árbol de Rentabilidad ----- | 39 |
| Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes----- | 41 |
| Apalancamiento Financiero ----- | 41 |
| Costo del Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento de la Empresa Sujeta a Análisis ----- | 43 |
| WACC ----- | 44 |
| Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa----- | 47 |
| Ratio Precio-Ganancias ----- | 47 |
| Ratio Precio-Beneficio----- | 48 |
| Análisis de la Política de Dividendos ----- | 49 |
| Evolución de la Política de Dividendos del Grupo Nutresa ----- | 49 |
| VARIABLES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES----- | 51 |
| Mercado de Divisas ----- | 52 |
| Mercados Bursátiles----- | 52 |
| Mercados de Derivados----- | 52 |

| | |
|-----------------------------------|----|
| Mercados de Materias Primas | 53 |
| Conclusiones | 55 |
| Recomendaciones | 56 |
| Referencias Bibliográficas | 57 |

Lista de Tablas

| | |
|---|----|
| Tabla 1 <i>Fuerzas de Poder de Negociación</i> | 30 |
| Tabla 2 <i>Relación de Deuda a Patrimonio</i> | 31 |
| Tabla 3 <i>Fondo de Maniobra</i> | 32 |
| Tabla 4 <i>Razón Corriente</i> | 32 |
| Tabla 5 <i>Prueba Acida</i> | 33 |
| Tabla 6 <i>Rotación de Inventario</i> | 34 |
| Tabla 7 <i>Apalancamiento</i> | 35 |
| Tabla 8 <i>Margen de Utilidad Bruta</i> | 35 |
| Tabla 9 <i>ROA</i> | 36 |
| Tabla 10 <i>Rotación de Proveedores</i> | 37 |
| Tabla 11 <i>Endeudamiento Total</i> | 37 |
| Tabla 12 <i>ROCE</i> | 39 |
| Tabla 13 <i>Rentabilidad de Activo Neto</i> | 41 |
| Tabla 14 <i>FLEV</i> | 41 |
| Tabla 15 <i>NNEP</i> | 42 |
| Tabla 16 <i>ROCE + 1%</i> | 42 |
| Tabla 17 <i>Costos de Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento</i> | 43 |
| Tabla 18 <i>WACC</i> | 44 |
| Tabla 19 <i>GAO-GAF-GAT y Cobertura de Intereses</i> | 45 |
| Tabla 20 <i>Alternativas de Financiación</i> | 46 |

Lista de Figuras

| | |
|---|----|
| Figura 1 <i>Elementos del Balance</i> | 20 |
| Figura 2 <i>Elementos de Estado de Resultado</i> | 21 |
| Figura 3 <i>Árbol de Rentabilidad</i> | 39 |
| Figura 4 <i>Cotización de Nutresa en la Bolsa de Valores</i> | 48 |

Introducción

A continuación, se realiza el estudio del Grupo Nutresa, con el fin de analizar sus estados financieros y sus resultados a lo largo del desarrollo de su actividad económica. Por otro lado, también se analiza su participación en la bolsa de valores y como esta compañía ha crecido en un tiempo récord.

Grupo Nutresa fue constituida en 1920 inicialmente con la idea de fabricación y comercialización de chocolates, sin embargo, se le presentaron varias oportunidades para adquirir franquicias de diferentes áreas de alimentos y desde ese momento la empresa empezó a crecer y tener muy buenos resultados, hasta que decidió entrar a incursionar en la bolsa de valores del mercado bursátil, empezando en la bolsa de valores de Medellín. Con lo anterior, en este trabajo se profundizan varios temas que dan claridad al trabajo y desarrollo exitoso que ha tenido la compañía, hablando de los resultados y beneficios de sus acciones.

Grupo Nutresa

Planteamiento del Problema

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

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

(Nutresa G.)

“El Grupo Nutresa es un conglomerado que se dedica al procesamiento de alimentos y tiene ocho unidades de negocio: cárnicos, galletas, chocolates, tresmontes Lucchetti (Tmluc), cafés, alimentos al consumidor, helados y pastas.

Actualmente, el dueño mayoritario de Nutresa es el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) y, a diciembre del 2020, entre sus principales accionistas estaban el Grupo de Inversiones Suramericana y el Grupo Argos (que están dentro del ecosistema GEA), así como varios fondos de pensiones, como el Protección Moderado, Skandia, entre otras.

Nutresa tiene presencia directa en 14 países y sus ventas internacionales a 78 países son por 1.200 millones de dólares. Asimismo, cuenta con 47 plantas de producción y su participación actual en el mercado colombiano es de 53,8 %”. (Portafolio, 2021)

La calificación de Grupo Nutresa, “refleja la robustez de su perfil financiero, soportado por la posición competitiva sólida que mantiene en sus mercados relevantes, impulsada por la fortaleza y el reconocimiento de sus marcas, la diversificación geográfica en países con un ambiente operativo favorable y su sistema de distribución robusto, todo lo cual favorece sus márgenes de rentabilidad y la generación flujo de caja operativo (FCO) a través del ciclo económico. Su estructura adecuada de capital, caracterizada por un nivel de apalancamiento moderado que ha soportado su estrategia de crecimiento inorgánico sin afectar sus métricas crediticias. Fitch Ratings no anticipa un deterioro en su perfil crediticio por la contingencia sanitaria provocada por el coronavirus, ya que la compañía se encuentra en un sector esencial y sus líneas de negocio sensibles no superan 15% de sus ingresos anuales. Grupo Nutresa se encuentra en un sector considerado esencial ante la pandemia y gran parte de su portafolio está compuesto por alimentos de consumo diario en el hogar. De las ventas, 87% cuentan con una posición defensiva en el entorno actual y generan aproximadamente 85% de la caja de la compañía. Al cierre del primer trimestre de 2020 las ventas crecieron 18,4%, representando COP2,7 billones; al excluir adquisiciones realizadas en 2019, el crecimiento estuvo alrededor de 13%. Esto refleja la dinámica positiva de la compañía en el contexto actual, soportada en el portafolio amplio de alimentos y su disponibilidad en los diferentes canales de distribución. La compañía ha acompañado el incremento de sus ingresos con un control mayor de sus costos y gastos operativos que favorecen el sostenimiento de los márgenes de rentabilidad y la generación de flujo de caja en medio de un entorno operativo retador. Para 2020, Fitch espera un margen EBITDA relativamente estable, soportado en mejoras esperadas en los volúmenes de venta, un control adecuado de gastos y eficiencias operativas mayores, ante las presiones esperadas en costos por la depreciación del tipo de cambio. Grupo Nutresa mantiene una posición competitiva

robusta en la industria de alimentos en Colombia, donde concentró 62% de sus ingresos durante 2019. La empresa es líder en el país, con 55,4% de participación de mercado. Por segmentos, cuenta con participación de más de 50% en cárnicos, chocolates, galletas y pastas que, en conjunto, representaron 59% del EBITDA consolidado del grupo. El posicionamiento competitivo de Grupo Nutresa se fundamenta en la fortaleza de sus marcas líderes, capacidad de innovación y en su sistema de distribución extenso que le permite atender más de 1,4 millones de puntos de venta en Colombia y a nivel internacional. Fitch espera que el crecimiento orgánico de la compañía en el país mantenga una dinámica positiva, soportada en la posición de liderazgo en los mercados en los que opera y el capital de marcas, lo que favorecería la rentabilización de las diferentes líneas de negocio”. (Report, 2020)

Ante esto planteamos lo siguiente. ¿Cuáles son las razones por las cuales la empresa no tiene un adecuado rotamiento de inventarios?

Justificación

“Una de las partes más importantes de una empresa es su inventario. Las empresas deben poder realizar un seguimiento de cuánto tiempo lleva convertir el inventario en efectivo porque afecta el rendimiento. Las empresas utilizan la rotación de inventario como una forma de comprender su desempeño a lo largo del tiempo y en relación con otras empresas de la misma industria. Una vez que sepan cómo se comparan con otras industrias y cuánto tardan en venderse los productos, se pueden realizar cambios para mejorar la eficiencia y la rentabilidad.

La rotación de inventario puede definirse como la rapidez con la que una empresa vende sus productos dentro de un período de tiempo específico. Aunque es posible calcular qué tan rápido sucede esto en un día, semana o mes, la rotación de inventario se refiere con mayor frecuencia a una tasa anual de rotación”. (Ricardo, 2020)

“Cuando ordenas tu inventario de manera inapropiada, esto se traduce en que tienes más stock de lo que el mercado te demanda. Otra situación que puede darse es que, después de realizar el pedido, las ventas caigan rápidamente. Este exceso de mercancía genera un índice de rotación de inventario bajo y puede perjudicar las tasas de recambio. Tu capital permanecerá inmóvil en el inventario y la recuperación de las ganancias puede demorarse.

El control de existencias es básico, aunque muchas veces se demora hasta que no llega el recuento anual. Comprar en exceso nos puede llevar a la inmovilización en el almacén, pero, si no compramos lo suficiente, podemos perder oportunidades de ventas por falta de stock.

Los niveles de inventario deben estar en equilibrio con su demanda en el mercado, bien controlados anualmente. A veces, somos tentados por atractivos descuentos, pero el exceso de stock, al final, puede ser perjudicial para nuestro negocio. Por lo tanto, no debes comprar más de lo que vendes y controlar bien tu inventario.

El inventario supone la fuente de ingresos más importante de tu empresa. La gestión correcta del inventario se traduce en ganancias, la incorrecta puede suponer un impacto económico dramático para tu negocio. Una mala gestión del inventario puede generar un mal servicio al cliente, retrasos en los envíos, pérdidas por robo, productos incompletos sin verificar y, en definitiva, pérdida de dinero.

Una correcta gestión de inventario es vital para todas las operaciones comerciales de tu empresa. Para esto, es importante que realices un seguimiento de los pedidos de tu negocio, para que puedas administrar la rotación de inventario de la forma más rentable posible”. (Travella, 2022).

Objetivos

Objetivo General

Analizar las razones por las cuales la empresa no tiene un adecuado rotamiento de inventarios.

Objetivos Específicos

Mantener un nivel óptimo de stock.

Instalar, revisar y evaluar el software de gestión de almacén.

Tener una correcta precisión en el pronóstico de la demanda.

Formular conclusiones y recomendaciones a respecto de los procesos de los inventarios

Marco Conceptual

Principios Contables

“Son fundamentales e informadoras que han de guiar a los sujetos contables en la aplicación de las normas contables. En el plan general contable 07 define 6 principios contables obligatorios los cuales son”:

Empresa en Funcionamiento.

Se considerará, salvo prueba en contrario, que la gestión de la empresa continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de liquidación.

Devengo

Los efectos de las transacciones o hechos económicos se registrarán cuando ocurran, imputándose al ejercicio al que las cuentas anuales se refieran, los gastos e ingresos que afecten al mismo, con independencia de la fecha su pago o cobro.

Uniformidad.

Adoptado un criterio dentro de las alternativas que, en su caso, se permitan, deberá mantenerse en el tiempo y aplicarse de manera uniforme para transacciones, otros eventos y condiciones que sean similares, en tanto no se alteren los supuestos que motivaron su elección.

Prudencia.

Se deberá ser prudente en las estimaciones y valoraciones a realizar en condiciones de incertidumbre. La prudencia no justifica que la valoración de los elementos patrimoniales no responda a la imagen fiel que deben reflejar las cuentas anuales.

Asimismo, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 38.bis del CCo., únicamente se contabilizarán los beneficios obtenidos hasta la fecha de cierre del ejercicio. Por el contrario, se deberán tener en cuenta todos los riesgos, con origen en el ejercicio o en otro anterior, tan pronto sean conocidos, incluso si sólo se conocieran entre la fecha de cierre de las cuentas anuales y la fecha en que éstas se formulen. En tales casos se dará cumplida información en la memoria, sin perjuicio de su reflejo, cuando se haya generado un pasivo y un gasto, en otros documentos integrantes de las cuentas anuales.

No Compensación.

Salvo que una norma disponga de forma expresa lo contrario, no podrán compensarse las partidas del activo y del pasivo o las de gastos e ingresos, y se valorarán separadamente los elementos integrantes de las cuentas anuales.

Importancia Relativa.

Se admitirá la no aplicación estricta de algunos de los principios y criterios contables cuando la importancia relativa en términos cuantitativos o cualitativos de la variación que tal hecho produzca sea escasamente significativa y, en consecuencia, no altere la expresión de la imagen fiel. Las partidas o importes cuya importancia relativa sea escasamente significativa podrán aparecer agrupados con otros de similar naturaleza o función”. (Cef, 2019)

Elementos que Forman las Cuentas Anuales

Balance

Activo

Pasivo

Patrimonio

Las definiciones que se proporcionan sobre los elementos que hay en el balance son:

Figura 1

Elementos del Balance

| | |
|-------------------|---|
| Activos | Bienes, derechos y otros recursos controlados económicamente por la empresa, resultantes de sucesos pasados, de los que se espera que la empresa obtenga beneficios o rendimientos económicos en el futuro. |
| Pasivos | Obligaciones actuales surgidas como consecuencia de sucesos pasados, para cuya extinción la empresa espera desprenderse de recursos que puedan producir beneficios o rendimientos económicos en el futuro. A estos efectos, se entienden incluidas las provisiones. |
| Patrimonio | Constituye la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos. Incluye las aportaciones realizadas, ya sea en el momento de su constitución o en otros posteriores, por sus socios o propietarios, que no tengan la consideración de pasivos, así como los resultados acumulados u otras variaciones que le afecten. |

Fuente. Tomado de El marco conceptual

Cuenta de Estado de Resultado

Ingreso

Gastos

Figura 2*Elementos de Estado de Resultado*

| | |
|-----------------|---|
| Ingresos | Incrementos en el patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, ya sea en forma de entradas o aumentos en el valor de los activos, o de disminución de los pasivos, siempre que no tengan su origen en aportaciones, monetarias o no, de los socios o propietarios. |
| Gastos | Decrementos en el patrimonio neto de la empresa durante el ejercicio, ya sea en forma de salidas o disminuciones en el valor de los activos, o de reconocimiento o aumento del valor de los pasivos, siempre que no tengan su origen en distribuciones, monetarias o no, a los socios o propietarios, en su condición de tales. |

Fuente. Tomado de El marco conceptual

Requisitos de la Información para Incluir en las Cuentas Anuales

La información ha de ser:

Relevante, es decir, útil para la toma de decisiones económicas, mostrando adecuadamente los riesgos.

Fiable, libre de errores materiales o sesgos.

Íntegra, sin omisiones de información significativa.

Comparable, tanto entre empresas como en el tiempo.

Clara, esto es, debe permitir a los destinatarios la formación de juicios que les faciliten la toma de decisiones.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

“Colombia inicia el 2023 presentado grandes desafíos en su economía. Se estima que el crecimiento económico real presente una desaceleración con respecto a los resultados de 2021-2022. Si bien la actividad económica colombiana sorprendió al alza en 2022, gracias a un fuerte consumo privado alimentado, a su vez, por los ahorros acumulados y el sólido crédito bancario, las proyecciones ahora son diferentes.

El 2,2% que presupuestaba el pasado mes de octubre el Fondo Monetario Internacional (FMI) de crecimiento para Colombia para este año, ahora solo lo proyecta en un 1,1%. Por su parte, el Banco de la República en sus pronósticos apenas le da un crecimiento de 0,2% a la economía nacional para este año, y del 1% para 2024.

Entre los motivos, se encuentra que el consumo privado registró su primera contracción desde el segundo trimestre de 2020, el ahorro de los hogares está disminuyendo y el crédito bancario real continúa desacelerándose desde su pico a mediados de 2022.

El crecimiento también se ve limitado en un contexto de tasas de interés más altas, precios más bajos de las materias primas y la desaceleración en la creación de empleo y en el gasto de consumo en bienes y servicios, lo que provoca que la confianza de los consumidores y las empresas se esté debilitando”. (Solunion, 2023)

“El PIB de la producción industrial en Colombia durante el primer trimestre de 2022 creció 8,5% respecto al 2021. A pesar del periodo de contracción económica experimentado en Colombia por causa de la pandemia, la industria de los alimentos ha mantenido un crecimiento sostenido muy levemente por debajo de la economía en general.

En Colombia se produjeron cerca de 73,2 millones de toneladas de alimentos y se importaron 13,8 millones de toneladas, lo que representó un total de US\$8.830 millones durante el 2021.

Según el DANE las exportaciones de Colombia, en abril de 2022, alcanzaron los US\$5.400 millones. En lo que respecta a las exportaciones del grupo de productos agropecuarios, alimentos y bebidas, la entidad informó que crecieron 34,7% frente a abril de 2021, hasta alcanzar los US\$1.000 millones”. (Acis)

El Grupo Nutresa, “desarrolla mercados a partir de la construcción y la transferencia de capacidades de su Modelo de Gestión de Marcas y Redes al talento humano y la cultura organizacional, y apoya la administración y la creación de nuevas propuestas de valor a través de sus marcas y redes comerciales, generando experiencias memorables y diferenciadas a consumidores, compradores y clientes, que responden a sus estilos de vida, fomentan la buena alimentación, la nutrición, el bienestar y el placer de las personas de manera sostenible”. (Nutresa, Informe Integrado 2020)

“Es un grupo integrado y diversificado de empresas de alimentos que opera principalmente en Colombia y Latinoamérica a través de ocho unidades de negocio: Cárnicos, Galletas, Chocolates, Cafés, Tresmontes Lucchetti (Tmluc), Alimentos al Consumidor, Helados, Pastas y otros”. (Portafolio, 2021)

La transformación digital es parte fundamental de un modelo corporativo asertivo, propositivo e innovador que busca ofrecer mejores experiencias a compradores y consumidores, “se materializa a través de una estrategia de fortalecimiento de capacidades que contribuye al cumplimiento de sus objetivos, su crecimiento sostenible y rentable y su innovación permanente;

al tiempo que beneficia a proveedores, clientes, compradores y consumidores, y aporta a la agilidad.

El desarrollo de servicios digitales relevantes y atractivos para los grupos relacionados apalanca el crecimiento en ventas, la mejora en competitividad y la generación de experiencias únicas y memorables. La transformación aplica para todos los procesos organizacionales” (Nutresa G.)

La transversalidad de las capacidades de gestión comercial en los diferentes segmentos, el fortalecimiento de la experiencia del cliente que conecta las marcas con el comprador y el consumidor, la permanente actualización y el liderazgo en modelos de distribución, y el desarrollo de capacidades digitales y de relacionamiento virtual.

Finalmente, el “Grupo Nutresa es uno de los mejores empleadores de Colombia. Respeta las diferentes razas, ideologías, religiones y pensamientos. Se concentran en atraer y desarrollar el mejor talento, porque confían en el potencial de la gente. Disfrutan de un ambiente de trabajo cálido, retador y productivo. Viviendo una cultura de participación, comunicación abierta y reconocimiento”. (Nutresa G.)

Análisis Estratégico y Competitivo

“La misión de nuestra Compañía es la creciente creación de valor, logrando un retorno de las inversiones superior al costo del capital empleado.

En nuestros negocios de alimentos buscamos siempre mejorar la calidad de vida del consumidor y el progreso de nuestra gente.

Gestionamos nuestras actividades comprometidas con el desarrollo sostenible; con el mejor talento humano, la innovación sobresaliente y un comportamiento corporativo ejemplar.

Buscamos el crecimiento rentable con marcas líderes, un servicio superior y excelentes redes de distribución.

Nuestra estrategia está dirigida a duplicar, al año 2030, las ventas logradas en 2020; obteniendo retornos superiores al costo de capital empleado.

Para lograrla ofrecemos a nuestro consumidor alimentos y experiencias de marcas conocidas y apreciadas; que nutren, generan bienestar y placer; que se distinguen por la mejor relación precio/valor; disponibles ampliamente en nuestra región estratégica; gestionados por gente talentosa, innovadora, productiva, comprometida y responsable, en un marco de desarrollo sostenible.

Hoy nuestra visión de futuro está enfocada en generar progreso y desarrollo para todos. Nos inspira el ser humano y promover el desarrollo sostenible apropiando las capacidades para evitar el deterioro ambiental y generar prosperidad para las comunidades donde Grupo Nutresa opera.

El progreso de las comunidades y el cuidado del planeta son prioridades para Grupo Nutresa y están directamente relacionadas con la capacidad de gestionar los negocios atendiendo las expectativas y las necesidades de los grupos relacionados. Para lograrlo, buscamos desarrollar

la proactividad, el análisis y la interpretación de tendencias, desafíos globales emergentes, nuevas tecnologías y cambios de preferencias de clientes, compradores y consumidores.

Estas capacidades son necesarias para prosperar en un mundo más consciente, cambiante y competitivo. Estamos seguros de que las fuentes de innovación y productividad generadoras de valor y de ventaja competitiva provienen de las soluciones a los retos sociales, ambientales, y económicos de nuestra sociedad". (Nutresa G.) A esto le sumamos los valores que aplicamos en

la empresa Colaboración

Somos jugadores de equipo

Reconocemos las necesidades y expectativas de los grupos relacionados y los clientes internos.

Capturamos sinergias, enseñando y aprendiendo de manera permanente.

Promovemos el trabajo proactivo, por procesos y en redes.

Actuamos conjuntamente movidos por objetivos comunes.

Impactamos positivamente con nuestro trabajo en los resultados de los demás. Confianza generamos credibilidad.

Valoramos la diversidad y el aporte de todos.

Damos y recibimos pro-alimentación para mejorar.

Somos coherentes entre lo que pensamos, decimos y hacemos.

Empoderamos con responsabilidad.

Escuchamos abierta y constructivamente y nos comunicamos de manera transparente.

Cumplimos lo que prometemos.

Innovación El futuro en nuestras manos.

Somos abiertos y flexibles ante nuevas ideas.

Cuestionamos paradigmas y movilizamos cambios.

Volvemos simple lo complejo, promoviendo el espíritu práctico.

Asumimos riesgos responsables y actuamos diferente para generar innovaciones afectivas.

Reconocemos nuestras limitaciones y errores y aprendemos de ellos.

Orientación al Consumidor y al Cliente

Nuestra razón de ser.

Conocemos a nuestros consumidores y clientes.

Anticipamos y superamos sus expectativas.

Actuamos con calidad y oportunidad.

Pasión

Comprometidos de corazón y mente.

Generamos un ambiente positivo y entusiasta.

Nos retamos con audacia y nos involucramos para alcanzar logros superiores.

Reconocemos y celebramos nuestros éxitos y logros

En cuanto a “Dividendos y políticas, La Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A. aprobó, en su reunión ordinaria del 22 de marzo de 2022, un dividendo mensual por acción de COP 79,0 para el período comprendido entre abril de 2022 y marzo de 2023. Este representa un incremento del 35,0% frente al dividendo vigente de COP 58,5”. (Nutresa)

Nutresa es una de la empresa más grandes de Colombia la cual se encuentra también constituida por la empresa de chocolates dentro de esta podemos ver los alimentos cárnicos, las galletas, pastas, chocolates, helados, café para dar al cliente una buena opción de compra y una satisfacción en sus productos. Esta empresa tiene grandes competidores como lo son

Nestlé

Alpina

Grupo quala

Colombina

Estos competidores cuentan con un gran posicionamiento en el mercado de alimentos el cual busca la misma necesidad de Nutresa satisfacer las necesidades del cliente se encuentran ubicados en el sector de Centro américa, panamá, México, Estados unidos, Republica dominicana”. (Scribd, 2020)

En primer lugar, analizamos cada una de las fuerzas que presenta este modelo:

Intensidad de la Competencia Actual

Grupo “Nutresa es el productor más grande de alimentos empacados en Colombia y es un jugador importante del sector de alimentos en Latinoamérica, con una posición competitiva robusta. Se compara favorablemente con pares locales como Alpina Productos Alimenticios S.A. BIC (Alpina) [AA+(col) Perspectiva Positiva], compañía que tiene una diversificación geográfica menor al concentrar su operación en Colombia, y una diversificación menor de líneas de negocio al concentrar su negocio en lácteos y sus derivados. Asimismo, es favorable en comparación con Colombina S.A. (Colombina) [AA+(col) Perspectiva Estable], compañía que a pesar de tener una diversificación geográfica adecuada y de productos importantes, presenta un perfil financiero menos robusto que el de Grupo Nutresa, el cual durante los últimos años ha generado flujos de fondos libre positivos y cerró 2020 con un apalancamiento ajustado de 2,6x frente a 5,6x de Colombina. En tal sentido, los perfiles de negocio y financiero de Grupo Nutresa permiten diferenciar su calificación respecto a la de sus pares más cercanos en el mercado local”. (Ratings, 2021)

Competidores Potenciales

“De acuerdo con la última actualización del listado Global 2020, realizada el pasado 13 de mayo, la empresa suiza Nestlé se lleva el dominio mundial en el segmento de alimentos y bebidas y ocupa el puesto 39 de las empresas más grandes del mundo. Si se observa el desempeño de la compañía hasta el tercer trimestre del año, las ventas totalizan US\$69.241 millones, de acuerdo con el reporte financiero”. (Montes, 2021)

Productos Sustitutivos

En cuanto a los productos sustitutivos podemos decir que sí se da el caso pues podemos encontrar en el mercado productos similares que pueden reemplazar los que produce el Grupo Nutresa.

Poder de Negociación de los Proveedores

El poder de negociación es bueno debido a que se basa en los principios y valores de la empresa, establecido en el código de conducta establecido por la empresa.

Poder de Negociación de los Clientes

Finalmente, el poder de negociación de los clientes respecto a l Grupo Nutresa es muy bueno, puesto que el comportamiento del mercado es positivo, manteniendo una relación efectiva cálida y flexible, reflejada en los resultados.

Tabla 1*Fuerzas de Poder de Negociación*

| 5 Fuerzas de Porter | Rentabilidad |
|--|---------------------|
| Intensidad actual Competencia | Media-Alta |
| Competidores potenciales | Media-Alta |
| Productos sustitutos | Media-Alta |
| Poder de Negociación con los proveedores | Media-Alta |
| Poder de Negociación con los clientes | Media-Alta |

Fuente. Elaboración Propia

Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos

Tabla 2

Relación de Deuda a Patrimonio

| Relación de Deuda a Patrimonio | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Grupo Nutresa | | | |
| Deuda/Patrimonio=Total Pasivo/Patrimonio neto | | | |
| Desintegración | 2021 | 2020 | 2019 |
| Total Pasivo | 7914370000,00 | 7280739000,00 | 6960377000,00 |
| Total Patrimonio | 9042113000,00 | 8257142000,00 | 8684864000,00 |
| Total | 87,5% | 88,2% | 80,1% |

Fuente. Elaboración propia

“Grupo Nutresa ha implementado un control de sus costos y gastos que le ha permitido el sostenimiento de los márgenes de rentabilidad y de la generación operativa. El margen EBITDA (después de ajuste por NIIF 16 definido por Fitch) se ubicó en 11,4%, levemente por debajo del presentado en 2019, explicado por el aumento en el precio de las materias primas, en el tipo de cambio y por costos asociados a la pandemia. Para 2021, Fitch estima que el margen se mantendrá cercano al de 2020, dadas las presiones que aún existen sobre los precios de los insumos de la compañía, y que en adelante se recuperará hasta niveles de 12%”. (Report, 2020)

Volumen y Crecimiento de las Ventas

“Desempeño Operativo Favorable: Los resultados de Grupo Nutresa al cierre de 2020 estuvieron impulsados por el aumento en el volumen de ventas tanto en el mercado nacional (4,4%) como en el internacional (3,6%), gracias a la demanda mayor de productos de consumo en el hogar, los cuales representaron 87% de las ventas, y que permitieron mitigar el impacto del segmento de restaurantes y el canal institucional afectados por las restricciones de movilidad para contener la pandemia”. (Ratings, 2021)

Posición de Liquidez

Tabla 3

Fondo de Maniobra

| Indicadores de Liquidez | | | | | |
|-------------------------|------------------|---|------------------|---|---------------|
| Fondo de maniobra | Activo Corriente | - | Pasivo corriente | = | |
| Año 2021 | 2.107.313.000 | - | 320.106.000 | = | 1.787.207.000 |
| Año 2020 | 1.571.855.000 | - | 1.310.135.000 | = | 261.720.000 |
| Año 2019 | 1.396.182.000 | - | 1.378.788.000 | = | 17.394.000 |

Fuente. Elaboración propia

El grupo Nutresa de acuerdo con el análisis fondo de maniobra los recursos de la empresa pueden hacer frente a los pagos de las deudas que se encuentran a corto plazo, se observa que desde el 2019 al 2021 el fondo de maniobra aumento considerablemente esto queriendo decir que la empresa se encuentra en una situación ideal ya que posee la liquides suficiente para hacer los pagos a las deudas en menos de un año.

Tabla 4

Razón Corriente

| Razón Corriente | Activo Corriente | / | Pasivo Corriente | = | |
|-----------------|------------------|---|------------------|---|------|
| Año 2021 | 2.107.313.000 | / | 320.106.000 | = | 6,58 |
| Año 2020 | 1.571.855.000 | / | 1.310.135.000 | = | 1,20 |
| Año 2019 | 1.396.182.000 | / | 1.378.788.000 | = | 1,01 |

Fuente. Elaboración propia

El grupo Nutresa de acuerdo al análisis de razón corriente se puede identificar que para el periodo 2019 hubo una razón corriente de 1,01 , para el 2020 0,17 esto estando por debajo del 1 y lo cual significa que la empresa en estos periodos tenía una incapacidad para cumplir con obligaciones a corto plazo y un problema significativo de liquidez, sin embargo para el año 2021 hubo una razón corriente de 6,58 lo cual está por encima de 2 y nos indica que la empresa mejoro su liquidez frente a los periodos anteriores.

Tabla 5

Prueba Acida

| Prueba Acida | Activo Corriente | - | Inventario | / | Pasivo Corriente | = | | |
|--------------|------------------|---|---------------|---|------------------|---|-------------|------|
| Año 2021 | 2.107.313.000 | - | 1.934.456.000 | / | 320.106.000 | = | 172.857.000 | 1 |
| Año 2020 | 1.571.855.000 | - | 1.507.598.000 | / | 1.310.135.000 | = | 64.257.000 | 0,05 |
| Año 2019 | 1.396.182.000 | - | 1.344.760.000 | / | 1.378.788.000 | = | 51.422.000 | 0,04 |

Fuente. Elaboración propia

El grupo Nutresa de acuerdo al análisis de prueba acida para el 2019 tuvo un 0,04, para el 2020 un 0,05 un resultado menor que 1 lo que indica que el pasivo corriente de la empresa es excesivo y que convendría que la empresa vendiera pronto parte de sus existencias para poder ser frente a sus deudas a corto plazo sin complicaciones, sin embargo para el 2021 la empresa tuvo una prueba acida del 1 lo que expresa que ha mejorado su estado y es este periodo pudo atender todas sus obligaciones a menos de un año con los activos más líquidos del activo corriente.

Tabla 6*Rotación de Inventario*

| Rotación de inventario | 365 | | | |
|------------------------|-------------------------------|---------------|-----|----|
| | Costo BS vendido / inventario | | | |
| Año 2021 | 365 | | 365 | 93 |
| | 7.610.884.000 | 1.934.456.000 | 4 | |
| Año 2020 | 365 | | 365 | 85 |
| | 6.465.128.000 | 1.507.598.000 | 4 | |
| Año 2019 | 365 | | 365 | 88 |
| | 5.565.300.000 | 1.344.760.000 | 4 | |

Fuente. Elaboración propia

El grupo Nutresa de acuerdo con el análisis de rotación de inventario se obtuvo que para el año 2019 se requieren 88 días para vender todo el inventario, en el año 2020 85 días y en el 2021 se necesitan 93 días.

Indicadores Financieros

Tabla 7

Apalancamiento

| Apalancamiento | Pasivo total | |
|----------------|---------------|------|
| Año 2021 | 7.914.370.000 | 0,88 |
| Año 2020 | 7.280.739.000 | 0,88 |
| Año 2019 | 6.960.377.000 | 0,80 |

Fuente. Elaboración propia

El grupo Nutresa de acuerdo con el análisis del apalancamiento entre el periodo 2019 al 2021 se identifica que el coste de financiación ajena hace que la rentabilidad sea inferior que si solo se invierte capital propio.

Tabla 8

Margen de Utilidad Bruta.

| Margen de utilidad bruta | Utilidad Bruta Ventas netas * 100 | | | | |
|--------------------------|--------------------------------------|--------------------|---|-------------------------------|----|
| 2021 | 12.738.271.000 | 708.086.000 100 | = | 708.086.000 12.738.271.000 | 6% |
| 2020 | 11.127.541.000 | 575.994.000 100 | = | 575.994.000 11.127.541.000 | 5% |
| 2019 | 9.958.851.000 | 522.840.000 100 | = | 522.840.000 9.958.851.000 | 5% |

Fuente. Elaboración propia

El grupo Nutresa de acuerdo con el análisis del margen de utilidad del periodo 2019 al 2021 el margen de utilidad ha sido bajo esto indica que los precios no se están ajustando como es debido además que hay un exceso y mala administración en lo que a costos de ventas se refiere.

Tabla 9

ROA

| ROA | Utilidad neta | |
|-------------|-----------------------|--------------|
| | Activos | |
| 2021 | 676.879.000 | 0,040 |
| | 16.956.483.000 | |
| 2020 | 583.844.000 | 0,038 |
| | 15.537.881.000 | |
| 2020 | 513.441.000 | 0,033 |
| | 15.645.241.000 | |

Fuente. Elaboración propia

El grupo Nutresa de acuerdo con el análisis del ROA en el periodo 2019 al 2021 tuvo una rentabilidad muy baja lo que indica que tuvo una recuperación muy baja de la inversión ya que en valor del activo es más grande, lo que refiere que Nutresa en este periodo no conto con capacidad para generar beneficio a través de sus recursos o activos totales.

Tabla 10*Rotación de Proveedores*

| Rotacion de proveedores | Cuentas por pagar costos ventas | |
|--------------------------------|--|-------|
| 2021 | - | - |
| | 7.610.884.000 | |
| 2020 | 486.736.000 | 0,075 |
| | 6.465.128.000 | |
| 2020 | 527.196.000 | 0,095 |
| | 5.565.300.000 | |

Fuente. Elaboración propia

El grupo Nutresa de acuerdo con el análisis de rotación de proveedores del periodo 2019 al 2021 indica que la empresa debía pagar sus obligaciones a as tardar en un día, lo cual dificultaba el efectivo y la mala gestión es las negociaciones con los proveedores

Tabla 11*Endeudamiento Total*

| Endeudamiento Total | Pasivo total | Activo total |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| 2021 | 7.914.370.000 | 47% |
| | 16.956.483.000 | |
| 2020 | 7.280.739.000 | 47% |
| | 15.537.881.000 | |
| 2020 | 6.960.377.000 | 44% |
| | 15.645.241.000 | |

Fuente. Elaboración propia

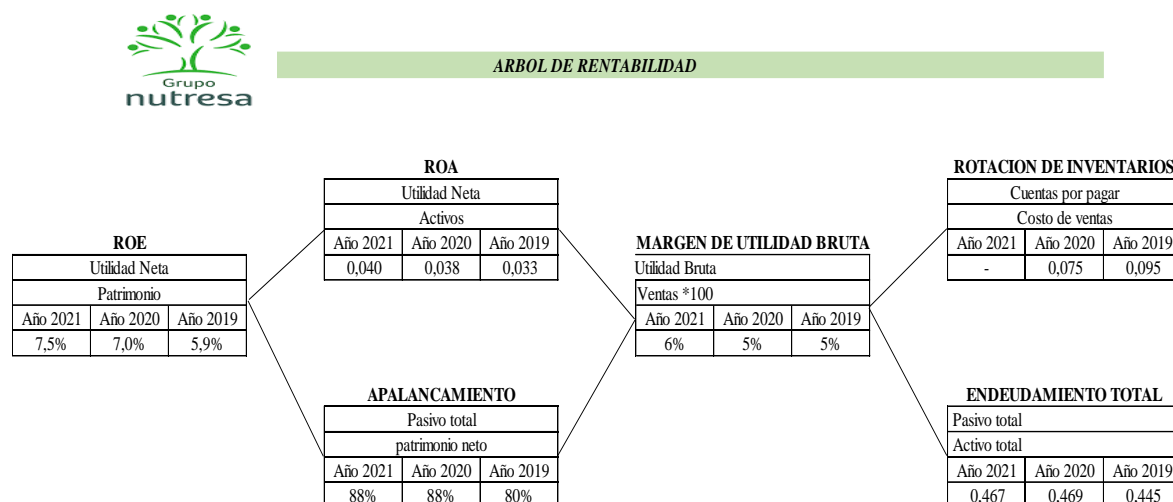
El grupo Nutresa de acuerdo con el análisis de endeudamiento total se obtuvo un endeudamiento total del 44% para el periodo 2020, 47% para el periodo 2020 y 2021 esto

indicando que la deuda está teniendo un porcentaje representativo lo cual hay que entrar a mirar y evaluar para no alcanzar un valor muy alto.

Árbol de Rentabilidad

Figura 3

Árbol de Rentabilidad



Fuente. Elaboración propia

Tabla 12

ROCE

$$\text{ROCE} = (\text{EBIT} / \text{Capital Empleado}) \times 100$$

| Desintegración | 12/31/2021 | 12/31/2020 | 12/31/2019 |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| EBIT | 1.182.841.000 | 1.061.885.000 | 999.896.000 |
| Activos Totales | 16.956.483.000 | 15.537.881.000 | 15.645.241.000 |
| ROCE | 6,98 | 6,83 | 6,39 |

$$\text{ROCE} = (\text{EBIT} / \text{Activo total} - \text{Pasivo circulante}) \times 100$$

| | | | |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|
| EBIT | 1.182.841.000 | 1.061.885.000 | 999.896.000 |
| Activos totales | 16.956.483.000 | 15.537.881.000 | 15.645.241.000 |
| Pasivo circulante | 2.628.037.000 | 2.440.660.000 | 2.347.837.000 |
| ROCE | 8,26 | 8,11 | 7,52 |

Fuente. Elaboración propia

La Medida de rentabilidad de calidad de la empresa con base en el retorno sobre capital empleado se establece de la siguiente manera para el año 2021 por cada peso invertido el retorno se encuentra en un 8,26%, para el 2020 el retorno fue de 8,11% y para el 2019 fue del 7,5%

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

Tabla 13

Rentabilidad de Activo Neto

| RNOA Rentabilidad de activo neto = Ebit/activo neto | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| RNOA | 12/31/2021 | 12/31/2020 | 12/31/2019 |
| EBIT | 1.182.841.000 | 1.061.885.000 | 999.896.000 |
| Activo Neto | 9.042.113.000 | 8.257.142.000 | 8.684.864.000 |
| RNOA | 0,13 | 0,13 | 0,12 |

Fuente. Elaboración propia

Se evidenciar que el RNOA nos da a conocer los rendimientos para el 2019 fueron de 0,12%, para el 2020 aumenta al 0,13% y para el 2021 se mantiene con el 0,13% los cuales no son favorables para la empresa, por lo tanto, esta no es rentable.

Apalancamiento Financiero

Tabla 14

FLEV

| Flev = (Total de obligaciones financieras / Patrimonio)*100 | | | |
|---|---------------|---------------|---------------|
| FLEV | 12/31/2021 | 12/31/2020 | 12/31/2019 |
| Total obligacione financieras | 7.914.370.000 | 7.280.739.000 | 6.960.377.000 |
| Patrimonio | 9.042.113.000 | 8.257.142.000 | 8.684.864.000 |
| FLEV | 87,53 | 88,18 | 80,14 |

Fuente. Elaboración propia

Tabla 15*NNEP*

$$\text{NNEP} = (\text{Gasto financiero} / \text{Total de obligaciones financieras}) * 100$$

| NNEP | 12/31/2021 | 12/31/2020 | 12/31/2019 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Gasto financiero | 195.324.000 | 246.552.000 | 264.782.000 |
| Total obligacione financieras | 7.914.370.000 | 7.280.739.000 | 6.960.377.000 |
| NNEP | 2,47 | 3,39 | 3,80 |
| $\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV}(\text{RNOA} - \text{NNEP})$ | | | |
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| | -204,4 | -287,1 | -295,5 |

Fuente. Elaboración propia

El ROCE, nos da a conocer que la rentabilidad respecto a los recursos propios para el 2019 fue de -295,5%, para el 2020 -287,1% y 2021 -204,4% todos negativos por lo tanto el apalancamiento no es adecuado. Finalmente, al aumentarle el 1% no varía en nada el ROCE.

Tabla 16*ROCE + 1%*

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV}(\text{RNOA} - \text{NNEP}) + 1\%$$

| | | | |
|------|-------|-------|-------|
| FLEV | 87,54 | 88,19 | 80,15 |
| NNEP | 2,48 | 3,4 | 3,81 |
| RNOA | 0,14 | 0,14 | 0,13 |

Fuente. Elaboración propia

Costo del Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento de la Empresa
Sujeta a Análisis

Tabla 17*Costos de Patrimonio Considerando el Nivel de Apalancamiento*

Costo del patrimonio Considerando nivel de apalancamiento

$$K_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

| | |
|---------|--------|
| rf | 0,51% |
| rm | 13,59% |
| β | 0,46 |

Apalancando el Beta

$$B_I = B_o * 1 + ((1 - t_x) * (D/P))$$

| | | | |
|------------------|------------------|---------|-------|
| Deuda | \$ 719.174.000 | \$ 0,08 | |
| Patrimonio | \$ 9.042.113.000 | 66% | 0,052 |
| tasa de impuesto | 34% | | 1,052 |
| Beta apalancado | | | 0,48 |

Aplicando la fórmula

| | | | | | | | | |
|------|---|--------|---|------|---|---------------------------|---|-------|
| Ke | = | 0,51% | + | 0,48 | * | 13,59% | - | 0,51% |
| Ke | = | 48,51% | | | * | 13,08% | | |
| Ke | = | 6,30% | | | | Costo del patrimonio | | |
| EMBI | | 1,52% | | | | | | |
| Ke | = | 7,87% | | | | Costo de patrimonio final | | |

Fuente. Elaboración propia

Se compara el beta de la industria con el de la empresa y se observa que no tienen mucha diferencia, sin embargo, se puede interpretar que el activo de la empresa no está correlacionando con el mercado correctamente.

WACC

Tabla 18

WACC

WACC

$$WACC = x \quad Ke \quad + \quad \frac{D}{(E+D)} \quad XKdx(1-T)$$

$$WACC = x \quad 0,05 \quad + \quad \frac{719174000}{(896594000+719174000)} \quad X0,1$$

$$WACC = \quad + \quad 0,07425561X0,1X(1-0,22)$$

$$WACC = \quad + \quad 0,0079194$$

$$WACC = \quad + \quad 0,00579194$$

$$WACC = \quad 5\%$$

Fuente. Elaboración propia

Esto significa que invertir en el capital total, a la empresa le cuesta el 5%, nos indica que, si se estima una rentabilidad del 5% o superior, podemos realizar la inversión. De lo contrario si es inferior a 5%, el negocio no será rentable porque la utilidad no será suficiente para pagar el costo del capital.

La principal fuente de financiamiento de la empresa grupo Nutresa es con la institución financiera Bancolombia donde tienen un financiamiento de más de 300.000 millones de pesos, este genera un impacto en el WACC ya que aumenta el costo de la deuda por lo que el margen de beneficio puede sufrir cambios importantes.

Tabla 19*GAO-GAF-GAT y Cobertura de Intereses*

| | | | |
|----------------------------|-----------|---------------------------------------|------------|
| Análisis GAO, GAF, Gat | | | |
| GAO=Margen de contribucion | | GAF= Utilidad Operativa | |
| Utilidad Operativa | | Utilidad Operativa-Gastos Financieros | |
| GAO= 51273 = 7575044222 | | GAF= 51273870 = 140561099 | |
| 676879000 | | 676879000-195324000 | |
| GAC=GAO*GAF | | | |
| GAC=7575044222*140561099 | | | |
| GAC=106475626 | | | |
| Cobertura de Intereses | | | |
| CI=Utilidad operacional | 676879000 | = | 3465541644 |
| Gastos Financieros | 195324000 | | |

Fuente. Elaboración propia

Con el análisis anterior se puede decir que un GAO de 7,5 significa que la utilidad operativa va a crecer siete veces más que el incremento en las ventas, el GAF de 1,4 significa que la utilidad neta va a crecer una vez más.

Además, la empresa puede cubrir 3,46 veces los gastos financieros utilizando la utilidad operacional.

Tabla 20*Alternativas de Financiación*

| Nuevas Alternativas de Financiación | | |
|-------------------------------------|---|---|
| Alternativa | Beneficio | Riesgo |
| Lineas de Credito | La Empresa solo devuelve el importante utilizando mas los interes | Gastos de no disponibilidad-comisiones de apertura |
| Facto ring | Convierte la cartera a plaza a dinero practicamente de contado | Alto costo financiero, mala imagen hacia los clientes |
| Factor Financiero | Reduce el indice de endeudamiento | Es costosa y solo esta disponible para empresas con cuentas por |

Fuente. Elaboración propia

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

“Grupo Nutresa trabaja por la permanente creación y distribución de valor para sus grupos relacionados a través de movilizadores relevantes, como la actuación corporativa ética y transparente, y el desempeño en los mercados, que se apalanca en el desarrollo de las geografías, el crecimiento, la competitividad y la transformación digital para generar un modelo de negocio que se adapta a un entorno global, cambiante y retador.

En la disponibilidad y volatilidad de las materias primas e insumos asegura la continuidad del negocio, capitalizando oportunidades y administrando los riesgos que no son de control directo de la Compañía, a través de la incorporación de variables económicas, sociales y ambientales en la gestión de la cadena de suministro.

Mejorar y ampliar la cobertura del modelo de abastecimiento estratégico.

Cerrar brechas en abastecimiento sostenible.

Gestionar la disponibilidad y volatilidad de los precios de las materias primas.

Implementar el modelo integral de logística de comercio exterior como mitigación de impactos ocasionados por las rupturas de las cadenas de abastecimiento globales”. (Nutresa G.)

Grupo Nutresa tiene una cotización en la bolsa de mercado de 61.500, este valor se encuentra en un “41.41% por encima del precio objetivo, el cual llega a 28.371. Así mismo, la Q de Tobin, utilizada para mostrar la relación entre el precio de cierre del activo en la bolsa con el precio en libros, está en 2,29; es decir, arriba de lo que se considera el valor real de la compañía”. (Lr, 2022)

Ratio Precio-Ganancias

Precio de las acciones / ganancias por acción de la compañía

61,500 / 58,50

1051.58

El grupo Nutresa por cada dólar de ganancia neta de la empresa está pagando 1051.58

Ratio Precio-Beneficio

Precio de las acciones / beneficio por acción

61,500 / 708,086

0.086

Figura 4

Cotización de Nutresa en la Bolsa de Valores



Fuente. Obtenido de Grupo Nutresa SA

Análisis de la Política de Dividendos

“La política de dividendos corresponde ser aprobada por la Junta General de Accionistas de la empresa, en concordancia con su estatuto social y la Ley General de Sociedades. Para la aplicación de esta política a la utilidad neta del ejercicio fiscal, determinado en el estado de ganancias y pérdidas, se deduce el 10% por concepto de reserva legal, denominándose al saldo resultante, utilidad distribuible. La obligación de deducir un porcentaje de la utilidad anual para constituir la reserva legal existe hasta que la reserva legal acumulada de la empresa sea equivalente al 20% de su capital social”. (N, 2018)

“El Grupo Empresarial Nutresa cuenta con un conjunto de políticas y reglamentos a través de las cuales se establecen los principios y reglas de actuación corporativa en diferentes asuntos. Estas políticas conforman un marco de acción para Grupo Nutresa y para todas sus compañías subordinadas basado en la transparencia, la confianza y la conducta ética”. (Nutresa)

Evolución de la Política de Dividendos del Grupo Nutresa

En el 2018, dividendo mensual por acción COP 47,2, este valor representa un incremento del 6,1% frente al dividendo vigente de COP 44,5

2019, “dividendo mensual por acción de \$51 (8,05 % más que el anterior que fue de \$47,20) para el período comprendido entre abril de 2019 y marzo de 2020”. (Economía, 2019)

“2022, un dividendo mensual por acción de COP 79,0 para el período comprendido entre abril de 2022 y marzo de 2023. Este representa un incremento del 35,0% frente al dividendo vigente de COP 58,50”. (Nutresa)

2023: “La junta directiva del Grupo Nutresa aprobó un proyecto de distribución de utilidades, el cual contempla la entrega de dividendos entre abril de 2023 y marzo de 2024 así:

Dividendo anual por acción de \$1.350.

Dividendo ordinario mensual por acción de \$96,45.

Dividendo extraordinario trimestral por acción de \$48,24 (junio, septiembre y diciembre de 2023, y marzo de 2024).

Durante la asamblea se señaló que los dividendos gozan de un incremento del 42,7 % frente al dividiendo vigente (\$79 mensuales y \$948 anuales)". (Economía, 2019)

Variables de los Mercados Financieros Internacionales

“Los mercados financieros internacionales constituyen un sistema donde actores de distintos países comercializan instrumentos de inversión. Estos son, principalmente, participaciones en empresas y deuda (pública y privada).

En otras palabras, los mercados financieros internacionales agrupan a inversionistas e instituciones de varias nacionalidades. Dichos agentes participan de la compra y venta de activos financieros como acciones, bonos, derivados, entre otros.

Las principales características de los mercados financieros internacionales son:

Al igual que los mercados financieros locales o domésticos sirven para transferir recursos desde los ahorradores hacia los inversores.

Las empresas emiten acciones o instrumentos de deuda (bonos) en estos mercados para recaudar capital y financiarse.

Los precios responden a la oferta y la demanda más rápido que en otros mercados. Es decir, un cambio de ánimo en los inversionistas se refleja muy pronto en la cotización. Por ejemplo, si se conoce una noticia negativa de la empresa AZ, las acciones de esa compañía deberían bajar casi en simultáneo.

Permiten a los grandes inversionistas globales diversificar su portafolio. Es decir, los agentes podrán adquirir valores de distintas partes del mundo y de diferente nivel de riesgo.

Se caracterizan por la liquidez. Así, los productos financieros, siempre que tengan demanda, pueden venderse y convertirse fácilmente en efectivo.

Los límites de los mercados financieros son cada vez menos claros, creándose un sistema más global. Esto significa un mayor volumen de negociaciones, pero también un desafío para los entes reguladores”. (Silva, 2021)

“En los mercados financieros internacionales se pueden distinguir varios subgrupos como los siguientes:

Mercado de Divisas

Es el conjunto de plataformas físicas y virtuales donde se transan monedas de distinta denominación. Por ejemplo, pueden cambiarse dólares por euros, a un precio que se denomina tipo de cambio y que depende de la oferta y la demanda.

En épocas de incertidumbre los inversores suelen recurrir a este mercado para invertir en una moneda fuerte. Es decir, buscan adquirir una divisa que presente poca volatilidad en su precio, lo que usualmente se asocia al dólar.

Mercados Bursátiles

Es el espacio, alternativo al sistema bancario, donde las empresas buscan financiamiento. De ese modo, venden acciones, cediendo un porcentaje de participación en su organización a cambio del aporte del inversionista.

En este mercado, además, se puede vender la deuda de compañías (y del gobierno), por ejemplo, colocando bonos. Dichos instrumentos funcionan de la siguiente manera: El inversionista paga una prima y a cambio recibe un pago periódico (cuota). Así, usualmente al final del periodo de financiamiento, se devuelve el aporte inicial.

Mercados de Derivados

Es el espacio (físico o en la web) donde se transan derivados financieros. Estos son instrumentos cuyo precio depende del desempeño de otro activo subyacente. Por ejemplo, puede tratarse de un derivado ZC basado en la Bolsa de Valores de Lima (BVL).

Entonces, si el índice de la BVL sube, también lo hará la cotización del derivado ZC.

Mercados de Materias Primas

Es aquel donde se comercializan materias primas, como los metales y el petróleo. Esto, a través de opciones y futuros (que son un tipo de derivado financiero).

Por ejemplo, imaginemos que un inversionista adquiere un contrato a futuro de oro. Entonces, se está comprometiendo a comprar el activo en una fecha posterior determinada, y a un precio fijado.

Cabe señalar además que los precios de las materias primas dependen fundamentalmente de la oferta y la demanda. En cambio, la cotización de otros activos financieros obedece a su rentabilidad esperada a futuro”. (Westreicher, 2020)

La variación de los mercados financieros es muy común y esta se presenta todo el tiempo, por ende, emite resultados que pueden ser favorables o no para la compañía, es cierto que algunos sucesos como problemas políticos hacen la por ejemplo la moneda se baje o se incremente y esto ocasiona inconvenientes a la hora de obtener resultados financieros en la organización. “Al tener riesgos asociados, se suele ver como un enemigo de las inversiones. Sin embargo, así como las variaciones en los mercados financieros pueden afectar negativamente la rentabilidad, también pueden influir muy positivamente en ella. Una forma inteligente de gestionar los efectos de estas variaciones es diversificando las inversiones”. (Habitat)

“Un instrumento financiero es un contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o instrumento de capital en otra entidad. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más (menos) los costos de transacción directamente atribuibles, excepto para aquellos que se miden posteriormente a valor razonable. Al momento del reconocimiento inicial, Grupo Nutresa clasifica sus activos financieros para la medición posterior a costo amortizado o a valor

razonable dependiendo del modelo de negocio de Grupo Nutresa para gestionar los activos financieros y las características de los flujos de efectivo contractuales del instrumento; o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda”. (Nutresa G.) El Grupo Nutresa, recurre al endeudamiento en dólares con el fin de obtener tasas de interés más competitivas en el mercado, y utiliza derivados financieros para mitigar el riesgo de la tasa de cambio en estas operaciones; estos derivados son designados como coberturas contables.

Conclusiones

De acuerdo con los objetivos planteados podemos decir que la rotación de stocks es un indicador de suma importancia, por lo tanto, se hace necesario tenerlo muy presente pues a partir de ello se pueden identificar diferentes problemáticas

Es un indicador fundamental porque conlleva a identificar procesos ineficientes los cuales no permiten alcanzar los objetivos propuestos, es por eso que es importante, tener “unos niveles de stock idóneos para mantener el equilibrio entre cumplir con la demanda habitual de productos y mejorar la eficiencia en las ubicaciones de almacenaje, teniendo en cuenta que un volumen óptimo de mercancía facilita el control sobre el inventario, garantizando la trazabilidad de producto y reduciendo el riesgo de stock obsoleto.

Así mismo un nivel de stock óptimo favorece procesos logísticos más eficientes, disminuye los costes de almacenamiento y previene las pérdidas o deterioros en las existencias almacenadas.

Por último, se recomienda establecer una estrategia de planificación logística eficaz. A partir de un cálculo preciso de la demanda y de las características del layout del almacén se pueden especificar los sistemas de almacenaje y transporte o los métodos de extracción y ubicación de mercancía más adecuados”. (Mecalux)

Recomendaciones

Como recomendaciones podemos indicar la importancia de proveer información clara y precisa a los diferentes usuarios (accionistas, inversionistas, clientes, acreedores entre otros).

Teniendo en cuenta de manera integral, el desarrollo y análisis de los indicadores financieros, basado en valores y razones relativos, para el cálculo y la interpretación los cuales permiten determinar cómo va evolucionando la empresa para la respectiva toma de decisiones, mejora y desempeño.

Por otra parte, tener en cuenta que los indicadores permiten también, ponderar y evaluar los resultados de las operaciones de la empresa, con el fin de satisfacer las necesidades de los usuarios. Evaluando la cantidad de utilidades con respecto a la inversión a partir del activo o el capital contable además de dar a conocer también si la empresa está en la capacidad de cumplir con las obligaciones y en nuestro caso poder conocer cuántas veces la empresa vende sus inventarios pues es de gran importancia saber que tan rentables han sido los activos respecto a las ventas.

En cuanto a la aplicación profesional los indicadores financieros son muy útil, pero se debe ser muy cuidadoso al momento de emitir un juicio, pues como profesional se debe actuar con responsabilidad y sobre todo con ética pensando siempre en una información clara y precisa para un beneficio colectivo.

Referencias Bibliográficas

Acis. (s.f.). *Panorama de la industria de alimentos en Colombia:*

<https://www.acis.org.co/portal/content/panorama-de-la-industria-de-alimentos-en-colombia>

Cef, P. D. (2019). *Manual del Nuevo Plan General Contable:*

<https://idoc.pub/documents/manual-del-nuevo-plan-general-contablepdf-34m78kg82e46>

Economía. (2019). *Ventas del Grupo Nutresa crecieron 3,7 % en 2018:*

<https://www.elespectador.com/economia/ventas-del-grupo-nutresa-crecieron-3-7-en-2018-article-841296/>

Habitat. (s.f.). <https://www.afphabitat.com.pe/category/aprende-de-prevision/inversiones/>

LR. (2022). *Las acciones del Grupo Nutresa en la BVC está 41% por encima de su precio*

objetivo: <https://www.larepublica.co/especiales/opa-por-nutresa/las-acciones-del-grupo-nutresa-en-la-bvc-esta-41-por-encima-de-su-precio-objetivo-3296494>

Mecalux. (s.f.). *Cómo mantener unos niveles de stock óptimos:*

<https://www.mecalux.es/blog/niveles-stock-optimos>

Montes, S. (2021). *Forbes. Así está la competencia del Grupo Nutresa en el terreno*

internacional: <https://forbes.co/2021/11/11/economia-y-finanzas/asi-esta-la-competencia-del-grupo-nutresa-en-el-terreno-internacional>

N, S. J. (2018). *Llevan a cabo un análisis de la política de dividendos que ha adoptado la*

empresa en los últimos cinco (5) años y las implicaciones que ha tenido dicha política en la cotización de la acción en los mercados financieros:

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=81611211005>

Nutresa. (s.f.). <https://gruponutresa.com/>

Nutresa. (s.f.). *Informe Integrado 2020. Crecimiento rentable e innovación efectiva:*

<https://informe2020.gruponutresa.com/impulsar-el-crecimiento/crecimiento-rentable-en-los-mercados-y-marcas-confiables/>

Nutresa, G. (s.f.). *Historia:* <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>

Portafolio. (2021). *Grupo Nutresa: sus marcas insignia y sus accionistas actuales:*

<https://www.portafolio.co/negocios/empresas/sura-nutresa-y-argos-y-su-reunion-con-inversionista-de-ihc-que-paso-575306>

Ratings, F. (2021). *RATING ACTION COMMENTARY. Fitch Afirma Calificación de Bonos Ordinarios de Grupo Nutresa en 'AAA(col)'; Perspectiva Estable:*

<https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-affirms-grupo-nutresas-bond-issuance-in-aaa-col-outlook-stable-27-04-2021>

Report, R. (2020). *Grupo Nutresa S.A.:* <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/grupo-nutresa-sa-06-07-2020>

Ricardo, R. (2020). *Estudiando. ¿Qué es la rotación de inventario? – Definición, fórmula y cálculo:* <https://estudyando.com/que-es-la-rotacion-de-inventario-definicion-formula-y-calculo/>

Scribd. (2020). *Principales Competidores de Nutresa:*

<https://www.scribd.com/document/461184165/principales-competidores-de-nutresa-docx>

Silva, O. E. (2021). *Cuurse Hero. Presentación comportamiento mercado financiero*

internacional: <https://www.coursehero.com/file/114802049/Presentaci%C3%B3n-comportamiento-mercado-financiero-internacionalpdf/>

Solunion. (2023). *Actualidad Económica. Economía de Colombia en 2023: panorama actual y grandes retos*: <https://www.solunion.co/blog/economia-de-colombia-en-2023-panorama-actual-y-grandes-retos/>

Travella, J. M. (2022). *AGICAP. Los problemas más comunes en la rotación de inventario y cómo solucionarlos*: <https://agicap.com/es/articulo/problemas-rotacion-de-inventario-soluciones/>

Westreicher, G. (2020). *Economipedia. Mercados financieros internacionales*: <https://economipedia.com/definiciones/mercados-financieros-internacionales.html>