

**Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil de la empresa Nutresa S.A.**

Virginia Del Carmen Henríquez Díaz

Osman Yesith Castillo Sequeda

Wendy Johanna Daconte Tapia

Asesor

Hasmill Teresa Jaime

Universidad Nacional Abierta Y A Distancia – UNAD

Escuela De Ciencias Administrativas, Contables, Económicas Y De Negocios - ECACEN

Contaduría Pública

2023

## Dedicatoria

Como estudiantes de la universidad abierta y a distancia UNAD, queremos realizar nuestra dedicatoria a la institución, ya que estuvo con nosotros en este largo caminar, fue un trayecto largo donde lloramos, reímos, sufrimos, por a veces no entender algunas temáticas de nuestra carrera, pero ahora que estamos ya casi al final de este trayecto, queremos decir, que cada sacrificio que hicimos valió la pena, ya que aprendimos a trabajar en equipo, nos capacitaron para ser unos excelentes profesionales y defendernos en el ámbito laboral.

Quiero darle las gracias a cada uno de nuestros tutores que estuvieron con nosotros enseñando y apoyando en este caminar, con lágrimas en mi corazón de alegría y melancolía porque fue una experiencia única donde pudimos desenvolvemos en una educación superior, y hoy en día ya estar a un paso de lograr nuestros objetivos como profesional para enfrentarnos a un mundo que necesita que demos lo mejor de nosotros con honestidad, respeto, tolerancia, y brindar todo el conocimiento que adquirimos en el centro de educación, ahora nuestro deber como estudiante y profesional es dejar el nombre de la universidad nacional abierta y a distancia UNAD en alto, para que otros estudiantes que vengan tras nosotros, observen la delicia que es la educación en este centro y se motiven a seguir los pasos que ya nosotros estamos por finalizar.

Cada sacrificio y esfuerzo que cada uno de nosotros tuvimos fue motivado por nuestra familia, hijos, padres, hermanos, esposas y esposos, que nos dieron la mano con sus palabras de aliento cuando nos vieron que no podíamos más y a veces queríamos desfallecer, nos mostraron el camino que algún día veríamos por nuestros sacrificios, y quiero decirles que cada sacrificio trae consigo su recompensa y que hoy en día podemos estar con gozo porque cada vez se acerca el final de este camino que fue para nosotros hermoso y de mucho aprendizaje, gracias UNAD

porque nos ayudaste a cumplir uno de nuestros sueños y crear de cada uno de nosotros un profesional con buenos principios y valores que se enfrentara a un mundo laboral que lo requiere.

## **Agradecimientos**

Queremos darle las infinitas gracias primeramente a Dios creador del cielo y la tierra, por primeramente dotarnos de salud y vida para lograr nuestros sueños, por ser ese Dios consolador que cada día nos motiva con sus hermosas palabras de amor, tranquilidad y paz, además, nos dio ese valor y fortaleza para estudiar en una educación superior y luchar para terminar con éxito este valioso proceso que nos ha enseñado a como desenvolvemos en el ámbito profesional.

También le damos las gracias a cada uno de nuestros familiares que nos motivaron para que este sueño hoy en día se haga realidad. Darles gracias a nuestros hijos porque por ellos luchamos para darles una vida mejor.

De igual forma, darle las gracias a la universidad nacional abierta y a distancia UNAD, que fue esa que nos instruyó y nos capacito para que podamos ser lo que hoy en día somos, a nuestros tutores les damos las gracias porque se esmeraron para enseñarnos afrontar cada obstáculo que se nos presentó en el camino y ser esas guías favorables para llegar al éxito de cada uno de nuestros cursos.

## Resumen

Este proyecto de grado se basa en la presentación del diagnóstico financiero y el análisis bursátil de la empresa Nutresa S.A que evaluamos durante el semestre, la empresa Nutresa S.A, es una de las compañías que ha cogido fuerza en el mercado a nivel nacional e internacional, expandiendo sus productos en el mercado con buenas presentaciones, de calidad favorable y delicioso en sabores, por tal motivo se ha convertido en unas de las preferidas en el público, durante todo el semestres nos hemos dedicado a profundizar sobre la iniciación o creación de la empresa y como ha venido evolucionando hasta los días de hoy, además de como se ha convertido en unas de las favoritas.

La empresa Nutresa S.A, nos ha llamado mucho la atención tras su crecimiento en el mercado a nivel nacional e internacional, y como estudiantes en finanzas, nos hemos enfocado en cómo ha sido ese crecimiento financiero que ha transcurrido por los años y como se ha mantenido rentable en el mercado, por tal razón hemos realizado unas series de análisis y cálculos para lograr nuestro objetivo y así llegar al punto de cómo fue su éxito y como se ha mantenido.

***Palabras Clave:*** Empresa Nutresa S.A, Análisis Financiero, Alto crecimiento en el mercado, Rentabilidad, Liquidez, Estrategias Financiera, Endeudamiento.

### **Abstract**

This degree project is based on the presentation of the financial diagnosis and stock market analysis of the company Nutresa S.A that we evaluated during the semester, the company Nutresa S.A, is one of the companies that has gained strength in the market at a national and international level, expanding its products in the market with good presentations, favorable quality and delicious flavors, for this reason it has become one of the public's favorites, throughout the semesters we have dedicated ourselves to delving into the initiation or creation of the company and how it has been evolving until today, in addition to how it has become one of the favorites.

The company Nutresa S.A. has caught our attention after its growth in the market at a national and international level, and as students in finance, we have focused on what that financial growth has been like over the years and how it has remained profitable over the years. the market, for this reason we have carried out a series of analyzes and calculations to achieve our objective and thus get to the point of how its success was and how it has been maintained.

**Keywords:** Empresa Nutresa S.A, Financial Analysis, High growth in the market, Profitability, Liquidity, Financial Strategies, Debt.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	14
Objetivos .....	15
Objetivo General .....	15
Objetivos Específicos .....	15
Planteamiento del Problema.....	16
Justificación .....	17
Metodología .....	19
Descripción de la Empresa.....	21
Análisis Estratégico y Competitivo.....	23
Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos.....	25
Análisis Vertical y Horizontal .....	25
Relación de Deuda a Patrimonio .....	26
Composición del Patrimonio .....	27
Composición de la Deuda.....	28
Evolución de Gastos Financieros .....	28
Volumen y Crecimiento de las Ventas.....	29
Indicador de Liquidez .....	30
Fondo de Maniobra .....	30

Razón Corriente.....	30
Ratio Prueba Acida.....	31
Periodo de Maduración.....	32
Plazo de Almacenamiento de Materias Primas .....	32
Plazo de Fabricación (PMf).....	32
Periodo Medio Venta, (PMv) .....	33
Periodo Medio de Cobro, (PMc).....	34
Indicadores Financieros Claves .....	35
Ratio de Endeudamiento Total.....	35
Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo .....	36
Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo .....	36
Apalancamiento Total .....	36
Indicador de Rentabilidad .....	37
Indicador de eficiencia .....	38
Árbol de Rentabilidad. ....	40
Análisis del Cálculo Rentabilidad para Proveedores de Acciones Comunes ROCE .....	41
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios.....	48
Ratio de Precio a Ganancia (PER) .....	48
Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).....	49
Análisis de la política de dividendos.....	51

Limitaciones.....	53
Futuras Líneas de Análisis .....	54
Anexos .....	55
Conclusión .....	56
Referencias Bibliográficas .....	57

## Índice de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Rentabilidad del Patrimonio 2019</i> .....	26
<b>Tabla 2</b> <i>Rentabilidad del Patrimonio 2020</i> .....	26
<b>Tabla 3</b> <i>Rentabilidad del Patrimonio 2021</i> .....	26
<b>Tabla 4</b> <i>Composición del Patrimonio</i> .....	27
<b>Tabla 5</b> <i>Composición de la Deuda</i> .....	28
<b>Tabla 6</b> <i>Evolución de Gastos Financieros</i> .....	29
<b>Tabla 7</b> <i>Volumen y Crecimiento de las Ventas</i> .....	29
<b>Tabla 8</b> <i>Fondo de Maniobra</i> .....	30
<b>Tabla 9</b> <i>Razón Corriente</i> .....	30
<b>Tabla 10</b> <i>Ratio Prueba Acida</i> .....	31
<b>Tabla 11</b> <i>Plazo de Almacenamiento de Materia Prima</i> .....	32
<b>Tabla 12</b> <i>Rotación de Productos</i> .....	32
<b>Tabla 13</b> <i>Plazo de Fabricación</i> .....	33
<b>Tabla 14</b> <i>Productos terminados</i> .....	33
<b>Tabla 15</b> <i>Periodo Medio</i> .....	34
<b>Tabla 16</b> <i>NC</i> .....	34
<b>Tabla 17</b> <i>Periodo Medio de Cobro</i> .....	34
<b>Tabla 18</b> <i>Periodo de Maduración</i> .....	35
<b>Tabla 19</b> <i>Ratio de Endeudamiento Total</i> .....	36
<b>Tabla 20</b> <i>Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo</i> .....	36
<b>Tabla 21</b> <i>Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo</i> .....	37

<b>Tabla 22</b> <i>Apalancamiento Total</i> .....	37
<b>Tabla 23</b> <i>Indicador de Rentabilidad</i> .....	37
<b>Tabla 24</b> <i>Indicador de eficiencia</i> .....	38
<b>Tabla 25</b> <i>Rentabilidad de los Activos Operativos Netos RNOA</i> .....	41
<b>Tabla 26</b> <i>Calculo para hallar NOA</i> .....	41
<b>Tabla 27</b> <i>El porcentaje del RNOA</i> .....	42
<b>Tabla 28</b> <i>Apalancamiento Financiero FLEV</i> .....	42
<b>Tabla 29</b> <i>Endeudamiento NEP</i> .....	43
<b>Tabla 30</b> <i>Calculo Rentabilidad Para Poseedores de Acciones Comunes ROCE</i> .....	43
<b>Tabla 31</b> <i>Porcentaje de Gastos no Operacionales Netos</i> .....	44
<b>Tabla 32</b> <i>Apalancamiento Financiero (FLEV)</i> .....	45
<b>Tabla 33</b> <i>Return on Operating Assts (RNOA)</i> .....	46
<b>Tabla 34</b> <i>Porcentaje de Gastos no Operativos Netos</i> .....	47
<b>Tabla 35</b> <i>Datos</i> .....	49
<b>Tabla 36</b> <i>Cálculo de PER Nutresa S.A.</i> .....	49
<b>Tabla 37</b> <i>Cálculos de Crecimiento</i> .....	50
<b>Tabla 38</b> <i>Cálculo de PEG</i> .....	51

## Índice de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Árbol de Rentabilidad</i> .....	40
<b>Figura 2</b> <i>Porcentaje de Gastos no Operacionales Netos</i> .....	45
<b>Figura 3</b> <i>Apalancamiento Financiero (FLEV)</i> .....	46
<b>Figura 4</b> <i>Return on Operating Assts (RNOA)</i> .....	47

## Índice de Anexos

<b>Anexo 1</b> <i>Estados financieros de la empresa Nutresa S.A de 2019, 2020 y 2021</i> .....	56
--	----

## Introducción

El estudio de este trabajo se basará en un objetivo: la aplicación de diversos indicadores que nos ayuda a entender si vale la pena invertir en Grupo Nutresa. Esto se puede hacer formulando e interpretando los resultados de estas técnicas. Análisis, como procedimientos de recopilación de datos, evaluación de impacto ambiental las aplicaciones de análisis macroeconómico, industrial y financiero proporcionan referencias sobre: observaciones futuras e incluso ayudar a desarrollar hipótesis sobre el tema de investigación.

Se espera que el enfoque elegido resuelva el problema a través de la investigación transversal, que implica recolectar datos directamente en el sitio elegido para la investigación, que puede obtener principalmente del sitio web de Yahoo Finance. Por otro lado, Se pueden utilizar varios métodos de investigación como segunda fuente, por ejemplo: Libros de contabilidad y página de inicio de la empresa.

Ninguna variable cambió durante el análisis y se centrará en los últimos tres años. Últimos informes de Grupo Nutresa de 2019, 2020 y 2021. Al momento Analizarán y registrarán los datos. Al investigar se pueden encontrar muchos conceptos nuevos. Se presentan estados financieros y comparaciones de años, lo que nos permitirá gestionarlos de manera efectiva.

Se utilizarán indicadores en función de los ingresos, las ganancias y el nivel de deuda, apalancamiento y acceso. Se agregaron nuevas fórmulas y análisis, que incluyen: Sistema DuPont, cálculo de ROCE y costo de capital, costo de capital promedio ponderado

(WACC). El apalancamiento le permitirá analizar nuevas situaciones comerciales en más aplicaciones y discutir en detalle la precisión de posibles decisiones de inversión.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Realizar la presentación del diagnóstico financiero y el análisis bursátil de la empresa Nutresa S.A. para brindarle una información clara y concisa del funcionamiento de los estados financieros de la empresa y su constante crecimiento.

### **Objetivos Específicos**

Evaluar el nivel de rentabilidad de la empresa Nutresa S.A, por medio de fórmulas se calculó el nivel de rentabilidad de la empresa, para así observar y analizar cómo se produjo su crecimiento en el mercado a nivel nacional e internacional.

Analizar el endeudamiento que maneja la empresa, esto nos ayuda a identificar si la empresa Nutresa S.A esta acta para continuar en el mercado, si su nivel de endeudamiento se pude cubrir con el ingreso que esta tiene, entonces podríamos decir que es muy probable que esta empresa si se mantenga en funcionamiento por largos años.

## Planteamiento del Problema

El aumento económico es la esencia que cualquier inversor debe considerar, buscando obtener ganancias de sus inversiones para obtener ganancias. La riqueza y el detalle que se muestra en la aplicación de los conocimientos de contabilidad financiera Incluye un énfasis en los datos que la empresa presenta en sus informes.

Para saber si un producto o servicio es realmente utilizado por muchas personas. usuarios, es importante comprender otras causas externas como sus habilidades, ubicación, alcance y aceptación del cliente. Para cada inversor, el factor más importante es el factor de usabilidad. A partir de este momento, el análisis financiero está listo para determinar qué empresa elegir e invertir.

La comida es algo bueno por lo que la sociedad siempre se esfuerza, porque siempre hay alimentos que necesitan en la comida. Son una parte imprescindible del carro de la compra del hogar y siempre se compran. Por esta razón el grupo de trabajo examinó una empresa muy conocida tanto a nivel nacional como internacional opera en otros países de América Latina. El Grupo Nutres SA se dedica comercializa diversos servicios técnicos y tiene un capital y una productividad importantes atraer inversores.

Por lo tanto, para determinar si la situación financiera del Grupo Nutresa S.A, los estados financieros presentados son apropiados. Yahoo! Finanzas, esto me hizo aceptar mi deseo de aprender más profundamente. El verdadero estado de la empresa y la conciencia de una pregunta muy importante. ¿Cómo presenta los estados financieros de Grupo Nutresa, para asegurar y promover una buena inversión?

## **Justificación**

Una de las principales herramientas utilizadas por ejecutivos, directivos y emprendedores todos los deudores para evaluar la gestión y los resultados financieros de la empresa análisis financiero. Los resultados de este instrumento financiero permiten a las personas interesadas estos son: valorar, mejorar, optimizar y utilizar de la forma más eficiente posible los activos invertidos en el negocio; implementar proactivamente objetivos y tareas establecidas; tomar decisiones de ganancias administrar u otorgar préstamos; predecir el futuro de la empresa y tomar decisiones de inversión; entre otros.

Grupo Nutres SA Fundado en 1920, es una empresa líder en la industria alimentaria colombiana, convirtiéndose en una de las empresas más importantes de América Latina y empleando a cerca de 46.000 personas. Además, cuenta con un equipo de socios talentosos, creativos y responsables, comprometidos con el desarrollo sostenible. Sus marcas líderes y satisfactorias se han convertido en parte del día a día de todo consumidor que prefiere productos naturales y nutritivos. Así como una red de distribución que ofrece productos diferenciados en todos los canales y segmentos, haciendo que el portafolio de productos esté ampliamente disponible en áreas estratégicas.

El valor añadido de este trabajo proviene de la historia de la información financiera, empresas e información de análisis de economistas, de los que sacamos conclusiones sobre la situación económica financieramente, proporcionará una gran cantidad de conocimientos a cualquiera que esté dispuesto a aprender. Este es un activo bueno e importante para quienes están estudiando finanzas o tienen la intención de comprar o vender.

Conocimientos y a los integrantes de nuestro grupo de trabajo, han dejado una huella única, es decir esto significa que cuanto más complejo sea el tema de investigación, más rica será nuestra experiencia.

A principios del siglo XXI la empresa inició un proceso de transformación. Una empresa que la convirtió en matriz se llama Inversiones Nacional de Chocolates SA, posteriormente transformada en Grupo Nacional de Chocolates. SA y luego Grupo Nutresa S.A., el nombre abarca todas las categorías productos del grupo y fortalece la conexión de todas sus marcas con la salud, la nutrición y beneficio"

## Metodología

Para la empresa Nutresa S.A, en los años evaluados 2021 y 2020, su diagnóstico financiero presentados en los años evaluados, la empresa muestra unos resultados óptimos para la toma de mejores decisiones para el buen funcionamiento de la misma, esto ayuda a que la empresa como tal presente sus mejores productos en el mercado, ya que se ha caracterizado por ser una empresa con buenos productos para el consumo humano, esta también se dedica a buscar los mejores productos para comercializarlo y así colocarse en unas de las empresas con mejores productos.

Para los años 2021 y 2020 la empresa presento un diagnóstico financiero en las ventas un COP \$ 5.127.387.000 en el año 2021, a diferencia del año 2020 que presento unas ventas de un COP 4.662.413.000, en el análisis de la rentabilidad de la empresa Nutresa S.A, lo cual está conformado por la utilidad neta del estado de resultado sobre las ventas totales, en el año 2021 nos mostró una rentabilidad de un 0.13%, y en el año 2020 nos mostró una rentabilidad de un 0,12%, estos nos muestra que la empresa Nutresa S.A, va de continuo aumento y es muy rentable en el mercado, y además, gracias a sus productos la hace apetecible a los clientes y hace que sus productos sean comercializados en todos los lugares que esta comercializa.

El Dow Jones del 2021, indico que el grupo Nutresa S.A es la empresa de alimento con mayor sostenibilidad a nivel mundial, ya que a pesar de las dificultades que se pasan en el mercado, ella a sabido mantenerse con las estrategias de sostenibilidad, por ejemplo, en la pandemia COVID-19, el grupo Nutresa S.A no cerró sus instalaciones, sino que siguió realizando sus procesos y generando más empleo en los diferentes países que esta se encuentra ubicada, la empresa Nutresa S.A cuenta con aproximadamente 46.000 empleados en todas sus

fábricas, esta empresa logro el desarrollo de capacidades en 1,5 millones de jóvenes en nuestro país Colombia, brindándole oportunidades de emprendimiento y en la parte educativa.

El fondo de maniobra que la empresa presento en los años 2019, 2020 y 2021, nos indica unos resultados que son arrojados por la comparación de los activos corrientes menos los pasivos corrientes, en el año 2019, el resultado de esta comparación fue de un 915.152.000, en el año 2020, el resultado de esta comparación fue de un 1.420.477.000, y en el año 2021, el resultado que este nos mostro fue de un 1.966.728.000, estos nos indica que la empresa Nutresa S.A puede hacer frente a los pagos que tiene por deudas o proveedores de la empresa.

La empresa Nutresa S.A, nos arrojó un indicador de rentabilidad de los años 2019, 2020 y 2021 que esta valorizado de la siguiente manera; rentabilidad sobre las ventas margen neto, en el año 2019 su rentabilidad fue de un 0,051%, en el año 2020 su rentabilidad fue de un 0,052%, y en el año 2021 su rentabilidad fue de un 0,053%, la rentabilidad sobre la inversión (ROI), no las presento de la siguiente manera, en el año 2019 tuvo una rentabilidad de un 3%, en el año 2020 tuvo una rentabilidad de un 4% y en el año 2021 tuvo una rentabilidad de un 4%, rentabilidad sobre las ventas (ROE), en el año 2019 su rentabilidad fue de un 6%, en el año 2020 y 2021 su rentabilidad fue de un 7%, esto nos indica que la empresa al pasar de los años ha aumentado su rentabilidad y esto hace que sus accionistas tengan mucha más ganancias y hagan diferentes inversiones para el buen funcionamiento de la misma.

## **Descripción de la Empresa**

Razón social: Grupo Nutresa S.A.

NIT: 890.900.050-1

Domicilio: Carrera 52 # 20-124, Medellín, Colombia.

Constitución: el 12 de abril de 1916.

Grupo Nutresa, conocido inicialmente como Grupo Nacional de Chocolates S.A., es un conglomerado con raíces en Medellín, Colombia. Su viaje comenzó en 1916 con la fundación de La Fábrica de Galletas y Confites, evolucionando rápidamente para incluir diversos productos como chocolates, café, y embutidos. La creación de la marca "Sello Rojo" en 1933 marcó su incursión en la industria del café, un paso significativo en su trayectoria.

La empresa se caracteriza por su crecimiento constante y la integración de nuevas líneas de negocio. En 1962, la adquisición de Productos Zenú, especializada en embutidos, simbolizó una expansión notable. Esta diversificación no solo amplió el alcance de Nutresa, sino que también atrajo nuevos inversores, fortaleciendo su posición en el mercado.

La transición de Nutresa a una corporación pública fue un hito importante. Esta decisión, impulsada por la necesidad de ampliar su base de capital y acelerar su crecimiento, se realizó mediante una oferta pública inicial bien recibida por el mercado. En 1961 la empresa cotiza por primera vez en la Bolsa de Valores de Medellín, y permitió a Nutresa acceder a nuevos capitales, aunque tuvo que navegar por un marco regulatorio complejo y adaptarse a las expectativas de los inversores.

Al incursionar Nutresa en la bolsa de valores, consigue acceso a una fuentes de financiamiento "barata" al tener la posibilidad de emitir acciones y obtener recursos para apalancar la empresa y desarrollar proyectos de expansión y crecimiento, sin tener la necesidad

de recurrir al sector bancario, manteniendo de esta manera su capacidad de endeudamiento, lo cual es atractivo para cualquier inversionista, que esté interesado en la empresa y en cuanto a los socios verán como la empresa genera valor al disminuir su costo de capital.

## **Análisis Estratégico y Competitivo**

El grupo Nutresa S.A busca una manera de posicionarse en el ámbito competitivo utilizando diferentes estrategias como lo es la innovación en sus productos, el poder y una gran red de distribución con primeras marcas, en Colombia y en el extranjero puede procrear más de 1,4 millones de puntos de ventas.

Para realizar estrategias en la empresa Nutresa S.A se realizó un análisis histórico del negocio como tal y a las diferentes modificaciones que se realizó en la parte del comercio y la industria de alimento, la empresa para desenvolverse en el mercado y ser una empresa de competencia busca unas estrategias específica para mantenerse, estas estrategias serian; desarrollar productos frescos y que se encuentren en perfecto estado, unas etiquetas nutricionistas verídicas para que los consumidores conozcan de la calidad del producto que consumen y el apego persistentes a las regulaciones que se encuentran vigentes, el sector económico más correspondiente.

Para reducir las pérdidas y aumentar la eficiencia en las instalaciones de Nutresa, la compañía implemento un programa para toda la producción de la compañía, esto se manejó durante el proceso de la producción. Nutresa S.A cuenta con una plataforma matriz, que se basa en la competitividad que se combina con las ventajas de los acuerdos comerciales, para así vigilar los mercados en sus diferentes ubicaciones.

La empresa Nutresa S.A, es una estrategia de adquisición global, que cuenta con productos propios y contactos, no solo el dólar y moneda locativa, al momento de comprar su materia prima, se aseguran de que compren lo principal y de calidad, sus compas de materia prima la realizan en todo el planeta con mayor tecnología, es una empresa de trabajo duro y

arduo para brindar productos de calidad, además de esto cuentan con oficina en el país de china para realizar sus compras.

En el mundo del mercado siempre ha existido la competencia, ya sea por tener y comercializar el mejor producto con menor costo de fabricación, en esta competencia el grupo Nutresa S.A compite con las corporaciones globales y multilatinas más importante del mercado, cuando la empresa realiza su distribución del producto, se posiciona en un lugar más alto en el mercado frente a sus rivales.

Una de las ventajas que cumple la empresa en el mercado, es su comprensión en el territorio de operación, así como su forma de agilizar sus productos comparándolos con las otras compañías, no solo en los términos del producto que esta comercializa, sino en los modelos y proceso de comercialización.

Otra fortaleza de la compañía Nutresa S.A, es que cuenta con una trayectoria sólida, que le ha permitido entrar al mercado público como una empresa muy cotizada, esta compañía puede ser muy agresiva en la parte comercial y en la parte financiera son muy cautelosos, esto se debe a su solides en las ventas y balances.

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

Para hacer el respectivo análisis del tamaño de la empresa Nutresa S.A, se toma de los estados financieros realizando un análisis vertical y horizontal, luego se toma las ratios de liquidez para así analizar el nivel de endeudamiento contra la capacidad que hay de pago, de esta forma se analiza si el apalancamiento se puede hacer con el capital que tiene la empresa o se soluciona utilizando a terceros.

### **Análisis Vertical y Horizontal**

Mediante los análisis que se realizaron en los estados financieros de la empresa Nutresa S.A en los años 2019, 2020 y 2021, se pudo observar que en el año 2019 la producción de efectivo de la empresa fue de un 3%, en el año 2020 el flujo de efectivo de la empresa fue de un 6% y en el año 2021, el flujo de la empresa Nutresa S.A fue de un 5%, esto quiere decir que la empresa en los años analizado hace sus financiamientos con recursos propios y sus ganancias estarán reflejadas a largo plazo.

Por otra parte, los activos corrientes que esta maneja en los años analizados se manejaron de la siguiente manera, en el año 2019 reflejo un activo corriente de un 21%, en el año 2020 se reflejó un activo corriente de un 25% y en el año 2021 se reflejó un activo corriente de un 27%, indicando que puede realizar sus pagos.

La empresa Nutresa S.A maneja el 100% en los activos, dividido de la siguiente manera, en el año 2019 los activos corrientes están en un 21% frente a un activo no corriente de un 79%, en el año 2020 presento unos activos corrientes del 25% y unos activos no corrientes de un 75% y en el año 2021 presento un activo corriente de un 27% y un activo no corriente de un 73%.

Los pasivos de la empresa Nutresa S.A, son menores y no la comprometen a un cierre absoluto, sino que se puede mantener.

## Relación de Deuda a Patrimonio

La empresa Nutresa S.A, presento la siguiente relación de deuda a patrimonio en el año 2019. Con una utilidad neta entre un patrimonio, el cual presento una rentabilidad de un 0,06%.

### Tabla 1

#### *Rentabilidad del Patrimonio 2019*

Sistema Dupont:		0,06
Rentabilidad Del Patrimonio:	Utilidad Neta	506.388.000
	Patrimonio	8.684.864.000

*Fuente. Se basa en el sistema Dupont de la empresa Nutresa S.A.*

En el año 2020 la relación de deuda a patrimonio la presento de la siguiente manera, con una utilidad neta sobre el patrimonio, presento una rentabilidad de un 0,07%.

### Tabla 2

#### *Rentabilidad del Patrimonio 2020*

Sistema Dupont:		6,92
Rentabilidad Del Patrimonio:	Utilidad Neta	575.441.000
	Patrimonio	8.257.142.000

*Fuente. Se basa en el sistema Dupont de la empresa Nutresa S.A.*

En el año 2021 la relación de deuda a patrimonio se presentó de la siguiente manera, con una utilidad neta sobre el patrimonio, con una rentabilidad de un 0,07%.

### Tabla 3

#### *Rentabilidad del Patrimonio 2021*

Sistema Dupont:		0,07
Rentabilidad Del Patrimonio:	Utilidad Neta	676.879.000
	Patrimonio	9.042.113.000

*Fuente. Se basa en el sistema Dupont de la empresa Nutresa S.A.*

Estos indicadores nos detallan que la empresa Nutresa S.A, al pasar los años presento una rentabilidad favorable, ya que esta iba en continuo acenso para un mejor funcionamiento en el área financiera, ya que nos mostró un porcentaje en el año 2019 de un 0.06% y al finalizar del año 2021 fue de un 0.07%, en los tres años que analizamos, por esta razón la empresa Nutresa S.A nos muestra que su productividad ha ido mejorando de una forma continua y muy rentable en el mundo del mercado.

### **Composición del Patrimonio**

El patrimonio de una empresa es muy favorable, ya que este nos indica cuanto poseemos y cuanto estamos ganando de nuestra comercialización, y, además es con lo que cuenta la empresa. La empresa Nutresa S.A, ha demostrado al pasar de los años que, si es una empresa rentable y se puede mantener en funcionamiento con sus productos e innovaciones, en este caso presentamos la composición del patrimonio de esta empresa en los años 2019 hasta el año 2020, y como se ha venido cambiando según su circulación.

El patrimonio de la empresa Nutresa S.A se compone de dos formas, con las acciones ordinarias y las ganancias retenidas, vemos que al pasar los años sus incrementos en el patrimonio han sido notorio y por tal razón la consideramos una empresa competente para el mercado.

#### **Tabla 4**

##### *Composición del Patrimonio*

DESGLOSE	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Patrimonio	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.684.864.000
Acción ordinaria	\$ 2.301.000	\$ 2.301.000	\$ 549.133.000
Ganancias retenidas	\$ 676.879.000	\$ 536.931.000	\$ 488.447.000

*Fuente. Se basa en el estado financiero de la empresa Nutresa S.A.*

## Composición de la Deuda

Toda empresa que se considere debe tener sus deudas ya que estas son necesarias para el buen funcionamiento de la empresa, por consiguiente, para saber si la empresa es rentable sus deudas no deben ser mayores que sus ingresos porque de tal forma no se podría sostener.

La empresa Nutresa S.A compone sus deudas de la siguiente forma, por medio de pasivos, que ayuda a llevar un control y nos permite analizar el tipo de deuda que esta lleva y como se podría disolver, pero siempre teniendo en cuenta que son de suma importancia:

**Tabla 5** *Composición de la Deuda*

DESGLOSE	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Pasivos	\$ 7.914.370.000	\$ 7.280.739.000	\$ 6.960.377.000
Pasivos Corrientes	\$ 2.628.037.000	\$ 2.440.660.000	\$ 2.347.837.000
Deuda corriente	\$ -	\$ 486.736.000	\$ 527.196.000
Cuentas por pagar	\$ 1.099.159.000	\$ 723.010.000	\$ 1.235.133.000
Otros pasivos circulantes	\$ 105.600.000	\$ 83.209.000	\$ 29.912.000
Pasivos no corrientes	\$ 5.286.333.000	\$ 4.840.079.000	\$ 4.612.540.000
Deuda a largo plazo	\$ -	\$ 2.865.638.000	\$ 2.680.014.000
Obligaciones de impuesto	\$ 1.195.928.000	\$ 1.020.416.000	\$ 984.035.000
Otras obligaciones a lar...	\$ 2.654.000	\$ 4.576.000	\$ 487.000

*Fuente. Se basa en el estado financiero de la empresa Nutresa S.A.*

## Evolución de Gastos Financieros

La empresa Nutresa S.A presentando el estado de resultado de los años, 2019 hasta el año 2020 nos ha indicado como ha sido la evolución de los gastos financieros al transcurrir los años, podemos observar que en el año 2019 sus gastos operativos fueron de 3.468.374.000, en el año 2020 sus gastos operativos totales fueron de 3.657.979.000 y en el año 2021 los gastos operativos totales fueron de 4.062.178.000.

Con esto analizamos que mediante va corriendo los años, las empresas se dan a conocer con la calidad de sus productos y esto hace que haya más demanda, por lo tanto, los gastos también aumentan para el funcionamiento y el proceso de la empresa como tal.

### Tabla 6

#### *Evolución de Gastos Financieros*

Desglose	TTM	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Gastos operativos totales	\$ 4.530.510.000	\$ 4.062.178.000	\$ 3.657.979.000	\$ 3.468.374.000

*Fuente. Se basa en el estado de resultado de la empresa Nutresa S.A.*

### Volumen y Crecimiento de las Ventas

Esta es una forma muy convencional que utiliza las empresas al momento de analizar cuando es el momento que la empresa aumenta sus ingresos por medios de las ventas, utilizando formulas, en este caso, la empresa Nutresa compara los años en rodamiento con el año anterior y así calculan el porcentaje de la diferencia entre los dos años, la comparación que marca la empresa Nutresa S.A, es que en los años 2020-2019 se produjo una diferencia en las ventas de un 5 %, y en los años 2021 – 2020 se produjo una diferencia en ventas de un 11%, marcando que va de aumento cada año.

### Tabla 7

#### *Volumen y Crecimiento de las Ventas*

Análisis horizontal				
2020-2019			2021-2020	
Variación Absoluta	Variación relativa		Variación Absoluta	Variación relativa
-\$ 149.053.000	-5%		-\$ 382.875.000	-11%

*Fuente. Se basa en el estado de resultado de la empresa Nutresa S.A.*

### Indicador de Liquidez

El grupo cuenta con diferentes mecanismos de modelo crediticio, emitiendo capital propio o deuda, ya sea a corto o largo plazo, que le permiten financiar estos recursos (capital y liquidez).

#### Fondo de Maniobra

Formula: Activo corriente - Pasivo corriente

#### Tabla 8

##### Fondo de Maniobra

Fondo De Maniobra De La Empresa	2019		2020		2021	
Activo corriente	3.262.962.000	100%	3.861.137.000	100%	4.594.765.000	100%
Pasivo Corriente	2.347.837.000	72%	2.440.660.000	63%	2.628.037.000	57%
Total, del fondo	915.125.000	28%	1.420.477.000	37%	1.966.728.000	43%

Fuente. Elaboración propia, conforme a los estados financieros de Empresa Nutresa.

La compañía ha registrado un crecimiento positivo en 2019, 2020 y 2021, y en 2021 Nutresa tiene suficiente liquidez para cubrir los pagos que tendría que realizar en menos de un período.

#### Razón Corriente

Formula: Activo corriente/Pasivo corriente

#### Tabla 9

##### Razón Corriente

Fondo De Maniobra De La Empresa	2019	2020	2021
Activo corriente	3.262.962.000	3.861.137.000	4.594.765.000
Pasivo Corriente	2.347.837.000	2.440.660.000	2.628.037.000
Razon corriente	1.4	1.6	1.7

Fuente. Elaboración propia, conforme a los estados financieros de Empresa Nutresa.

Analíticamente corresponde a 1,7 pesos en 2021 desde 1,6 pesos 2020, lo que nos revela que en 2021 corresponde a 1,7 pesos en pagos de deuda.

### Ratio Prueba Acida

Formula: (Activos Corrientes – Inventarios) / Pasivos Corrientes

**Tabla 10**

#### *Ratio Prueba Acida*

Año	2021	2020	2019
Activos Corriente	\$ 3.262.962.000	\$ 3.861.137.000	\$ 4.594.765.000
Inventarios	\$ 1.334.760.000	\$ 1.507.598.000	\$ 1.934.456.000
Pasivos Corrientes	\$ 2.347.837.000	\$ 2.440.660.000	\$ 2.628.037.000
Ratio prueba Acida	0,82	0,96	1,0

*Fuente.* Elaboración propia, conforme a los estados financieros Empresa Nutresa.

Tomando en cuenta las cifras alcanzadas, el impacto de la prueba ácida durante 2021 es mayor a 1, por lo que Nutresa tiene todas las condiciones para cancelar la deuda sin vender inventario.

Para el periodo 2019 y 2020, la disminución del activo corriente e inventario, el resultado de la prueba ácida fue de 0,8 y 0,96 lo que significa que tendrá algunas dificultades para enfrentar las deudas.

### Periodo de Maduración

Es el tiempo transcurrido entre la salida y la recuperación de los fondos que se han utilizado para financiar las necesidades de financiación del ciclo operativo de la empresa.

### Plazo de Almacenamiento de Materias Primas

Formula:

PMA= (Saldo medio del inventario/Coste de los bienes vendidos) \* 360

**Tabla 11**

*Plazo de Almacenamiento de Materia Prima*

	2021		2020		2019	
PMA=	\$	360	\$	360	\$	360
	1.934.456.000		1.507.598.000		1.344.760.000	
	\$		\$		\$	
	7.610.884.000		6.465.128.000		5.565.300.000	
PMA=	92	DÍA	84	DÍA	87	DÍA
		S		S		S

*Fuente.* Elaboración propia, conforme a los estados financieros Empresa Nutresa.

**Plazo de Fabricación (PMf)**

Es el tiempo (medido en días) que transcurre desde que las materias primas entran al proceso productivo hasta que se transforman en productos terminados.

Formula:

$n_f = \text{Coste de fabricación anual} / \text{Saldo medio de productos en curso}$

Calculamos primero la rotación de productos en curso de fabricación ( $n_f$ ).

**Tabla 12**

*Rotación de Productos*

	2021		2020		2019	
nf=	\$		\$		\$	
	7.610.884.000		6.465.128.000		5.565.300.000	
	\$		\$		\$	
	110.686.000		89.694.000		78.878.000	
nf =	69		72		70,6	

*Fuente.* Elaboración propia, conforme a los estados financieros de Nutresa.

$n_f$ : equivale al número de veces anual que los productos en curso son renovados.

Al momento de dividir 365 entre ( $n_f$ ), encontraremos el periodo medio de fabricación (PMf).

Por ende, se puede encontrar que a mayor ( $n_f$ ) menor será (PMf).

Formula:

$$PMf = \frac{365}{n_f} \text{ días que los productos están en curso de fabricación}$$

**Tabla 13**

*Plazo de Fabricación*

	2021	2020	2019
PMF=	360	360	360
	69	72	71
PMF=	5,24	4,99	5,10

*Fuente. Elaboración propia, conforme a los estados financieros Empresa Nutresa.*

El 2021 con 5.24, fue el periodo en el cual el número de días es mayor ante la fabricación de productos.

**Periodo Medio Venta, (PMv)**

Formula:

$$n_v = \text{Coste anual de las ventas} / \text{Saldo medio de productos terminados}$$

**Tabla 14**

*Productos terminados*

	2021	2020	2019
Nv= \$		\$	\$
	7.610.884.000	6.465.128.000	5.565.300.000
\$		\$	\$
	638.744.000	536.896.000	454.612.000
Nv=	11,92	12,04	12,24

*Fuente. Elaboración propia, conforme a los estados financieros Empresa Nutresa.*

$N_v$  es el número de veces en el año que los productos terminados son renovados, siendo en este caso el mayor de veces el periodo 2019 con un 12.24.

Formula:

$$PMv = \frac{365}{n_v} \text{ días que los productos terminados están pendientes de venta}$$

**Tabla 15***Periodo Medio*

	2021	2020	2019
PM <sub>v</sub> =	360	360	360
	11,92	12,04	12,24
PM <sub>v</sub> =	30,2	29,9	29,41

*Fuente. Elaboración propia, conforme a los estados financieros Empresa Nutresa.*

PM<sub>v</sub> arroja el número de días que el producto terminado ha estado pendientes de venta, en este caso el mayor de números de días es el periodo 2021 con un 30.2 días.

**Periodo Medio de Cobro, (PMc)**

Formula:

$$n_c = \text{ventas anuales} / \text{saldo medio de clientes}$$

**Tabla 16**

NC

	2021	2020	2019
N <sub>c</sub> =	\$ 12.738.271.000	\$ 11.127.541.000	\$ 9.958.851.000
	\$ 1.382.671.000	\$ 1.191.711.000	\$ 1.166.248.000
N <sub>c</sub> =	9,2	9,3	8,5

*Fuente. Elaboración propia, conforme a los estados financieros Empresa Nutresa.*

Formula:

$$PMc = \frac{365}{n_c} \text{ días que las ventas están pendientes de cobro}$$

**Tabla 17***Periodo Medio de Cobro*

	2021	2020	2019
PM <sub>c</sub> =	360	360	360

	9	9,3	8,5
PMc=	39,1	38,6	42,2

*Fuente. Elaboración propia, conforme a estados financieros de Empresa Nutresa.*

PMc es el número de días donde lo vendido permanece pendiente de cobro, siendo el mayor el periodo 2019, con un promedio de 42,2 días

Ahora que tenemos todos los datos necesarios, calcularemos el Periodo de Maduración:

Formula:

$$\text{PMME} = \text{PMA} + \text{PMF} + \text{PMV} + \text{PMC}$$

### **Tabla 18**

#### *Periodo de Maduración*

	2021	2020	2019
PMM <sub>E</sub> =	166,03	157,39	163,66

*Fuente. Elaboración propia, conforme a estados financieros de Empresa Nutresa.*

El resultado obtenido nos revela que Nutresa S.A. en el periodo 2021 se tiene un aumento de días para recuperar la inversión, con un total de 166,03 días o 5.53 meses, a comparación de los periodos 2020 y 2019.

### **Indicadores Financieros Claves**

Una de las métricas clave de la liquidez de una empresa mide su capacidad para pagar la deuda a corto plazo. En otras palabras, la capacidad de convertir activos líquidos en efectivo. Los indicadores de liquidez financiera que ayudan a establecer lo anterior son:

#### **Ratio de Endeudamiento Total**

Formula: Pasivo total/activo total

**Tabla 19***Ratio de Endeudamiento Total*

Año	Ratio de Endeudamiento Empresa Nutresa		
	2021	2020	2019
Pasivo total	\$ 7.914.370.000	\$ 7.280.739.000	\$ 6.960.377.000
Activo total	\$ 16.956.483.000	\$ 15.537.881.000	\$ 15.645.241.000
Endeudamiento total	0,5	0,5	0,4
Porcentaje (%)	46,7%	46,9%	44,5%

*Fuente.* Elaboración propia, conforme a estados financieros Empresa Nutresa.

**Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo**

Formula: Pasivo corriente / Patrimonio Neto

**Tabla 20***Ratio de Endeudamiento a Corto Plazo*

Ratio de endeudamiento a Corto Plazo= (Pasivo corriente / Patrimonio Neto)			
Año	2021	2020	2019
Pasivo corriente	\$ 2.628.037.000	\$ 2.440.660.000	\$ 2.347.837.000
Patrimonio neto	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.684.864.000
Endeudamiento total	0,291	0,296	0,270
Porcentaje (%)	29,1%	29,6%	27,0%

*Fuente.* Elaboración propia, conforme a estados financieros Empresa Nutresa.

**Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo**

Formula: Pasivo no corriente / Patrimonio Neto

**Tabla 21***Ratio de Endeudamiento a Largo Plazo*

Ratio de endeudamiento a Largo Plazo = (Pasivo no corriente / Patrimonio Neto)			
Año	2021	2020	2019
Pasivo no corriente	\$ 5.286.333.000	\$ 4.840.079.000	\$ 4.612.540.000
Patrimonio neto	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.684.864.000
Endeudamiento total	0,585	0,586	0,531

*Fuente. Elaboración propia, conforme a estados financieros Empresa Nutresa.*

**Apalancamiento Total**

Formula: Pasivo total/Patrimonio Neto

**Tabla 22***Apalancamiento Total*

Año	2021	2020	2019
Pasivo total	7.914.370.000	7.280.739.000	6.960.377.000
Patrimonio neto	9.042.113.000	8.257.142.000	8.684.864.000
Endeudamiento total	0.875	0.882	0.801

*Fuente. Elaboración propia, conforme a estados financieros Empresa Nutresa.*

En términos de deuda total, la deuda del Grupo Nutresa ha ido aumentando, pero sus activos respaldan plenamente su deuda y tiene un buen poder de negociación en el corto plazo ya que su respaldo patrimonial está entre el 20% y el 30%. La deuda de largo plazo, dado que este indicador no es mayor a 1, indica que Nutresa se mantiene solvente. El índice de apalancamiento.

**Indicador de Rentabilidad****Tabla 23***Indicador de Rentabilidad*

Ratio Financiero	Formula	2021	2020	2019
------------------	---------	------	------	------

Rentabilidad sobre las ventas	Utilidad neta/ventas netas	0,053	0,052	0,051
Rentabilidad sobre la inversión	ROA: utilidad neta/activos	4%	4%	3%
	ROI: ventas/activos total	0,75	0,72	0,64
Rentabilidad sobre ventas (ROE)	ROE: utilidad neta/Patrimonio	7%	7%	6%

*Fuente. Elaboración propia, basada en los estados financieros de la Empresa.*

El ROI muestra que por cada peso de activo en NUTRESA obtuve un agregado de la capacidad total de cobertura de Nutresa con terceros no supera 1.

Ganancia del 4%, la cual se ha mantenido en 2020 y 2021, con una disminución del 3% en 2021, este indicador debe aumentar porque sirve para entender cada peso. Si aumenta el patrimonio depositado. Los accionistas obtienen ganancias o realizan otra inversión; si los márgenes de ganancia y la facturación aumentan, entonces la facturación aumenta; en este caso, la facturación (ROI) siempre aumenta.

ROE Por cada peso accionario de Nutresa dejó 7% de utilidad durante 2021. Al ser mayor el ROE que el ROA, la utilidad financiera es mayor, la rentabilidad por ventas indica que las utilidades son superiores a los gastos, o al trabajo o a los recursos financieros, debido a su largo plazo. Los activos fijos mantenidos tienen menores márgenes de beneficio por ventas.

## **Indicador de eficiencia**

### **Tabla 24**

*Indicador de eficiencia*

Indicador de eficiencia		2019	2020	2021
Ration Financiero	Formula			

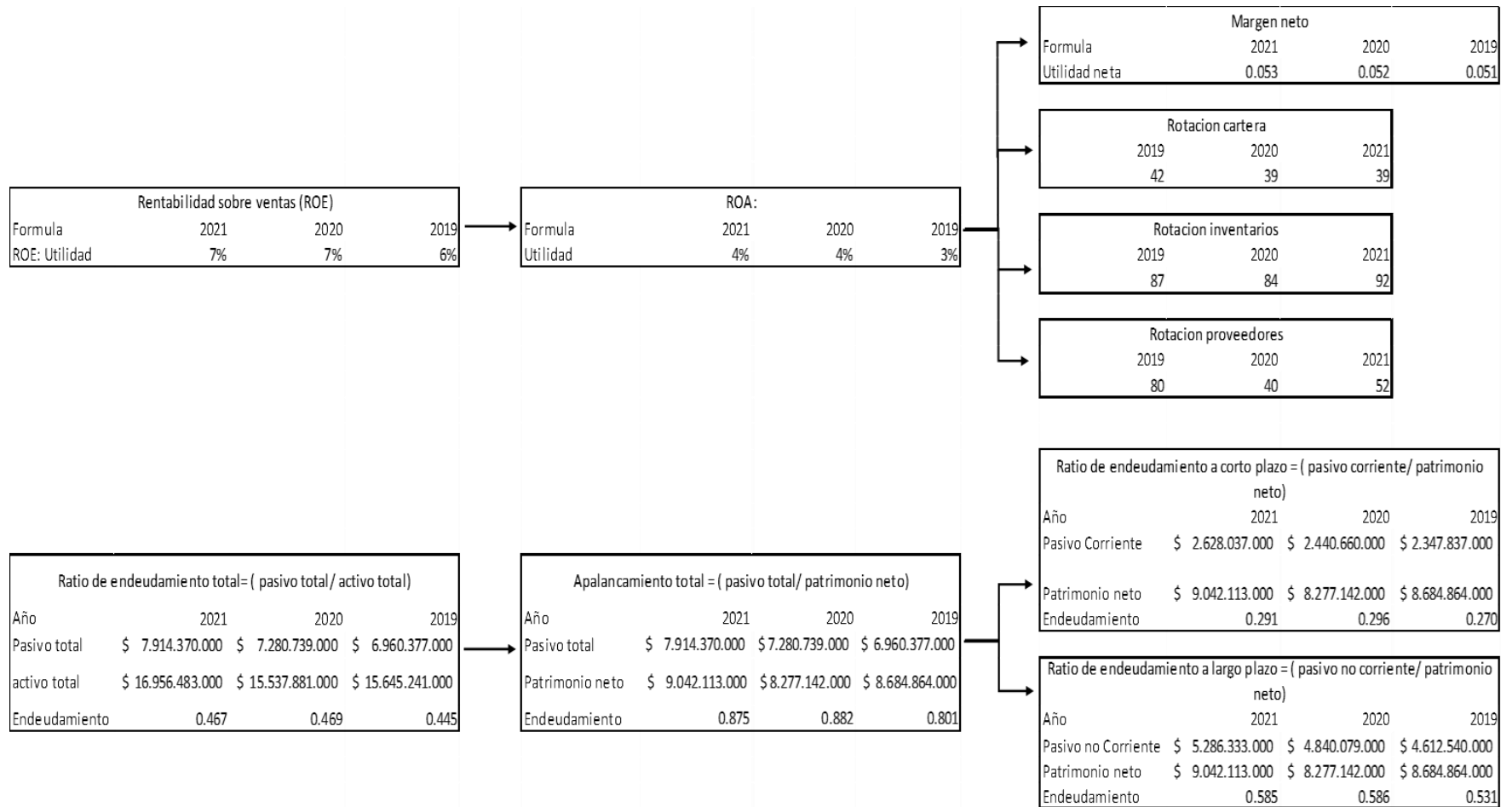
Rotación Inventarios	Inventario prom* 360 /costo de ventas	87	84	92
Rotación Cartera=	Cuentas comerciales x cobrar*360/ventas	42	39	39
Rotación Proveedores	Proveedores*360/ coste de ventas	80	40	52

*Fuente. Elaboración propia, basada en los estados financieros de la Empresa.*

En la rotación de inventario se puede analizar que 2021 da como resultado una rotación de 92 veces, es decir, los artículos permanecen en el almacén por un período de tiempo más corto, lo cual es el resultado de una buena gestión del inventario.

En el 2021 la tasa de rotación de cartera de la empresa es de 39 días, este resultado se debe analizar en conjunto con las estrategias de la empresa, en este caso supongamos que las estrategias o políticas no dice que debe ser menor a (30 días) la rotación de cartera, entonces se debe considerar una alarma debido a que es mayor, en este caso 39 días, sin embargo, si las estrategias sugieren que no se pase de 60 días, tenemos un buen índice.

En la rotación de proveedores, el tiempo para pagar a los proveedores es cada vez más corto, garantizando su liquidez y su excelente manejo con los recursos obtenidos por estos mismos apalancamientos.

**Figura 1***Árbol de Rentabilidad*

*Fuente. Elaboración propia, basada en los estados financieros de la Empresa.*

## Análisis del Cálculo Rentabilidad para Proveedores de Acciones Comunes ROCE

Obtenemos el dato para cada carácter y poder desarrollarlo mediante la fórmula:

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

### Tabla 25

*Rentabilidad de los Activos Operativos Netos RNOA*

RNOA = Rendimiento de los activos operativos			
	2021	2020	2019
OU DI			
Utilidad operativa después de impuestos	\$ 5.127.387.000	\$ 4.662.413.000	\$ 4.393.551.000

*Fuente: Elaboración propia por medio de Word.*

El RNOA es aquella tasa del rendimiento multiplicada por la rotación de activos, entonces el rendimiento sobrante nos expresa cómo funcionan las estructuras de importe y valor, de la sociedad (margen de utilidad) y lo eficaz que está utilizando sus recursos financieros. Ofreciendo un \$4.393.551.000 durante el 2019, luego para el 2020 fue incrementando a \$4.662.413.000 y por último en el año 2021 aumento a \$5.127.387.000.

### Tabla 26

*Calculo para hallar NOA*

Calculo para hallar el NOA			
	2021	2020	2019
Activos Operativos	\$ 859.955.000	\$ 926.964.000	\$ 497.947.000
Pasivos Operativos	\$ 2.301.000	\$ 2.301.000	\$ 549.133.000
NOA	\$ 857.654.000	\$ 924.663.000	-\$ 51.186.000

*Fuente: Elaboración Propia por medio de Word.*

Obtenemos el patrimonio neto de la diferencia que existen entre los indicadores pasivo y activo manifestando dado que en el 2019 adquirimos \$51.816.000, en el año 2020 presento un \$924.663.000 y finalmente en el año 2021 presento un \$857.654.000.

**Tabla 27**

*El porcentaje del RNOA*

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

*Fuente: Elaboración Propia por medio de Word.*

El RNOA es aquella tasa del rendimiento multiplicada por la rotación de activos, entonces el rendimiento sobrante nos expresa cómo funcionan las estructuras de importe y valor, De la sociedad (margen de utilidad) y lo eficaz que está utilizado sus recursos financieros. Exhibiendo un -8583,50% en el 2019, en el 2020 un 504,23%, y por último para el año 2021 aumento en un 597,84%.

**Tabla 28**

*Apalancamiento Financiero FLEV*

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

*Fuente: Elaboración Propia por medio de Word.*

Durante el FLEV observamos que cuanto mayor sea la cantidad de apalancamiento o deuda, mayor será el riesgo financiero, la sociedad Nutresa nos explica detalladamente como el

indicador FLEV obtuvo resultados para el 2019 de 14,22% y que para el 2020 disminuyo llegando a un 8,76% y para el 2021 aumentando, llegando a 12,16%.

**Tabla 29**

*Endeudamiento NEP*

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

*Fuente: Elaboración Propia por medio de Word.*

Observando detalladamente el endeudamiento NNEP se muestra la financiación.

Podemos ver los recursos propios de terceros en base a este indicador analizamos que durante el 2019 representa 102,89% en el 2020 99,95% y por último en el 2021 98,60% durante los dos últimos años 2020 y 2021 arrojo una disminución de 1,35%.

**Tabla 30**

*Calculo Rentabilidad Para Poseedores de Acciones Comunes ROCE*

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

*Fuente: Elaboración Propia por medio de Word.*

Analizando el ROCE podemos explicar que Nutresa está ente los procedimientos para saber que tan rentable es esta empresa en función de dicho indicador, conseguimos distinguir que durante el 2019 arrojó un 9818,85%, en el 2020 539,63% y finalmente el último año 2021 llegando a 658,53%.

No obstante, desarrollamos una observación de sensibilidad del 1% aplicándolo en cada indicador y así poder determinar el efecto en el ROCE, clasificado de Superior a inferior.

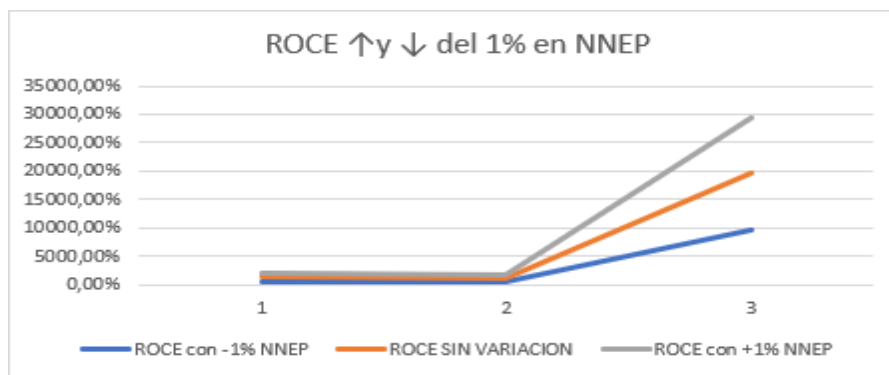
La observación se debe incorporar para el costo que se maneja en la deuda y aquella sensibilidad en el apalancamiento economista.

### **Tabla 31**

#### *Porcentaje de Gastos no Operacionales Netos*

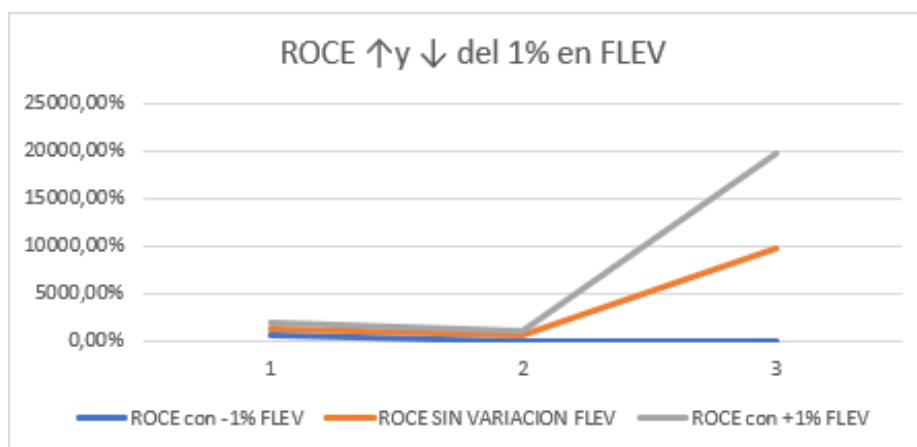
ROCE				
Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos				
NNEP		2021	2020	2019
	-1%	97,60%	98,95%	101,89%
	0%	98,60%	99,95%	102,89%
	1%	99,60%	100,95%	103,89%
ROCE con -1% NNEP		658,67%	539,73%	9789,58%
ROCE SIN VARIACION		658,55%	539,64%	9789,44%
ROCE con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

*Fuente: Propia autoría por medio de Excel.*

**Figura 2***Porcentaje de Gastos no Operacionales Netos**Fuente: Propia autoría por medio de Excel.***Tabla 32***Apalancamiento Financiero (FLEV)*

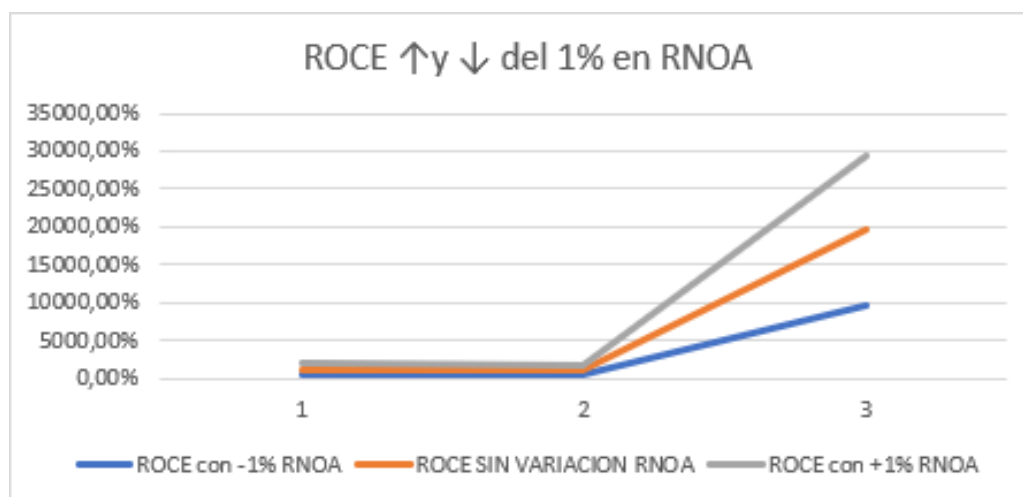
Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)				
FLEV		2021	2020	2019
	-1%	11,16%	7,76%	13,22%
	0%	12,16%	8,76%	14,22%
	1%	13,16%	9,76%	15,22%
ROCE con -1% FLEV		653,56%	1,91%	3,36%
ROCE SIN VARIACION FLEV		658,55%	539,64%	9789,44%
ROCE con +1% FLEV		663,54%	543,69%	9874,25%

*Fuente: Propia autoría por medio de Excel.*

**Figura 3***Apalancamiento Financiero (FLEV)**Fuente: Autoría Propia por medio de Excel***Tabla 33***Return on Operating Assts (RNOA)*

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

*Fuente: Propia autoría por medio de Excel.*

**Figura 4***Return on Operating Assts (RNOA)**Fuente: Elaboración Propia por medio de Excel***Tabla 34***Porcentaje de Gastos no Operativos Netos*

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

	C	D	E
	2021	2020	2019
RNOA	597,84%	504,23%	8583,50%
FLEV	12,16%	8,76%	14,22%
NNEP	98,60%	99,95%	102,89%
ROCE	658,55%	539,64%	9789,44%
	658,67%	539,73%	9789,58%
	658,55%	539,64%	9789,44%
	658,43%	539,56%	9789,30%

*Fuente: Elaboración Propia por medio de Excel.*

Cabe señalar que para hallar estos resultados utilizamos el indicador del ROCE, ya que es de suma necesidad, para poder tener el cálculo de aquel indicador del RNOA, el cual se encarga de aquellos resultados del patrimonio neto de la empresa. Disminuyó un 8079,27% durante el 2019 hasta el 2021, y los activos disminuyeron significativamente en 2021 debido a la pérdida de activos netos durante aquella epidemia en 2020.

Con el ROCE obtenemos un resultado alto en la rentabilidad de los trabajadores, lo cual significaría que se están manejando muy bien aquellos recursos económicos del grupo empresarial. El NNEP es un índice que reduce la deuda, encargándose de mostrar en porcentajes para cada año desde el 2019 cuando el ROCE era del 9789,44%.

## Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios

**Tabla 35**

*Datos*

<b>Cierre anterior</b>	<b>49.000,00</b>	Capitalización de mercado	<b>22,43T</b>
Abrir	0	Beta (5 años al mes)	-0,09
Oferta	0,00 x N/A	Ratio precio/beneficio (TMTM)	29,76
Precio de compra	0,00 x N/A	BPA (TTM):	1.646,40
Rango diario	49.000,00 - 49.000,00	Fecha de beneficios	21 feb 2024 - 26 feb 2024
Intervalo de 52 semanas	42.000,00 - 63.580,00	Previsión de rentabilidad y dividendo	1.157,40 (2,36%)
Volumen	0	Fecha de exdividendo	9-ene-24
Media Volumen	12.530	Objetivo est 1a	32.562,60

*Fuente:* Tomado de la página yahoo finance.

### Ratio de Precio a Ganancia (PER)

El PER, también conocido como P/E ratio (Price-to-Earnings ratio), es la ratio más utilizada en la valoración de las acciones en bolsa, una ratio que mide la relación entre el precio en bolsa de una acción y los beneficios que logra (De la Cruz, 2023).

Formula: Precio de Mercado por acción / BPA (Beneficio por acción).

**Tabla 36**

*Cálculo de PER Nutresa S.A*

<b>Calculamos</b>	
Precio de mercado por acción	49.980
BPA (Beneficio por acción)	1.644
PER	30.40

*Fuente.* Elaboración propia, basado en la información financiera de Nutresa.

Descripción: Las acciones de la empresa cotizan en 49.980 pesos y generan un beneficio por acción de 1.644 pesos. Cuyo resultado del PER es 30,40. Entonces nos dice que, si tenemos una ganancia de 1,644 pesos al año, nos tomará 30.40 años recuperar nuestra inversión

Encontramos como resultado un P/E alto pueden ser el resultado del optimismo de los inversores sobre el potencial de crecimiento de una empresa, las expectativas de ganancias futuras o la sobrevaluación general del mercado.

### **Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)**

Es una estructura de las finanzas donde compara el valor de una acción con las ganancias de una empresa y lo esperado de crecimiento.

### **Tabla 37**

#### *Cálculos de Crecimiento*

<b>Estimaciones de crecimiento</b>	<b>NUTRESA.CL</b>
Trimestre actual	30,00%
Trimestre próximo	-11,90%
Año actual	9,60%
Año siguiente	21,00%
Próximos 5 años (anualmente)	N/A
Últimos 5 años (anualmente)	9,23%

Fuente: Tomado de la página yahoo finance.

Formula:  $PER / \text{Porcentaje de crecimiento anual}$ .

Tenemos que el porcentaje de crecimiento = 21.00% y el PER = 30,40.

**Tabla 38***Cálculo de PEG*

Calculamos		
PER	\$	30,40
Porcentaje de Crecimiento anual	\$	21,00
PEG		1,45

Fuente. Elaboración propia, basado en la información financiera de Nutresa.

El resultado de PEG es de 1,45 este nos revela en el análisis proyectado a un año que las acciones de nuestra organización están sobrevaloradas. Esta sobrevaloración es generada por las estrategias de diversificación de Nutresa para expandirse internacionalmente.

### **Análisis de la política de dividendos**

La política de dividendo es la encargada de reflejar la rentabilidad que obtendrá el inversionista durante el periodo que mantenga su inversión en la empresa, Nutresa S.A, ha reflejado durante los últimos cinco (5) años de funcionamiento, que sus dividendos son muy notorios para sus inversionistas de acuerdo con las acciones que manejen dichos inversores, y que este negocio por lo general es muy rentable para aquellos que desean comprar dichas acciones.

Nutresa S.A cuenta con un grupo de empresas asociadas estratégicamente para así ser unas de las empresas más deseables en el mercado, estas empresas asociadas son: Bimbo de Colombia S.A.; Nutresa s.a disponer de un 40% de esta compañía, Dan Kaffe (Malaysia) Sdn Bhd; a través de Colcafe, la empresa Nutresa S.A dispone de un 37% de la compañía, Atlantic Food Service S.A.S.; en esta empresa, el grupo Nutresa S.A, posee un 70% de acciones, La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.; el 70% de las acciones de la receta lo posee el grupo Nutresa S.A., Estrella Andina S.A.S; la posesión de las acciones de esta empresa por parte del grupo Nutresa es de un 30%, Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd; a través de Colcafe, la empresa Nutresa cuenta con un 50% de acciones de la compañía.

El grupo Nutresa S.A, al recurrir los años ha mostrado un porcentaje alto en su crecimiento de sus operaciones muy notorio, esto se especifica de la siguiente manera; ventas totales “en los últimos 20 años, el CAGR ( tasa de crecimiento anual compuesta) de las ventas ha sido de un 10,85%”, esto muestra que la empresa ha multiplicado sus ventas a 7,9 veces durante el periodo; en el margen y utilidad la empresa ha mostrado en los últimos 10 años, el crecimiento del EBITDA fue de un 10,43%, esto nos refleja que fue muy superior al crecimiento de las

ventas, durante ese periodo el EBITDA se multiplico a un 2,7x, la utilidad neta fue de un 10,43%, y se multiplico igual que el EBITDA.

Los dividendos de la empresa durante los 102 años que tiene la empresa Nutresa S.A de historia, ha distribuido dividendos a sus accionistas en 98 de ellos, en los últimos 50 años el dividendo ha sido superior a la inflación, los últimos 20 años el CAGR del dividendo ha sido de un 9,5%, esto significa que la empresa Nutresa S.A ha multiplicado un 6,2x por el rendimiento pagado a sus accionistas. Flujo de caja “durante los últimos 5 años, la empresa ha generado un flujo de caja operativo acumulado de un COP 3,3 billones de pesos.

Gracias a sus estrategias de inversiones, la empresa Nutresa S.A, ha venido de aumento en aumento en sus producciones y ventas de productos, y también que se ha dedicado a ofrecer productos de calidad, saludables y nutritivos para las familias.

## **Limitaciones**

Hay muchas limitaciones en la información a la que se puede acceder a lo largo del camino. El proceso de examinar ciertos aspectos del crecimiento inicial de la empresa. El principal productor de alimentos de Colombia es el grupo empresarial Nutresa; En algunos casos se logró consolidar datos a una escala específica es un desafío; especialmente para conocer su evolución.

Los indicadores relacionados con el precio de las acciones del grupo empresarial tuvieron que recalcularse muchas veces debido a las fluctuaciones del precio de las acciones o a las fluctuaciones continuas. Existen muchas limitaciones a la hora de identificar accionistas minoritarias porque la empresa es una sociedad anónima.

La participación es una instrumento importante para impulsar la virtualización, pero cuando se trata de números y datos, lograr estándares e ideas comunes requiere reuniones periódicas entre colaboradores; y el análisis a realizar requiere de un concepto claro y unificado, donde en ocasiones se combinan múltiples conceptos, retrasando la explicación de una idea.

### **Futuras Líneas de Análisis**

Se consideraron la edad de la empresa, el entorno cambiante y se propusieron soluciones. Asegurando el desarrollo empresarial, creando un gran espacio para futuras investigaciones.

Por lo tanto, el impacto de las estrategias comerciales que Nutresa quiere adoptar en los colombianos es el primer aspecto intrigante por explorar. Comportamiento deseado en términos de ahorro, el mundo del comercio y el valor de las ayudas gubernamentales como la creación de empleo en Colombia.

Relaciones comerciales que Grupo Nutresa mantiene con otras organizaciones de la misma naturaleza pueden constituir otro campo de estudio. Porque comparar estos negocios y observar las interacciones y los beneficios mutuos que aportan muestra cómo se desarrollan, sus objetivos y tareas, esta será información útil.

Por lo tanto, además de las conclusiones y recomendaciones ya formuladas, es necesario proceder al considerar estas propuestas, se sugieren medidas como ampliar el tiempo asignado al proyecto, realizar más investigaciones y utilizar métodos como encuestas, conferencias y conjuntos de datos más grandes.

## Anexos

## Anexo 1

Estados financieros de la empresa Nutresa S.A de los años 2019, 2020 y 2021.

Desglose	ESTADO DE RESULTADO			
	GRUPO NUTRESA S.A			
	NIT 8909000050-1			
	AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019-2020-2021			
	Moneda en COP. Todos los números en miles			
Desglose	TTM	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos totales	\$ 15.759.771.000	\$ 12.738.271.000	\$ 11.127.541.000	\$ 9.958.851.000
Costo de ganancias	\$ 9.896.605.000	\$ 7.610.884.000	\$ 6.465.128.000	\$ 5.565.300.000
<u>Ganancia bruta</u>	\$ 5.863.166.000	\$ 5.127.387.000	\$ 4.662.413.000	\$ 4.393.551.000
Gastos operativos totales	\$ 4.530.510.000	\$ 4.062.178.000	\$ 3.657.979.000	\$ 3.468.374.000
Ventas: generales y administr	\$ 4.301.474.000	\$ 3.829.173.000	\$ 3.446.298.000	\$ 3.297.245.000
Ingresos o pérdidas operativos	\$ 1.332.656.000	\$ 1.065.209.000	\$ 1.004.434.000	\$ 925.177.000
Gastos de interés	\$ 295.153.000	\$ 195.324.000	\$ 246.552.000	\$ 264.782.000
<u>Ingreso antes de impuestos</u>	\$ 1.234.945.000	\$ 987.517.000	\$ 815.333.000	\$ 735.114.000
Impuesto a las ganancias	\$ 348.867.000	\$ 263.056.000	\$ 230.936.000	\$ 205.221.000
Ingreso de operaciones continuas	\$ 886.078.000	\$ 724.461.000	\$ 584.397.000	\$ 529.893.000
Ingresos netos	\$ 864.949.000	\$ 676.879.000	\$ 575.441.000	\$ 506.388.000
Ingreso neto disponible para ac...	\$ 864.949.000	\$ 676.879.000	\$ 575.441.000	\$ 506.388.000
EPS básicas	-	\$ 1.470.000	\$ 1.250.000	\$ 1.100.000
EPS diluidas	-	\$ 1.470.000	\$ 1.250.000	\$ 1.100.000

Promedio de acciones básicas	-	\$ 458.948	\$ 460.123	\$ 460.123
Promedio de acciones diluidas	-		\$ 460.123	\$ 460.123
EBITDA	-	\$ 1.182.841.000	\$ 1.061.885.000	\$ 999.896.000

Fuente. Tomado de la página Yahoo Finanzas.

Análisis vertical			Análisis horizontal			
2021	2020	2019	2020-2019		2021-2020	
			Variación Absoluta	Variación relativa	Variación Absoluta	Variación relativa
100%	100%	100%	\$ 1.168.690.000	12%	\$ 1.610.730.000	14%
60%	58%	56%	\$ 899.828.000	16%	\$ 1.145.756.000	18%
40%	42%	44%	\$ 268.862.000	6%	\$ 464.974.000	10%
32%	33%	35%	\$ 189.605.000	5%	\$ 404.199.000	11%
30%	31%	33%	\$ 149.053.000	5%	\$ 382.875.000	11%
8%	9%	9%	\$ 79.257.000	9%	\$ 60.775.000	6%
2%	2%	3%	-\$ 18.230.000	-7%	-\$ 51.228.000	-21%
8%	7%	7%	\$ 80.219.000	11%	\$ 172.184.000	21%
2%	2%	2%	\$ 25.715.000	13%	\$ 32.120.000	14%
6%	5%	5%	\$ 54.504.000	10%	\$ 140.064.000	24%
5%	5%	5%	\$ 69.053.000	14%	\$ 101.438.000	18%
5%	5%	5%	\$ 69.053.000	14%	\$ 101.438.000	18%
0%	0%	0%	\$ 150.000	14%	\$ 220.000	18%
0%	0%	0%	\$ 150.000	14%	\$ 220.000	18%
0%	0%	0%	\$ -	0%	-\$ 1.175	0%
0%	0%	0%	\$ -	0%	-\$ 460.123	-100%

---

9%	10%	10%	\$	6%	\$	11%
			61.989.000		120.956.000	

---

Fuente. Tomado de la página Yahoo Finanzas.

## **Conclusión**

Con esto concluimos, la empresa Nutresa es una multinacional que se ha enfocado a ir de crecimiento en crecimiento y, además, con sus nuevas innovaciones hace que sus marcas sean apetecibles por el público en general, ya que se han basado en ser de calidad, deliciosas en sabor y llamativas presentaciones.

Nutresa S.A, al pasar los años ha cambiado su razón social porque se ha enfocado en ingresar más variedad de productos a su portafolio. En esta compañía es muy llamativa para los inversionistas porque está asociada con empresas reconocida y rentables del país, también sus exportaciones a otros países hacen que sea más codiciable al momento de comprar acciones.

### Referencias Bibliográficas

Álvarez d, Duque n. (2020) Análisis técnico y fundamental para la valoración de la compañía del grupo NUTRESA S.A. Trabajo de grado.

[https://repositorio.unbosque.edu.co/bitstream/handle/20.500.12495/5447/duque\\_morales\\_natalia\\_2020.pdf?sequence=1&isallowed=y](https://repositorio.unbosque.edu.co/bitstream/handle/20.500.12495/5447/duque_morales_natalia_2020.pdf?sequence=1&isallowed=y).

Buenaventura G. (2002) El Estudio De Apalancamientos Como Metodología De Análisis De La Gestión En La Empresa. Scielo.

[http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0123-59232002000100004#:~:text=El%20grado%20de%20apalancamiento%20financiero,la%20utilidad%20operativa%20\(UT\)](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232002000100004#:~:text=El%20grado%20de%20apalancamiento%20financiero,la%20utilidad%20operativa%20(UT)).

De la Cruz, I. (noviembre 2023). Qué es el PER y cómo se calcula. Investing.com.

<https://es.investing.com/academy/analysis/que-es-el-per-en-bolsa/#:~:text=El%20PER%2C%20tambi%C3%A9n%20conocido%20como,compa%C3%B1a%20por%20su%20beneficio%20neto>.

Giraldo C, Osorio D. (2022) Responsabilidad social empresarial. experiencias de buenas prácticas grupo NUTRESA.

<https://dspace.tdea.edu.co/bitstream/handle/tdea/3059/RSE%20Grupo%20Nutresa.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.

Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID.

<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>.