

Diagnostico financiero de una empresa internacional

Gaby Alejandra Obando Casanova

Ingrith Dayana Muñoz León

Silena Andrea Bautista Rey

Tutor

Adriana Cespedes Tello

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

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

Contaduría Pública

2024

Dedicatoria

Dedico este trabajo a todas aquellas personas que, con su apoyo y motivación, han sido fundamentales para cumplir con las ocho fases de este proyecto. A nuestras familias, por su incondicional amor y comprensión; a nuestros amigos, por su aliento y compañía en momentos difíciles; a nuestros tutores, por su sabiduría y guía en el camino del aprendizaje; y a todas aquellas personas que, de alguna u otra forma, han contribuido a nuestra formación académica y personal. Este trabajo es el resultado de un esfuerzo conjunto y es para todos ustedes con gratitud y cariño. ¡Gracias por ser parte de este proyecto!

Agradecimientos

En primer lugar, queremos agradecer a Dios por darnos la oportunidad de ser parte de una universidad tan prestigiosa y permitimos recibir una formación profesional, agradecer a los profesores que con su dedicación y compromiso nos brindaron sus conocimientos y facilitaron nuestro proceso de aprendizaje.

Sin olvidarnos de nuestros familiares y amigos que nos apoyaron cada día y nos dieron ánimo y fuerza en las dificultades. Hoy vemos los frutos de nuestro arduo trabajo.

Resumen

En el siguiente documento se puede encontrar una amplia investigación que se centra en una entidad que tiene una amplia cotización en los mercados financieros a nivel nacional e internacional, la cual fue seleccionada por todos los integrantes del grupo debido a su relevante desempeño en la bolsa de valores, tratándose así de la compañía Nutresa S.A, primeramente se realizó un amplio análisis el cual se enfocó principalmente en su situación financiera de los últimos años, y así aplicar todos los conocimientos contables y financieros que hemos adquirido a través del diplomado de profundización, y así poder analizar y evaluar su viabilidad de inversión, para poder alcanzar las inversiones futuras y reales y de esa manera ejecutar la toma de decisiones empresariales.

Palabras claves: Inversión, finanzas, liquidez, mercados financieros, indicadores financieros, rentabilidad.

Abstract

In the following document you can find an extensive investigation that focuses on an entity that has a wide listing in the financial markets at a national and international level, which was selected by all the members of the group due to its relevant performance in the stock market. values, this being the case of the company Nutresa S.A, first an extensive analysis was carried out which focused mainly on its financial situation in recent years, and thus apply all the accounting and financial knowledge that we have acquired through the in-depth diploma, and thus being able to analyze and evaluate its investment viability, to be able to achieve future and real investments and thus execute business decision-making.

Keywords: Investment, finance, liquidity, financial markets, financial indicators, profitability.

Tabla de Contenido

Introducción	12
Justificación	14
Objetivos	15
Objetivo General	15
Objetivos Específicos	15
Caracterización de la Problemática.....	16
Marco Conceptual.....	17
Análisis Financiero.....	17
Indicadores Financieros.....	17
Indicadores de Liquidez	18
Indicadores de Rentabilidad	18
Indicadores de Endeudamiento.....	18
Indicadores de Actividad	19
Análisis Dupont.....	19
DOFA	19
Cálculo del Roce.....	19
Valor Económico Agregado- EVA.....	20
Coste of Équite	20
WACC coste promedio ponderado del capital	20
ROIC	21
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial del Grupo Nutresa S.A.....	22
Crecimiento Económico Grupo Nutresa S.A	22

Empleo.....	23
Inflación.....	23
Estados Financieros	24
Análisis Estratégico y Competitivo del Grupo Nutresa S.A	33
Matriz Dofa	34
Estrategias y Acciones FO.....	34
Estrategias y Acciones DO	34
Estrategias y Acciones DA	34
Estrategias y Acciones FA.....	34
Matriz de Estrategia.....	35
Fuerzas Competitivas de Michael Porter.....	37
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	40
Tamaño de la Empresa	40
Composición de Activos.....	41
Composición del Patrimonio	41
Composición de la Deuda.....	41
Evolución de Gastos Financieros	42
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	42
Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo	43
Indicadores Financieros Claves Grupo Nutresa S.A	45
Análisis para la Toma de Decisiones Grupo Nutresa S.A	56
Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)	58
Beta de Apalancamiento	61

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)	62
Nivel de Endeudamiento Grupo Nutresa S.A.....	63
Análisis Grados de Apalancamiento	64
Las decisiones Tomadas para Acceder a Recursos Externos y Desarrollar Economías de Escala Influyen en el Éxito de las Empresas	68
Estructura Financiera de Empresas Similares	71
Estructura Financiera y Medios de Financiación del Grupo Nutresa S.A y Colombina S.A.....	71
Análisis de Expectativas de Beneficio de la Empresa.....	78
Política de Dividendos Grupo Nutresa S.A	81
Limitaciones del Proyecto.....	84
Recomendaciones	87
Conclusión	90
Bibliografía	92

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Estado de Situación Financiera Grupo Nutresa S.A.</i>	24
Tabla 2 <i>Estado de Resultados Grupo Nutresa S.A.</i>	30
Tabla 3 <i>Indicador de Liquidez</i>	45
Tabla 4 <i>Indicador de Endeudamiento</i>	46
Tabla 5 <i>Indicador de Rentabilidad</i>	47
Tabla 6 <i>Indicador de Gestión o Eficiencia</i>	48
Tabla 7 <i>Calculo ROCE</i>	50
Tabla 8 <i>Roce - Return Over Capital Employed</i>	51
Tabla 9 <i>Calculo ROCE - Año 2020</i>	51
Tabla 10 <i>Calculo ROCE - Año 2021</i>	52
Tabla 11 <i>Calculo ROCE - Año 2022</i>	52
Tabla 12 <i>Calculo de la Deuda Ponderada</i>	53
Tabla 13 <i>Calculo año 2020- 2021-2022</i>	53
Tabla 14 <i>Calculo Costo de Capital</i>	53
Tabla 15 <i>Calculo WACC</i>	54
Tabla 16 <i>Calculo EVA</i>	55
Tabla 17 <i>Calculo EVA</i>	55
Tabla 18 <i>Calculo EVA</i>	56
Tabla 19 <i>Costo de la Deuda Ponderada</i>	58
Tabla 20. <i>Calculo del ROCE con el Costo de la Deuda</i>	59
Tabla 21 <i>RNOA y ROCE Aumentado</i>	60
Tabla 22 <i>RNOA y ROCE Manteniendo el Beneficio</i>	60

Tabla 23 <i>RNOA y ROCE Aumentado</i>	60
Tabla 24 <i>RNOA y ROCE Aumentado</i>	60
Tabla 25 <i>RNOA y ROCE Aumentado</i>	61
Tabla 26 <i>Beta de Apalancamiento</i>	61
Tabla 27 <i>Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)</i>	62
Tabla 28 <i>Apalancamiento GAO</i>	64
Tabla 29. <i>Periodo GAO</i>	64
Tabla 30. <i>Apalancamiento GAF</i>	66
Tabla 31 <i>Periodo GAF</i>	66
Tabla 32 <i>Periodo GAT</i>	67
Tabla 33 <i>Estructura Financiera de Empresas Similares</i>	71
Tabla 34 <i>Grupo Nutresa S.A y Empresas Similares</i>	74
Tabla 35 <i>Cuadro Comparativo</i>	77
Tabla 36 <i>Tabla de PER "Grupo Nutresa"</i>	80
Tabla 37 <i>Calculo PEG "Grupo Nutresa"</i>	80
Tabla 38 <i>Dividendo Yield</i>	83

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Matriz Dofo Grupo Nutresa S.A</i>	35
Figura 2 <i>Matriz de Estrategia Grupo Nutresa S.A</i>	36
Figura 3 <i>Composición del Patrimonio</i>	40
Figura 4 <i>Ingresos Totales - Ventas</i>	42
Figura 5 <i>Análisis de Liquidez</i>	44
Figura 6 <i>Árbol de Rentabilidad</i>	50
Figura 7 <i>Grupo Nutresa vs Colombina</i>	72

Introducción

En un entorno económico global marcado por tensiones comerciales, inflación y altos costos de financiamiento, el Grupo Nutresa S.A, una empresa líder con presencia internacional y diversas unidades de negocio, se enfrenta a desafíos significativos que impactan su capacidad para mantener su estabilidad financiera y su compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social. Este contexto ha generado una necesidad imperante de tomar decisiones ágiles y estratégicas para enfrentar los obstáculos económicos a nivel mundial y garantizar la confianza de financiadores, inversionistas y consumidores.

La disputa entre empresas comercializadoras de alimentos procesados ha generado un escenario complejo, donde el Grupo Nutresa debe adoptar estrategias efectivas para contrarrestar el impacto de factores como el aumento de los costos de materias primas y la inflación, que podrían afectar negativamente sus ventas. La falta de una planificación adecuada podría conducir a decisiones precipitadas con consecuencias irreversibles para la compañía.

Además, el impacto del COVID-19 ha exacerbado los desafíos para el Grupo Nutresa, afectando el precio y la demanda de sus productos y servicios, con la interrupción del transporte representando un desafío especialmente significativo. A pesar de estas dificultades, la empresa ha demostrado su capacidad de adaptación y resiliencia mediante la implementación de un plan de emergencia que prioriza la continuidad de sus operaciones y la optimización de costos.

En este contexto, surge la necesidad de analizar en profundidad la situación financiera del Grupo Nutresa S.A. para comprender cómo ha logrado mantener su liquidez y responder a los desafíos del entorno económico actual. Este trabajo se propone estudiar los estados financieros de la empresa y aplicar diversos indicadores financieros para evaluar su desempeño a lo largo del

tiempo, identificar oportunidades de mejora y generar confianza en las oportunidades de inversión que ofrece el Grupo Nutresa S.A.

Justificación

El Grupo Nutresa S.A, es una empresa productora de alimentos para consumo masivo, también ha sido seleccionada para ser incluida en el Dow Jones, índice de valoración global que ubica a la empresa entre las mejores del mundo. En términos de sostenibilidad corporativa, esto brinda a los accionistas mayor seguridad y confiabilidad a la hora de elegirlos potenciales entidades para invertir en sus acciones.

La estrategia de la empresa se fundamenta en el progreso humano a través del desarrollo de capacidades integradas, la seguridad alimentaria, la innovación y la protección del medio ambiente. La habilidad para gestionar el negocio de manera que se satisfagan las expectativas y necesidades de los usuarios está estrechamente vinculada con la capacidad de conservar el capital natural y fomentar el capital social, que son las principales prioridades.

El objetivo de este proyecto de investigación es analizar las fortalezas y debilidades de Grupo Nutresa S.A y evaluar los resultados obtenidos después de la segunda oferta de acciones. Utilizando los informes anuales y los indicadores de análisis de la empresa, se busca comprender sus resultados en términos de liquidez y estabilidad. Esto permitirá determinar si la empresa puede competir en el mercado y entrar en la bolsa de valores.

Objetivos

Objetivo General

Estudiar y analizar de forma profunda la situación financiera de El Grupo Nutresa S.A por medio del uso de distintos indicadores financieros.

Objetivos Específicos

Comprender y analizar los estados financieros del Grupo Nutresa S.A y su situación económica, el comportamiento de ésta a través de los años mediante la comparación de los tres períodos anteriores.

Identificar las variables financieras y bursátiles que influyen en el proceso de expansión de Grupo Nutresa.

Brindar a los inversores informes claros dándole seguridad a la hora de invertir en el mercado de valores de la empresa.

Analizar los estados financieros de los años 2020, 2021 y 2022 para comparar el impacto financiero de años anteriores y tomar decisiones.

Caracterización de la Problemática

El Grupo Nutresa S.A es una empresa dedicada a la producción de alimentos de consumo masivo, de mayor reconocimiento en Colombia y con fuerte presencia en América Latina y Estados Unidos, con una estrategia basada en tres aspectos del desarrollo sostenible: promover alianzas con los aliados y la sociedad; promover la protección del planeta; promover el crecimiento, el desarrollo y la inspiración innovadora.

En bolsa de valores, la compañía se caracterizó por altos retornos bursátiles, aunque una caída del 28,75% en el último periodo de 2022 tuvo un impacto financiero en el Grupo Nutresa S.A. Esto podría impactar la expansión de la empresa y su segunda entrada al mercado de valores para emitir acciones.

La empresa necesita implementar una estrategia sólida para restaurar la posición financiera del Grupo Nutresa S.A y generar confianza entre la empresa y los inversionistas a través del mercado de valores para respaldar su credibilidad y brindar información relevante de manera transparente. Como resultado, surge la siguiente problemática. ¿Qué instrumentos emplea el Grupo Nutresa para ser una compañía sostenible a largo plazo y garantizar favorables indicadores financieros?

Marco Conceptual

Por medio del análisis de los estados financieros de los años 2020,2021, 2022, se podrán ejecutar comparativas interanuales para reconocer tendencias, patrones y cambios en el desempeño financiero del Grupo Nutresa. Entre los indicadores clave que se abarcaran se encuentran los de liquidez, que evaluarán la habilidad de la empresa para cubrir sus obligaciones; los de rentabilidad, que evidenciaran cómo el Grupo Nutresa produce ganancias a partir de sus ventas e inversiones; y los ratios de deuda y apalancamiento, que proporcionarán sobre la estructura financiera de la organización y su capacidad para atender las obligaciones derivadas de dicha estructura.

En el desarrollo de este proyecto antes de abordar o entender un tema es preciso presentar las generalidades, conceptos y términos financieros que son nuevos para las personas en los campos no financieros, económicos y contables, para facilitar la correcta interpretación de los resultados del proyecto por ello explicaremos, partiendo de lo básico hasta lo más complejo desde el punto de vista técnico.

Análisis Financiero

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

Indicadores Financieros

“Son las relaciones entre números dentro o entre los estados financieros de una organización que permiten ponderar y evaluar los resultados operativos de la entidad. Se utilizan

para medir y evaluar los resultados operativos de una organización la función principal de los indicadores financieros es realizar diagnósticos financieros para evaluar el equilibrio financiero, la rentabilidad y la situación financiera. Los indicadores financieros más utilizados en una compañía son” (Lavalle, Burguete, 2017)

Indicadores de Liquidez

“Hace alusión a la capacidad que tiene la empresa para generar flujo de efectivo en el corto plazo a fin de poder cumplir con sus compromisos o proyectos.” Para la empresa es muy importante analizar su indicador de liquidez pues nos indica no solo su solvencia si no también su capacidad de pago, lo cual es una garantía no solo para la empresa sino también para sus acreedores” (Índice de liquidez | Gerencie.com, s. f.)

Indicadores de Rentabilidad

“Tienen como objetivo establecer el nivel de rentabilidad de una inversión, expresándolo en porcentajes o valores absolutos, a fin de facilitar su análisis y comprensión.” Con este indicador podemos analizar qué tan rentable fue la empresa, como administran sus recursos, así como su capacidad para obtener utilidades sobre los activos que gestionan.” (Indicadores de rentabilidad | Gerencie.com, s. f.)

Indicadores de Endeudamiento

Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento. El nivel de endeudamiento nos permite analizar el grado de financiación de la deuda en comparación con el capital de una empresa, es decir, la relación total entre deuda y capital de una empresa” (Tabla de Indicadores, s. f.)

Indicadores de Actividad

Buscan medir la eficiencia con la cual la empresa utiliza sus recursos, en especial sus activos operacionales, según la velocidad de recuperación del dinero invertido en cada uno de los mismos.” En los indicadores de actividad la empresa puede medir como es la rotación de su inventario, el periodo de cobro y pago promedio y también su rotación de cartera” (RPUBS - Indicadores de actividad, s. f.)

Análisis Dupont

El objetivo es averiguar cómo se están generando las ganancias (o pérdidas). De esa forma, la compañía podrá reconocer qué factores están sosteniendo (o afectando) su actividad.” El análisis Dupont le ayuda a tomar decisiones que mejoran su rentabilidad financiera. Para lograr este objetivo, es importante que las empresas identifiquen áreas donde necesitan mejorar sus operaciones” (Westreicher, 2022)

DOFA

“La matriz DOFA es una herramienta de gran utilidad para entender y tomar decisiones en toda clase de situaciones en negocios y empresas. DOFA es el acrónimo de Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas. Los encabezados de la matriz proveen un buen marco de referencia para revisar la estrategia, posición y dirección de una empresa, propuesta de negocios, o idea” (Chapman, 2017, p. 1).

Cálculo del Roce

Es la ratio más eficiente para estudiar la rentabilidad real de la actividad operativa de un negocio. Calcula la relación entre el beneficio operativo y el capital empleado o invertido para

que el negocio pueda desarrollar su actividad comercial. mide la calidad de un negocio” (López, 2022)

Valor Económico Agregado- EVA

“Según Semana (2016) el EVA es: La cantidad que queda en una empresa una vez cubiertas la totalidad de los gastos y la rentabilidad mínima proyectada o estimada. Este es un método de desempeño financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa. Además, el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para realizar la actividad empresarial”

Coste of Équite

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

WACC Coste Promedio Ponderado del Capital

(CPPC), es la tasa de descuento que se utiliza para descontar los flujos de caja futuros a la hora de valorar un proyecto de inversión. El cálculo de esta tasa es interesante valorarlo o puede ser útil teniendo en cuenta tres enfoques distintos. Como activo de la compañía: es la tasa que se debe usar para descontar el flujo de caja esperado; desde el pasivo: el coste económico para la compañía de atraer capital al sector; y como inversores: el retorno que estos esperan, al invertir en deuda o patrimonio neto de la compañía” (DiccionarioFinanciero, s.f.)

ROIC

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

Análisis Del Entorno Macroeconómico Y Sectorial Del Grupo Nutresa S.A

La actividad principal del Grupo Nutresa S.A es la comercialización de alimentos, es una de las actividades económicas más importantes, es una empresa líder en la sostenibilidad empresarial en el área de la producción de alimentos a nivel mundial, su sede principal se encuentra en Medellín Colombia, y cuenta con 26 centros de distribución para tener mayor relación con compradores y consumidores. Así mismo, se encuentra conformado por (galletas, chocolates, helados, pastas y carnes) ofreciendo al cliente buenas opciones de compra y también satisfaciendo todas sus necesidades de tal manera posicionándose como una de las empresas más grandes en el mercado de los alimentos.

Siendo así, el Grupo Nutresa S.A unas de las empresas más grandes cuenta con 46.000 empleados aproximadamente, solamente en la industria alimentaria, ubicada en Colombia, el desempeño financiero es el resultado de un modelo de negocio sustentable. A lo largo del año, se logró un crecimiento en siete de los ocho mercados más importantes, reforzando la presencia del Grupo Nutresa S.A en varias posiciones de alimentos para crecer y expandirse más en el mercado.

El Grupo Nutresa S.A para el año 2004, inició su crecimiento internacional, donde su capitalización fue aumentando en el mercado de la empresa, y donde sus ingresos aumentaron a un 19%. Pero para poder realizar el análisis macroeconómico de la empresa Grupo Nutresa S.A, se debe tener en cuenta algunos indicadores y factores económicos importantes, tales como.

Crecimiento Económico Grupo Nutresa S.A

Este indicador es muy importante para poder evaluar el estado general de la economía de la empresa, si el crecimiento de la empresa es estable la demanda de los productos y servicios aumenta pudiendo resultar beneficio para la empresa. Las cifras que muestra en sus estados

financieros de los años 2020, 2021 y 2022 demuestra que es una empresa sostenible y competente en Colombia y en diferentes países.

Empleo

El nivel de empleo es crucial para que todos sus clientes puedan evaluar de qué manera gastar en bienes y servicios, si la tasa de desempleo es baja pues habrá un ambiente laboral saludable para todos. De esa manera, es como según el DANE nos permite ver la tasa de empleo para el año 2020 que fue de un 15,9% siendo todo lo contrario para el año 2021 de 13,7% favoreciendo así el Grupo Nutresa S.A, ya que el año 2020 fue un año crítico para todo el mundo, pero a pesar de la pandemia se mantuvo, no cerró ninguna de sus instalaciones ni tampoco hubo despidos para ninguno de sus colaboradores.

Inflación

La inflación aumenta constantemente y los precios de los bienes y servicios persisten. Si bien, la inflación se eleva puede afectar de manera negativa a todos los consumidores y también podría afectar el margen de las ganancias del Grupo Nutresa S.A. En el año 2020 a pesar de que hubo un aumento por la pandemia la empresa nunca se desmoronó.

Estados Financieros

Tabla 1

Estado de Situación Financiera Grupo Nutresa S.A.

período	2022	análisis	2021	análisis	2020	análisis
		vertical		vertical		vertical
desglose	31/12/2022	2.022	31/12/2021	2021	31/12/2020	2020
activos						
activos						
corrientes						
efectivo						
caja y	1.060.247.	5,1078%	862.706.00	5,0878%	933.564.00	6,0083%
equivalente	000		0		0	
s de caja						
cuentas	1.856.746.	8,9450%	1.382.671.	8,1542%	1.191.711.	7,6697%
pendientes	000		000		000	
netas						
inventario	3.263.617.	15,7227%	1.934.456.	11,4084%	1.507.598.	9,7027%
	000		000		000	
otros	619.379.00	2,9839%	414.932.00	2,4470%	228.264.00	1,4691%
activos	0		0		0	

activos	6.799.989.	32,7594%	4.594.765.	27,0974%	3.861.137.	24,8498%
corrientes	000		000		000	
totales						
activos no						
corrientes						
deudores	47.527.000	0,2290%	44.332.000	0,2614%	26.548.000	0,1709%
comerciale						
s y otras						
cuentas por						
cobrar						
inversiones	243.512.00	1,1731%	237.305.00	1,3995%	196.498.00	1,2646%
en	0		0		0	
asociadas y						
negocios						
conjuntos						
otros	3.547.040.	17,0881%	3.028.203.	17,8587%	2.678.991.	17,2417%
activos	000		000		000	
financieros						
no						
corrientes						
propiedad	4.036.758.	19,4473%	3.676.931.	21,6845%	3.434.206.	22,1022%
neta, planta	000		000		000	
y equipo						

valor llave	2.744.103.	13,2199%	772.178.00	4,5539%	838.619.00	5,3973%
	000		0		0	
activos	1.513.574.	7,2917%	2.445.723.	14,4235%	2.369.706.	15,2512%
intangibles	000		000		000	
activos por	916.538.00	4,4155%	1.355.126.	7,9918%	1.303.838.	8,3914%
derecho de	0		000		000	
uso						
activo	887.513.00	4,2756%	781.829.00	4,6108%	740.891.00	4,7683%
impuesto	0		0		0	
diferido						
otros	20.834.000	0,1004%	20.091.000	0,1185%	87.447.000	0,5628%
activos						
total, de	13.957.399	67,2406%	12.361.718	72,9026%	11.676.744	75,1502%
activos no	.000		.000		.000	
corrientes						
activos	20.757.388	100,0000%	16.956.483	100,0000%	15.537.881	100,0000%
totales	.000		.000		.000	
pasivos						
pasivos						
circulantes						
obligacione	588.630.00	2,8358%	178.658.00	1,0536%	486.736.00	3,1326%
s	0		0		0	
financieras						

pasivos por	101.236.00	0,4877%	107.253.00	0,6325%	126.727.00	0,8156%
derecho de	0		0		0	
uso						
proveedore	2.237.380.	10,7787%	1.758.083.	10,3682%	1.283.494.	8,2604%
s y cuentas	000		000		000	
por pagar						
impuestos	348.993.00	1,6813%	230.484.00	1,3593%	240.011.00	1,5447%
por pagar	0		0		0	
beneficios	301.788.00	1,4539%	246.285.00	1,4525%	217.033.00	1,3968%
a	0		0		0	
empleados						
otros	230.688.00	1,1114%	107.274.00	0,6326%	86.659.000	0,5577%
pasivos	0		0			
pasivos	3.808.715.	18,3487%	2.628.037.	15,4987%	2.440.660.	15,7078%
circulantes	000		000		000	
totales						
obligacione						
s no						
corrientes						
deuda a	3.782.499.	18,2224%	3.162.832.	18,6526%	2.865.638.	18,4429%
largo plazo	000		000		000	
pasivos por	1.103.364.	5,3155%	919.001.00	5,4198%	943.540.00	6,0725%
derechos	000		0		0	

de uso a						
largo plazo						
obligacione	1.251.290.	6,0282%	1.195.928.	7,0529%	1.020.416.	6,5673%
s de	000		000		000	
impuestos						
diferidas						
otras	6.823.000	0,0329%	8.572.000	0,0506%	10.485.000	0,0675%
obligacione						
s a largo						
plazo						
total, de	6.143.976.	29,5990%	5.286.333.	31,1759%	4.840.079.	31,1502%
obligacione	000		000		000	
s no						
corrientes						
pasivos	9.952.691.	47,9477%	7.914.370.	46,6746%	7.280.739.	46,8580%
totales	000		000		000	
patrimonio						
neto						
capital	2.301.000	0,0111%	2.301.000	0,0136%	2.301.000	0,0148%
emitido						
prima en	546.832.00	2,6344%	546.832.00	3,2249%	546.832.00	3,5193%
emisión de	0		0		0	
capital						

reservas y	4.310.253.	20,7649%	4.146.310.	24,4527%	4.003.255.	25,7645%
resultados	000		000		000	
acumulado						
s						
otro	4.974.019.	23,9626%	3.593.618.	21,1932%	3.070.019.	19,7583%
resultado	000		000		000	
acumulado						
utilidad del	971.292.00	4,6793%	753.052.00	4,4411%	634.735.00	4,0851%
periodo	0		0		0	
total, de	10.804.697	52,0523%	9.042.113.	53,3254%	8.257.142.	53,1420%
patrimonio	.000		000		000	
neto de los						
accionistas						
total, de	20.757.388	100,0000%	16.956.483	100,0000%	15.537.881	100,0000%
obligacione	.000		.000		.000	
s y capital						
de los						
accionistas						

Fuente. Autoría Propia

Tabla 2*Estado de Resultados Grupo Nutresa S.A.*

período	2022	análisis	2021	análisis	2020	análisis
		vertical		vertical		vertical
desglose	31/12/2022	2.022	31/12/2021	2021	31/12/2020	2020
ingresos	17.037.823	100,000%	12.738.271	100,000%	11.127.541	100,00%
totales	.000		.000		.000	
costo de	10.799.595	63,386%	7.610.884.	59,748%	6.465.128.	58,10%
actividades ordinarias	.000		000		000	
ganancia	6.238.228.	36,614%	5.127.387.	40,252%	4.662.413.	41,90%
bruta	000		000		000	
gastos	648.381.00	3,806%	547.290.00	4,296%	483.735.00	4,35%
administrativos	0		0		0	
gastos de	3.902.807.	22,907%	3.281.883.	25,764%	2.962.563.	26,62%
venta	000		000		000	
gastos de	254.948.00	1,496%	230.055.00	1,806%	208.969.00	1,88%
producción	0		0		0	
diferencia	53.995.000	0,317%	28.100.000	0,221%	11.532.000	0,10%
en cambio						

de activos						
y pasivos						
operativos						
otros	20.413.000	0,120%	9.038.000	0,071%	910.000	0,01%
ingresos						
netos de						
operacione						
s						
utilidad	1.506.500.	8,842%	1.105.297.	8,677%	1.019.588.	9,16%
operativa	000		000		000	
ingresos	59.891.000	0,352%	33.464.000	0,263%	24.603.000	0,22%
financieros						
gastos de	443.218.00	2,601%	241.076.00	1,893%	282.878.00	2,54%
interés	0		0		0	
dividendos	90.229.000	0,530%	67.790.000	0,532%	69.271.000	0,62%
diferencia	29.553.000	0,173%	23.055.000	0,181%	-	-0,10%
en cambio					10.779.000	
de activos						
y pasivos						
no						
operativos						
participaci	18.147.000	0,107%	-1.013.000	-0,008%	-4.472.000	-0,04%
ón en						

asociadas y						
negocios						
conjuntos						
utilidad	1.261.102.	7,402%	987.517.00	7,752%	815.333.00	7,33%
antes de	000		0		0	
impuestos						
impuesto a	341.420.00	2,004%	258.627.00	2,030%	150.324.00	1,35%
las	0		0		0	
ganancias						
impuesto	51.610.000	0,303%	-	-0,190%	30.274.000	0,27%
sobre la			24.162.000			
renta						
diferido						
utilidad	971.292.00	5,701%	753.052.00	5,912%	634.735.00	5,70%
neta	0		0		0	
ingreso	971.292.00	5,701%	753.052.00	5,912%	634.735.00	5,70%
neto	0		0		0	
disponible						
para						
accionistas						
comunes						

Fuente. Autoría Propia

Análisis Estratégico y Competitivo del Grupo Nutresa S.A

La estrategia competitiva de El Grupo Nutresa S.A para 2030 dice: “El Grupo Nuestra S.A estrategia establece una meta para 2030 para duplicar las ventas logradas en 2020; ganar más costos de capital relacionados. Para ello, ponemos a disposición de los consumidores productos y marcas alimentarias conocido y valorado; nutrir, traer felicidad y alegría distinguir lo mejor valor del dinero; generalizada en nuestra zona estratégica; control talentoso, innovador, productivo, dedicado y responsable del desarrollo estable" (Mendoza,2022)

A través de su competitividad, el Grupo Nutresa S.A estimula el crecimiento, el desarrollo del talento y la innovación, al mismo tiempo que crea valor agregado para la sociedad.

Así mismo, la competitividad del Grupo Nutresa S.A. se basa en la fortaleza de sus marcas líderes, su capacidad innovadora y su amplia red de distribución permite atender a más de 1,4 millones de puntos de venta en Colombia y el mundo. Según (Fitch, 2020), se espera que el crecimiento orgánico de la empresa en el país se mantenga positivo, impulsado por el liderazgo de mercado y el valor de la marca, contribuyendo a la rentabilidad de los distintos negocios de la empresa” (Somoza, 2021)

Matriz Dofa

Es una herramienta que emplean las compañías para definir cada una de las estrategias que tienen a través de análisis, factores que influyen, para Potter la matriz de estrategia quiere buscar lo siguiente:

Determinar los cursos alternativos de acción que posibilitaran a la empresa lograr de la mejor forma su misión y sus objetivos. Las estrategias, los objetivos y la misión que tiene de la empresa, sumados a la información de las auditorías externa e interna, sientan las bases para ocasionar y evaluar las estrategias alternativas viables. Para el segundo paso, se generan las estrategias y acciones, con base en el enfrentamiento por pares de los factores:

Estrategias y Acciones FO

Conducentes al uso y potencialización de las fortalezas internas de una organización con el fin de aprovechar las oportunidades externas.

Estrategias y Acciones DO

Dirigidas a mejorar cada una de las debilidades empleando las oportunidades identificadas.

Estrategias y Acciones DA

Conducentes a minimizar los peligros potenciales en el sector donde nuestras debilidades se encuentran con las amenazas

Estrategias y Acciones FA

Dirigidas a Estrategias para prevenir el impacto de las amenazas identificadas usando las fortalezas existentes en la organización.

Figura 1

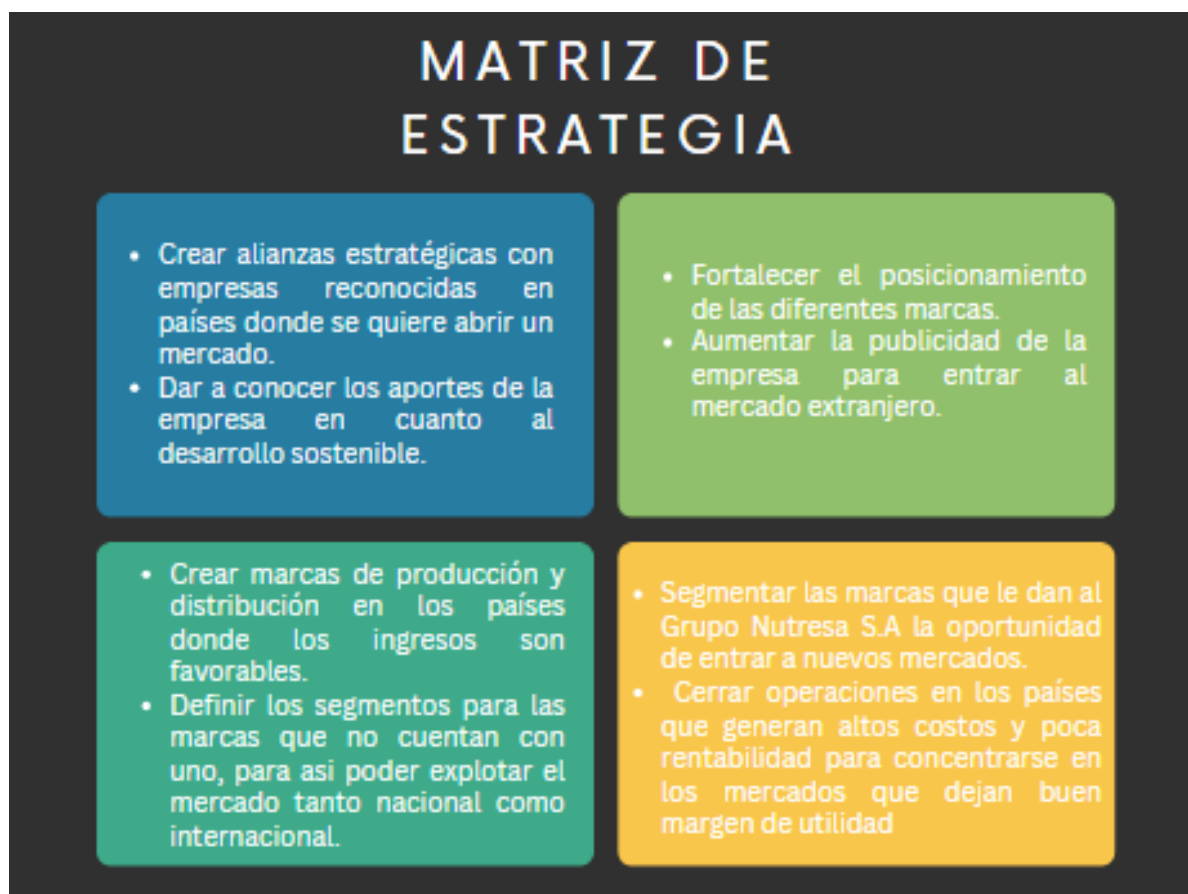
Matriz Dofa Grupo Nutresa S.A.



Fuente. Autoría Propia

Figura 2

Matriz de Estrategia Grupo Nutresa S.A.



Fuente. Autoría Propia

Fuerzas Competitivas de Michael Porter

Michael Porter dice en su 1er libro Estrategia Competitiva lo siguiente; “El potencial de rentabilidad de una empresa viene definido por cinco fuerzas”:

El poder del cliente.

El poder del proveedor.

Los nuevos competidores entrantes.

La amenaza que ocasionan los productos sustitutivos.

La naturaleza de la rivalidad.

“La utilidad de esta herramienta de gestión es que las empresas pueden analizar y medir sus recursos frente a estas cinco fuerzas. A partir de ahí, estarán en condiciones óptimas para establecer y planificar estrategias que potencien sus oportunidades o fortalezas para hacer frente a las amenazas y debilidades”. (Michael Porter).

Poder que se consigue en la negociación con el cliente: “Porter considera lo siguiente: “Cuanto más se organicen los consumidores, más exigencias y condiciones impondrán en la relación de precios, calidad o servicios, por tanto, la empresa contará con menos margen y el mercado será entonces menos atractivo. Además, el cliente tiene el poder de escoger cualquier otro servicio o producto de la competencia. Esta situación se hace más visible si existen diversos proveedores potenciales” (Michael Porter)

Por esta advertencia se consigue recurrir a diferentes habilidades, metodologías y estrategias como:

Incrementar la inversión en mercadeo digital, marketing y publicidad.

Optimizar los conductos de venta, presencial y virtual.

Acrecentar la eficacia y calidad del producto y/o servicio o comprimir su precio.

Un nuevo coste añadido, para su mejora.

Poder que se logran en la negociación con el proveedor: “Los proveedores crean mercados más atractivos si tienen una gran organización en su industria, capital adecuado y conocimiento del precio y el tamaño del pedido. Aquí medimos qué tan fácil es para los proveedores cambiar precios, tiempos de entrega, métodos de pago e incluso cambiar los estándares de calidad. Cuánto más pequeña sea nuestra base de proveedores, más débil será nuestro poder de negociación. (Porter, 2019)

Por lo que se detiene y se observa que; para no tener que necesitar de un solo proveedor podremos llevar a cabo las siguientes estrategias en la compañía, contribuyendo un mejor alcance y sustentabilidad.

Incremento de la cartera de Nutresa de su lista de proveedores.

Crear acuerdo y/o alianzas entre las partes.

Considerar la posibilidad de fabricación propia de materia prima requerida.

La Posible Amenaza que se Tiene con la Competencia Nueva: Según Michael Porter; “Si las barreras de entrada a una industria no son muy accesibles, entonces, no es atractiva. La amenaza está en que pueden llegar otras empresas con los mismos productos y nuevos recursos que se adueñen de esa parte del mercado. En este sentido, las barreras más importantes para conservar nuestra cuota de mercado son:

Economía de escalas: las grandes compañías consiguen niveles de producción mucho mayor que las más pequeños y esto trae como efecto una disminución en los costes” (Michael Porter)

Para poder crear una estrategia frente a esta posible amenaza, podemos:

Restaurar los canales de venta al público

Crear nueva inversión en publicidad física y virtual (Marketing)

Reinventar productos y/o mejorar los existentes ocasionando un valor agregado.

Amenaza Contra los Productos Sustitutivos Nuevos en Mercado:

Renovar los canales de venta al público

Generar nueva inversión en publicidad física y virtual (Marketing)

Reinventar productos y/o mejorar los existentes generando un valor agregado.

Posible Rivalidad de Amenaza de otros Productores del Mismo Sector Económico:

Restaurar formas pedagógicas divertidas en los canales de venta al público

Producir nueva inversión en publicidad física y virtual (Marketing)

Reinventar productos y/o mejorar los existentes originando un valor agregado.

Incremento en la calidad del producto final

Estrategias para decrecimiento de costes fijos

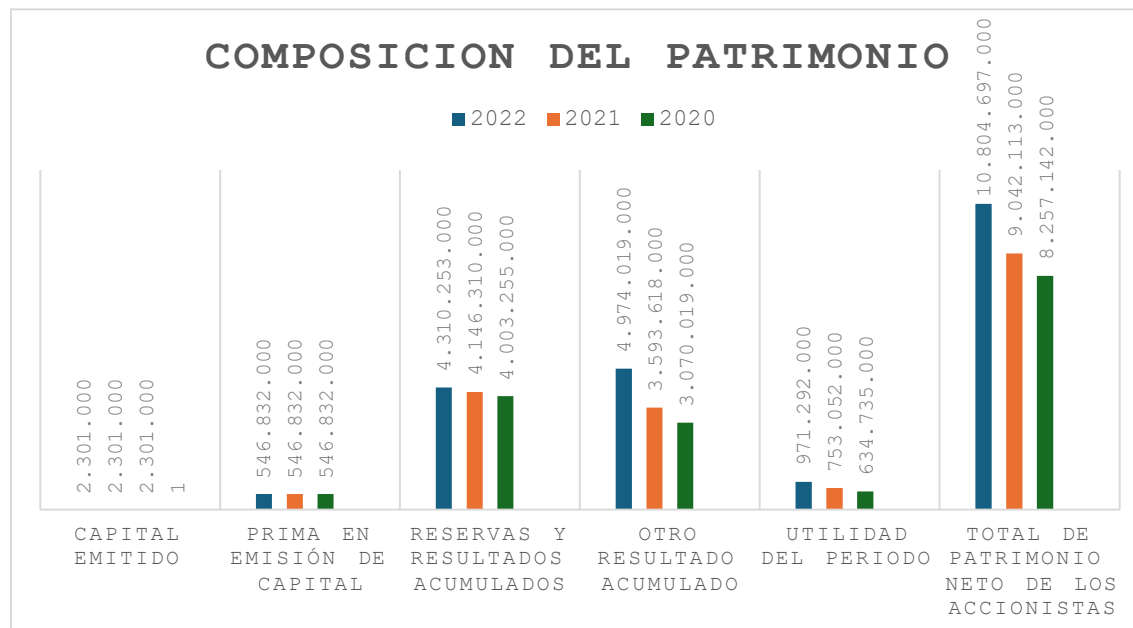
Crear alianzas con empresas similares

Realizar un ejercicio de mejora de atención y experiencia de compra al cliente

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

Figura 3

Composición del Patrimonio



Fuente. Autoría Propia

Aquí podemos observar que la empresa Grupo Nutresa S.A ha venido aumentando su patrimonio desde el año 2020 al 2022 lo que nos indica que la empresa cuenta con más recursos financieros propios.

Tamaño de la Empresa

Grupo Nutresa S.A es una empresa de tamaño considerable, con ingresos anuales que superan los (\$17.037.823.000) millones de pesos colombianos para el año 2022. Sus activos totales están valorados en (\$20.757.388.000) millones de pesos colombianos para el año 2022.

Composición de Activos

Los activos de Grupo Nutresa S.A están distribuidos en diferentes categorías, incluyendo activos fijos como plantas de producción y equipos, activos intangibles como marcas registradas y activos financieros como inversiones en otras empresas.

Composición del Patrimonio

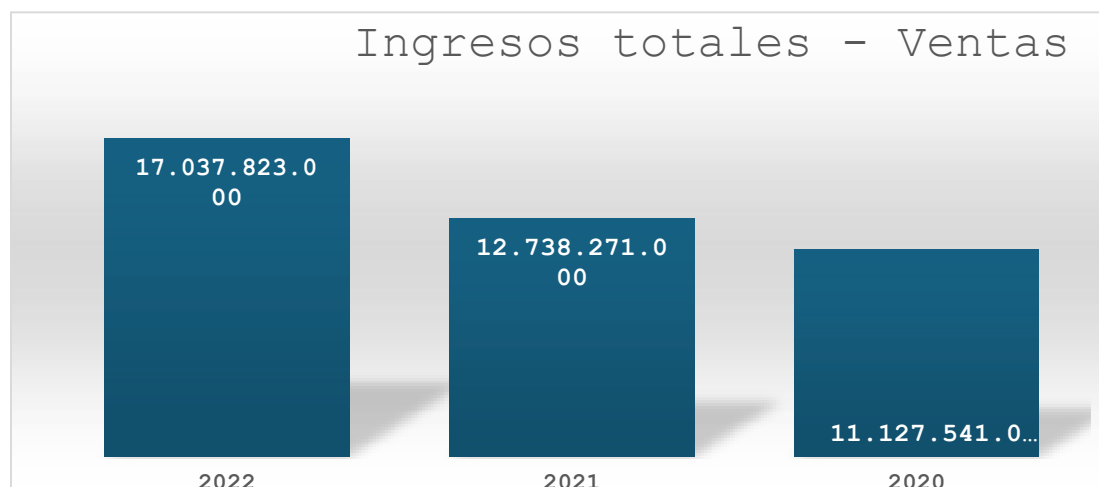
El patrimonio de Grupo Nutresa S.A está compuesto por capital social, reservas de capital, utilidades retenidas y otros componentes, que proporcionan una base sólida para respaldar las operaciones y el crecimiento de la empresa.

Composición de la Deuda

La deuda de Grupo Nutresa está compuesta principalmente por préstamos bancarios a largo plazo y emisiones de bonos corporativos. La empresa tiene una política conservadora de endeudamiento y se enfoca en mantener una estructura de deuda estable.

Figura 4

Ingresos Totales - Ventas



Fuente. Autoría Propia

Evolución de Gastos Financieros

Los gastos financieros de Grupo Nutresa S.A han experimentado una tendencia estable en los últimos años, lo que refleja una gestión eficiente de las obligaciones financieras y un costo razonable del endeudamiento. Volumen y crecimiento de las ventas: Grupo Nutresa ha mantenido un crecimiento constante en sus ventas en los últimos años, aquí podemos observar que desde el año 2020 al 2022 aumentaron sus ingresos un 53.01% impulsado por la expansión geográfica, el lanzamiento de nuevos productos y una sólida estrategia de marketing.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

Tomando como referencia los criterios para evaluar la situación de liquidez de la empresa, se puede notar que muestra una rotación de inventarios de 3, lo cual indica que la empresa maneja de manera eficiente los suministros, las existencias y las compras; la rotación de cuentas por cobrar de 9 nos señala que convierte estos activos en efectivo en un periodo corto y el plazo de cuentas por pagar, que es de 47 días, refleja el tiempo que la empresa tarda en pagar

la materia prima. Al ser este plazo mayor que el de cuentas por cobrar, que es de 39 días, indica que la empresa usa estos días como financiamiento a corto plazo en lugar de recurrir al sistema financiero, lo que le proporciona una buena liquidez para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. El ciclo de efectivo revela el período durante el cual la empresa no tiene suficiente dinero para cubrir el resto de sus operaciones a corto plazo, resultando en 100 días; idealmente, este indicador debería ser negativo para asegurar la liquidez de la empresa y permitirle reinvertir los fondos recibidos aprovechando el plazo para pagar a los proveedores. El ciclo operativo o de maduración indica el tiempo desde la compra de la materia prima hasta su cobro, lo que implica que la empresa tarda 147 días en recuperar la inversión inicial.

Ciclo de Maduración y Ciclo del Efectivo

El ciclo de maduración de Grupo Nutresa S.A, que incluye el tiempo desde la adquisición de materias primas hasta el cobro de las ventas, se ha optimizado mediante la implementación de prácticas eficientes de gestión de inventarios y cuentas por cobrar. El ciclo del efectivo también se ha reducido gracias a una gestión eficiente de los flujos de efectivo y la negociación de plazos favorables con proveedores.

Figura 5*Análisis de Liquidez*

ANALISIS DE LIQUIDEZ				
RAZON CIRCULANTE	=	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	=	2
PRUEBA ACIDA	=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$	=	1
ROTACION CUENTAS POR COBRAR	=	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar}}$	=	9
PERIODO DE CUENTAS POR COBRAR	=	$\frac{360}{\text{Rotacion cuentas por cobrar}}$	=	39
ROTACION DE INVENTARIOS	=	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario Promedio}}$	=	3
PERIODO DE INVENTARIO	=	$\frac{360}{\text{Rotacion del Inventario}}$	=	108
PERIODO DE CUENTAS POR PAGAR	=	$\frac{360}{\text{Rotacion cuentas por pagar}}$	=	47
CICLO DEL EFECTIVO	=	$\text{Periodo del Inventario} + \text{Periodo de cuentas por cobrar} - \text{Periodo de cuentas por pagar}$	=	100
CICLO DE MADURACION	=	$\text{Periodo de Inventario} + \text{Periodo de cuentas por cobrar}$	=	147

Fuente. Autoría Propia

Indicadores Financieros Claves Grupo Nutresa S.A

Tabla 3

Indicador de Liquidez.

Liquidez	2022	2021	2020
Capital de trabajo = (Activo corriente - Pasivo corriente)	2.991.274.000	1.966.728.000	1.420.477.000
Razón corriente = (Activo corriente/Pasivo corriente)	1,79	1,75	1,58
Prueba ácida = (Activo corriente - Inventario) /Pasivo corriente	0,93	1,01	0,96
Razón de efectivo = (Efectivo / Pasivo corriente)	0,28	0,33	0,38

Fuente. Autoría Propia

Analizando los activos circulantes se puede decir que, en 2022, 2021 y 2020 el Grupo Nutresa S.A cuenta con liquidez para cubrir pasivos de corto plazo sin necesidad de cubrir liquidez mediante la venta de activos fijos tangibles. La razón circulante a tres años muestra que por cada peso que la empresa adeuda en deuda de corto plazo hay 1,79 pesos de activos líquidos disponibles para pagar en 2022. 1,75 pesos en 2021 y 1,58 pesos en 2020. Mediante la prueba de fuego se puede analizar que el Grupo Nutresa S.A. Puede pagar los pasivos a corto plazo, pero deberá vender el inventario existente para pagar la deuda a corto plazo en 2022 y 2020, porque solo el efectivo y la deuda no serán suficientes para cubrir los pasivos, ya que no hay inventario hasta 2022. en 2020 la empresa solo pagará 0.96 pesos por cada peso que adeuda en el corto plazo. Por otro lado, pagará 1,01 pesos en 2021, no necesitará utilizar inventario para cubrir estos

pagos porque se utilizan otros recursos para el activo circulante hay que pagar 1,01 pesos por cada peso adeudado. En el índice de liquidez se puede analizar que la empresa no puede pagar la deuda de corto plazo simplemente con el dinero que tiene cada año, lo que significa que el Grupo Nutresa S.A está constantemente inventando productos para crear más rentabilidad, por lo que la deuda de corto plazo no puede ser pagada instantáneamente, considerando solo el efectivo existente, en 2022 por cada peso adeudado la empresa pagará 0.28 pesos, en 2021 pagará 0.33 pesos y en 2020 pagará 0.38 pesos.

Tabla 4

Indicador de Endeudamiento

Endeudamiento	2022	2021	2020
Nivel de endeudamiento total = (Pasivo total / Activo total)	47,95%	46,67%	46,86%
Endeudamiento a corto plazo = (Pasivo corriente / Patrimonio neto)	35,25%	29,06%	29,56%
Apalancamiento total = (Pasivo total / Patrimonio neto)	92,11%	87,53%	88,18%

Fuente. Autoría Propia

El nivel de deuda total de la empresa será del 47,95% en 2022, del 46,67% en 2021 y del 46,86% en 2022. Se realiza un análisis para mostrar si esto se debe principalmente a través de deuda por parte del banco o a través de recursos propios. 35,25%, 29,06% en 2021 y 29,56% en 2022.

Tabla 5*Indicador de Rentabilidad*

Rentabilidad	2022	2021	2020
Margen de utilidad bruta (Utilidad bruta / (Ventas netas * 100)	0,3661%	0,4025%	0,4190%
Margen neto de utilidad = Utilidad neta / (Ventas* 100)	0,0570%	0,0591%	0,0570%
ROA = (Utilidad neta / Activo total)	4,6793%	4,4411%	4,0851%
ROE = (Utilidad neta / Patrimonio total)	9,0%	8,3%	7,7%

Fuente. Autoría Propia

Analizando la utilidad bruta, podemos concluir que por cada peso que gané por la venta, el 0,37% fue participación de la utilidad en 2022, frente al 0,4% en 2021 y el 0,42% en 2020. De la utilidad neta se desprende que, si se deduce la utilidad después de pagar los gastos ocasionados en el funcionamiento normal de la empresa, la utilidad por cada producto en pesos de los ingresos que recibe la empresa será de 0.57% en 2022 y 0.59% en 2021. El indicador ROA permite concluir que el retorno de la inversión de la empresa será del 4,68% en 2022, del 4,44% en 2021 y del 4,09% en 2020. Al implementar y analizar el ROE, es importante señalar que Nutresa entregó un retorno de 8,99% a sus accionistas en 2022, 8,33% en 2021 y 7,68% en 2020.

Tabla 6*Indicador de Gestión o Eficiencia*

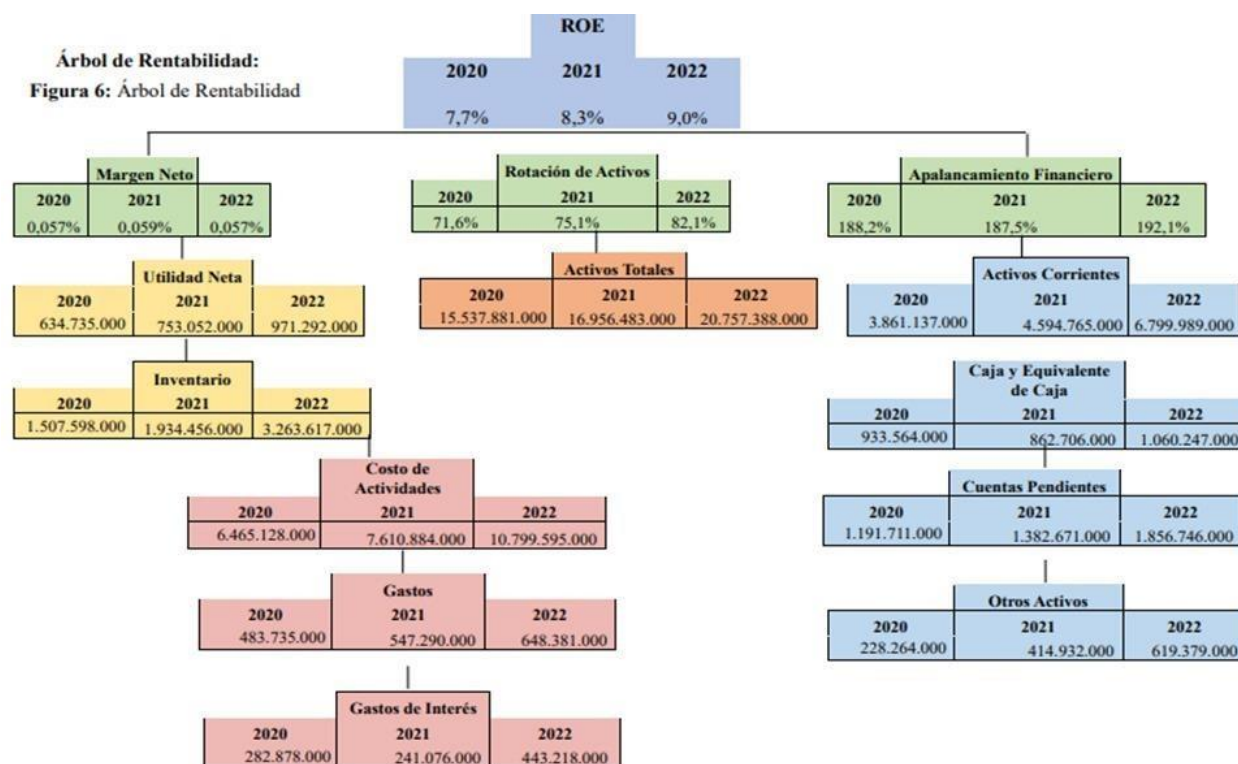
Indicadores de gestión o eficiencia	2022	2021	2020
Rotación de cartera = (Ventas / Cuentas por cobrar)	9,176	9,213	9,337
Días de cartera = (360/Rotación de cartera)	39,232	39,076	38,554
Rotación de inventarios = (costo de venta/Inventario)	3,309	3,934	4,288
Días de inventarios = (360/Rotación de inventarios)	108,791	91,501	83,948
Rotación de cuentas por pagar = (Ventas / Cuentas por pagar)	7,615	7,246	8,670
Días de cuentas por pagar = (360/Rotación de cuentas por pagar)	47,275	49,686	41,524

Fuente. Autoría Propia

Como se puede observar en la rotación de inventarios se muestra un indicador el cual se encuentra, en el año 2020 4,288, en 2021 3,934 y 2022 3,309. Entre estos valores sean mayores, así mismo mayores serán sus ventas, lo cual ha ido disminuyendo al pasar de los años en el Grupo Nutresa S.A demostrando un comportamiento regular.

De igual manera la rotación de cartera se puede observar que las ventas y las cuentas por cobrar fueron disminuyendo, obteniendo así en el año 2020 9,337 en 2021 9,213 y en el 2022 9,176. Así mismo, obtuvimos las cuentas por pagar las cuales para los mismos años también disminuyeron, lo cual la salud financiera de la empresa se está viendo afectada, ya que se

empezarán a retrasar pagos lo cual puede implicar que se puede caer en mora, arriesgándose a perder proveedores y así generando una mala imagen del Grupo Nutresa S.A.

Figura 6*Árbol de Rentabilidad*

Fuente. Autoría Propia

Calculo ROCE**Tabla 7***Calculo ROCE*

	2020	2021	2022
Utilidad Bruta	\$ 4.662.413.000	\$ 5.127.387.000	\$ 6.238.228.000
Gastos Operacionales	\$ 3.655.267.000	\$ 4.059.228.000	\$ 4.806.136.000
Utilidad Operativa	\$ 1.007.146.000	\$ 1.068.159.000	\$ 1.432.092.000
Gastos de Interés	\$ 282.878.000	\$ 241.076.000	\$ 443.218.000
Utilidad Ebit	\$ 724.268.000	\$ 827.083.000	\$ 988.874.000

Fuente. Autoría Propia

Tabla 8*Roce - Return Over Capital Employed*

Roce = Return Over Capital Employed	2020	2021	2022
Total, Activo (Ta)	15.537.881.000	16.956.483.000	20.757.388.000
Pasivo Corriente (Pc)	2.440.660.000	2.628.037.000	3.808.715.000

Fuente. Autoría Propia

Tabla 9*Calculo ROCE - Año 2020*

2020	AUM. 20%	DISM. 20% CE	AUM. UODI Y	DISM. CE 20%
	UODI			
Utilidad Operativa	1.007.146.000	1.208.575.200	1.007.146.000	1.208.575.200
Capital Empleado		13.097.221.000	10.477.776.800	10.477.776.800
= Ta – Pc	13.097.221.000			

Fuente. Autoría Propia

Tabla 10*Calculo ROCE - Año 2021*

2021		AUM. 20%	DISM. 20% CE	AUM. UODI Y DISM. CE 20%
		UODI		
Utilidad Operativa	\$ 1.068.159.000	\$1.281.790.800	\$1.068.159.000	\$1.281.790.800,
Capital Empleado =	\$ 14.328.446.000	\$14.328.446.000	\$11.462.756.800	\$11.462.756.800
Ta – Pc				

*Fuente. Autoría Propia***Tabla 11***Calculo ROCE - Año 2022*

2022		Aum. 20%	Dism. 20% CE	Aum. UODI y Dism. CE 20%
		UODI		
Utilidad Operativa	1.432.092.000	1.718.510.400	1.432.092.000	1.718.510.400
Capital Empleado = Ta – Pc	16.948.673.000	16.948.673.000	13.558.938.400	13.558.938.400

Fuente. Autoría Propia

Calculo WACC

Tabla 12

Calculo de la Deuda Ponderada

E. A					
Entidad	Valor a 31 diciembre	Tasa	%	Ponderado	AÑO
Bancolombia	486.736.000	2%	1	1,75%	2020
Occidente	178.658.000	2%	1	1,75%	2021
Av Villas	588.630.000	2%	1	2,00%	2022

Fuente. Autoría Propia

Tabla 13

Calculo año 2020- 2021-2022

2020			
Total	486.736.000	Costo deuda	1,75%
		KD	
2021			
Total	178.658.000	Costo deuda	1,75%
		KD	
2022			
Total	588.630.000	Costo deuda	2,00%
		KD	

Fuente. Autoría Propia

Tabla 14*Calculo Costo de Capital*

Costo del Capital	2020	2021	2022
Tasa Libre Riesgo	0,93%	1,52%	3,88%
Beta Sector	0,61	0,61	0,61
Embi	4,71%	4,81%	6,95%
Prima Riesgo Usa	3,78%	3,29%	3,07%
Costo de Capital	106,11%	106,5%	110,0%

Fuente. Autoría Propia

Tabla 15*Calculo WACC*

2020		2021		2022	
E/D+E	34%	E/D+E	33,21%	E/D+E	43,04%
D/D+E	66%	D/D+E	66,79%	D/D+E	56,96%
Impuestos	2%	Impuestos	1,75%	Impuestos	2%
WACC	71%	WACC	71%	WACC	63%

Fuente. Autoría Propia

Calculo EVA**Tabla 16**

Calculo EVA

Impuesto Renta	150.324.000	258.627.000	341.420.000
Utilidad antes de impuesto	815.333.000	987.517.000	1.261.102.000
T: Tasa Efectiva de impuesto	18,4%	26,2%	27,1%

Fuente. Autoría Propia**Tabla 17***Calculo EVA*

Cálculo de UODI (NOPAT)	2.020	2.021	2.022
Utilidad de Operación	1.019.588.000	1.105.297.000	1.506.500.000
1 - Tasa Efectiva de Impuesto	82%	74%	73%
Uodi	831.605.241	815.823.859	1.098.643.038

Fuente. Autoría Propia

Tabla 18*Calculo EVA*

EVA Método	2.020	2.021	2.022
residual			
UODI	831.605.241	815.823.860	1.098.643.038
Activo Neto	15.537.881.000	16.956.483.000	20.757.388.000
WACC	71%	71%	63%
Cargo por Capital	11.049.809.196,84	12.057.700.359,45	13.004.917.979,68
EVA	10.218.203.955	11.241.876.500	11.906.274.941

Fuente. Autoría Propia

Análisis para la Toma de Decisiones Grupo Nutresa S.A

El Grupo Nutresa S.A es una compañía que ha demostrado que ha sido muy solvente durante los últimos años 2020, 2021 y 2022 en sus estados financieros muestran su estado patrimonial y económico de la empresa. De ese mismo modo, se puede observar que el Grupo Nutresa S.A es una de las empresas más importantes y líder de alimentos procesados en Colombia, donde sus resultados muestran cómo la empresa es financiada por sí sola, y sus ganancias viéndose reflejadas a largo plazo. Su indicador de rentabilidad demuestra que el Grupo Nutresa S.A se ha mantenido estable y ha empleado adecuadamente todas las estrategias para poder expandirse a nivel nacional e internacional. El indicador de Fondo Maniobra permite conocer a la empresa la capacidad que tiene para cumplir con sus obligaciones y sus pagos a corto plazo, para el año 2020 tuvo un total de \$1.420.477.000, año 2021 \$1.966.728.000 y año 2022 \$2.991.274.000, lo que permite ver que hay un equilibrio financiero y que ha ido aumentando a través de los años.

De ese mismo modo, se puede observar que los activos no corrientes superan la cantidad de los activos corrientes lo que podría colocar en peligro el pago de sus obligaciones, estos valores son en gran parte beneficiosos para los inversionistas del Grupo Nutresa S.A. Solo para el año 2021 el Grupo Nutres S.A invirtió 159.656 millones en proyectos que realizó en Colombia, durante todo ese periodo, lo que busca el Grupo Nutresa S.A es crecer y ser cada día más sostenible.

Por otra parte, el Grupo Nutresa S.A se ha destacado en los últimos años en empresas que brindan capacitación ya que son potencialmente activas e innovadoras lo que puede generar cambios positivos en la industria de los alimentos. De ese mismo modo, los estados financieros los pasivos en los tres últimos periodos analizados han sido del 1% lo que accede al Grupo Nutresa S.A a aumentar su capital. Así mismo, la inversión es posible ya que su utilidad del periodo en el año 2022 es de un total de \$971.292.000 un aumento significativo con respecto al año anterior, gracias a ese aumento positivo el Grupo Nutresa S.A ha obtenido más capacidad para mantenerse e invertir logrando cumplir todas sus metas y protegiendo su capital, pudiendo lograr controlar la tasa de endeudamiento.

Finalmente, se revisaron las estadísticas que muestran los indicadores de rentabilidad, se puede ver que los resultados son beneficios para el Grupo Nutresa S.A ya que se pudo analizar a fondo su aspecto financiero indicando que hay gran rentabilidad tanto para consumidores como e inversores. Como contadores públicos evaluar el análisis financiero permite tener mayor seguridad en la interpretación de estos para poder dar mayor estabilidad a la empresa, teniendo pleno conocimiento de la estructura financiera y poder tener mejor interpretación en la toma de decisiones.

Cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)

Para calcular el costo de la deuda ponderada: Costo de la deuda ponderada = (Valor de la deuda x Tasa x % Ponderado) / Total de la deuda.

Obtenemos los siguientes resultados:

Tabla 19

Costo de la Deuda Ponderada

2020: $(486.736.000 \times 2\% \times 1) / 1.253.024.000 = 1,75\%$
2021: $(178.658.000 \times 2\% \times 1) / 1.253.024.000 = 1,75\%$
2022: $(588.630.000 \times 2\% \times 1) / 1.253.024.000 = 2,00\%$

Fuente. Autoría Propia

Para calcular el ROCE con el costo de la deuda: $ROCE \text{ (con Costo de la deuda)} = EBIT / (\text{Capital empleado} + \text{Deuda total} \times \text{Costo de la deuda})$

Donde:

Capital empleado = Total activo - Pasivo corriente

Deuda total = Suma de los valores de la deuda de cada entidad financiera

Obtenemos los siguientes resultados:

Tabla 20*Calculo Del ROCE Con El Costo De La Deuda*

- 2020: ROCE (con Costo de la deuda) = $1.007.146.000 / (13.097.221.000 + 1.253.024.000 \times 1,75\%) = 6,99\%$

- 2021: ROCE (con Costo de la deuda) = $1.068.159.000 / (14.328.446.000 + 1.253.024.000 \times 1,75\%) = 7,17\%$

- 2022: ROCE (con Costo de la deuda) = $1.432.092.000 / (16.948.673.000 + 1.253.024.000 \times 2,00\%) = 7,59\%$

Fuente. Autoría Propia

RNOA y ROCE

Año 2020: Podemos apreciar que para el año 2020 existe una tendencia positiva en la relación entre RNOA y ROCE, ya que a medida que el RNOA aumenta, también lo hace el ROCE.

Año 2021: La relación no parece ser tan clara, aunque se observa una posible relación directa, pero de menor intensidad que en el año anterior.

Año 2022: La relación podría estar tornándose negativa pues los valores de RNOA no parecen estar correlacionados con los de ROCE.

Análisis de Sensibilidad

Podemos utilizar la misma metodología empleada anteriormente. Los resultados se presentan a continuación:

Aumentar en un 20% el beneficio operativo y mantener el capital empleado constante

Tabla 21*RNOA y ROCE Aumentado*

2020: ROCE aumentaría en un 1,22%
2021: ROCE aumentaría en un 1,47%
2022: ROCE aumentaría en un 1,69%

Fuente. Autoría Propia

Mantener el beneficio operativo constante y disminuir el capital empleado en un 20%

Tabla 22*RNOA y ROCE Manteniendo El Beneficio*

2020: ROCE aumentaría en un 1,49%
2021: ROCE aumentaría en un 1,86%
2022: ROCE aumentaría en un 2,11%

Fuente. Autoría Propia

Aumentar en un 20% el beneficio operativo y disminuir el capital empleado en un 20%

Tabla 23*RNOA y ROCE Aumentado*

2020: ROCE aumentaría en un 3,00%
2021: ROCE aumentaría en un 3,66%
2022: ROCE aumentaría en un 4,22%

Fuente. Autoría Propia

Aumentar en un 1% el costo de la deuda:

Tabla 24*RNOA y ROCE Aumentado*

2020: ROCE disminuiría en un 0,11%
2021: ROCE disminuiría en un 0,1
2022: ROCE disminuiría en un 0,17%

Fuente. Autoría Propia

Aumentar en un 1% el apalancamiento financiero:

Tabla 25

RNOA y ROCE Aumentado

2020: ROCE aumentaría en un 0,68%
2021: ROCE aumentaría en un 0,80%
2022: ROCE aumentaría en un 0,92%

Fuente. Autoría Propia

Beta de Apalancamiento

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

ke: Costo del Patrimonio.

rf: Tasa Libre de Riesgo.

B: Coeficiente Beta de la Empresa.

rm: Rendimiento Esperado del Mercado

Tabla 26

Beta de Apalancamiento

Beta de apalancamiento	2020	2021	2022
<i>rm (rendimiento esperado del mercado)</i>	16,4%	16,4%	16,4%
<i>rf (tasa libre de riesgo)</i>	0,93%	1,52%	3,88%
<i>b (coeficiente beta)</i>	0,61	0,61	0,61
<i>ke (costo del patrimonio)</i>	106,11%	106,5%	110,0%

Fuente. Autoría Propia

La varianza del rendimiento del mercado se divide por la covarianza para calcular los resultados. Aproximadamente el 0,93%, 1,52% y 3,88% del mercado está en peligro y el 16,4 % está volviendo. Una oportunidad para las empresas privadas es el Beta de la competencia. La

beta libre de deuda es otra beta que se utiliza para evaluar la calidad de una empresa. El índice determina la cantidad de capital de riesgo sistémico de una empresa en comparación con el mercado. Beta es una buena manera de medir la volatilidad. En este caso, es menos riesgoso que el mercado.

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

Podemos calcular el WACC usando la fórmula que se presentó anteriormente:

$$\text{WACC} = \text{KE} \times \text{Ce} + \text{KD} \times (1 - \text{Tc}) \times \text{Cd}$$

Donde:

KE: Costo de capital propio

Ce: Proporción de capital propio

KD: Costo de la deuda

Tc: Tasa impositiva

Cd: Proporción de deuda

Sustituyendo valores en la fórmula, obtenemos:

Tabla 27

Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC)

- WACC 2020: $(0,60 \times 3,07\%) + (0,40 \times 2,00\% \times (1 - 0,30)) = 2,19\%$
- WACC 2021: $(0,60 \times 2,76\%) + (0,40 \times 2,00\% \times (1 - 0,30)) = 1,95\%$
- WACC 2022: $(0,60 \times 6,09\%) + (0,40 \times 2,00\% \times (1 - 0,30)) = 4,51\%$

Fuente. Autoría Propia

Las fuentes de financiamiento utilizadas por la empresa se pueden ver en los valores a 31 de diciembre de cada año es la deuda y, en este caso, se trató solo de bancos no hubo emisiones de bonos u otras opciones estructurales contables establecidas por la empresa.

Si la empresa quisiera aumentar su financiamiento de capital, podría emitir acciones para aumentar su proporción dentro de la estructura de la corporación, reduciendo la proporción de deuda, y disminuyendo el costo del WACC, aumentaría el flujo libre de efectivo al final de un proyecto.

Nivel de Endeudamiento Grupo Nutresa S.A

En 2020, el Grupo Nutresa presentó un nivel de endeudamiento significativo. A finales de ese año, la deuda neta consolidada de la empresa ascendió a 2.709 millones. Este nivel de endeudamiento fue resultado de la gestión financiera del grupo para mantener su operación y crecimiento en un año marcado por los desafíos de la pandemia de COVID-19. La ratio de endeudamiento, que mide la relación entre la deuda total y el patrimonio, fue de aproximadamente 0.5, indicando que por cada peso de patrimonio había 0.5 pesos de deuda. Este ratio muestra una estructura financiera relativamente equilibrada, manteniendo un nivel de deuda manejable en relación con sus activos y recursos propios.

Así mismo, en 2021, el Grupo Nutresa presentó un nivel de endeudamiento neto de 2.419 millones. Este monto refleja una reducción en comparación con el año anterior. Además, la relación entre la deuda total y el patrimonio se mantuvo en un nivel manejable, destacando la solidez financiera de la empresa en un año de recuperación económica tras los desafíos impuestos por la pandemia de COVID-19. El informe financiero consolidado del Grupo Nutresa para 2021 también muestra que la compañía logró aumentar sus ingresos y mejorar su EBITDA, lo cual contribuyó a una gestión efectiva de su deuda.

De igual manera, en 2022, el Grupo Nutresa presentó un nivel de endeudamiento neto de 2.611 millones. Este nivel de endeudamiento refleja un incremento respecto al año anterior. A lo largo de 2022, la compañía gestionó su deuda manteniendo un balance adecuado entre sus

pasivos y patrimonio, lo cual es crucial para sostener su crecimiento y estabilidad financiera. Además, la relación de deuda neta a EBITDA para el año 2022 fue de 1.85, lo que indica la capacidad del Grupo Nutresa para generar ganancias operativas suficientes para cubrir sus deudas.

Análisis Grados de Apalancamiento

Tabla 28

Apalancamiento GAO

	2022	2021	2022
Venta	17.037.823	12.738.271	11.127.541
(-) Costo Variable	-11.054.543	-7.840.939	-6.465.128
(=) Margen de contribución	5.083.280	4.897.332	4.662.413
(-) Costos Y G. Fijos Operacionales	1.453.229	1.065.266	1.019.588
(=) Utilidad Operacional	4.530.051	3.832.066	3.642.825
UAI			

Fuente. Autoría Propia

Tabla 29*Periodo GAO*

Periodo 2022 GAO	5.983.280	1,32
	4.530.051	
Periodo 2021 GAO	4.897.332	1,27
	3.832.066	
Periodo 2022 GAO	4.662.413	1,28
	3.642.825	

Fuente. Autoría Propia

Al evaluar el nivel de endeudamiento de Grupo Nutresa S.A ha mostrado una tendencia positiva en su utilidad operativa en los tres años analizados, con aumentos consecutivos. Este incremento sugiere una serie de combinaciones potenciales como mayores ventas, mejora en la eficacia operativa o una gestión efectiva de costos.

El GAO de la empresa expone fluctuaciones en el rango de 1,27 a 1,32. Estas cifras superiores a 1 señalan que la empresa tiene un grado significativo de costos fijos en relación con sus costos variables. Esto puede ser una señal de una inversión sustancial en infraestructura o activos que necesitan un desembolso inicial, pero tienen costos variables parcialmente bajos por unidad adicional producida.

Un GAO por encima de 1, como es el caso de Grupo Nutresa S.A, indica que un aumento porcentual en las ventas resultará en un incremento porcentual más considerable en la utilidad operativa. Ejemplo, en 2022, un aumento del 1% en las ventas se puede decir que tuvo un aumento del 1,32% en la utilidad operativa.

Tabla 30*Apalancamiento GAF*

Períodos	2022	2021	2020
Ventas	17.037.823	12.738.27	11.127.541
(-) Costo variable	11054543	7840939	6.465.128
(=) Margen de contribución	5983280	4897332	4.662.413
(-) Costo y gastos fijos de operación	1453229	1065266	1.019.588,0
(=) Utilidad operacional uall	4.530.051	3.832.066	3.642.825
(-) Intereses	357.301	263.056	230.936
Utilidad antes de impuestos (uai)	4.172.750	3.569.010	3.411.889
(-) Impuestos	34	31.207	553
Utilidad después de impuestos	4.172.716	3.537.803	3.411.336
(=) Utilidad neta	903.767	693.254	583.844
Utilidad por acción (upa)	-	-	-

Fuente. Autoría Propia

Tabla 31*Periodo GAF*

Periodo 2022 GAF	4.530.051	5,01
	903.767	
Periodo 2021 GAF	3.832.066	5,52
	693.254	
Periodo 2022 GAF	3.642.825	6,24
	583.844	

Fuente. Autoría Propia

En el año 2020, el GAF se situó en 6,2. Esto sugiere que, hubo un aumento del 1% en su UAI, la UPA habría experimentado un incremento del 6,2%.

En el 2021, el GAF se redujo a 5,5, todavía implicaría que un incremento del 1% en la UAI resultaría en un incremento del 5,5% en la UPA.

Estos valores señalan que el Grupo Nutresa S.A ha estado viendo un incremento en su UAI, ha estado minimizando su nivel de apalancamiento o ha estado ajustando su estructura de financiamiento para hacerla más equilibrada en relación con su capital. Este análisis es corroborado por la reducción mostrada en el GAF del 6,2 en 2020 al 5,5 en 2021, si miramos la tendencia del GAF durante los años analizados, hay una disminución notable de 6,2 en 2020 a 5,5 en 2022, lo que indica una disminución total de 1 punto porcentual. Esta tendencia a la baja sugiere que Grupo Nutresa S.A ha adoptado una postura financiera más conservadora en los últimos años. Si bien un alto apalancamiento puede haber permitido a la empresa maximizar sus retornos en periodos anteriores de aumento, la reducción en el GAF indica que la empresa está tomando medidas para protegerse contra las amenazas inherentes al endeudamiento excesivo.

Tabla 32

Periodo GAT

Periodo 2022 GAT	1,32*5,01	6,6
Periodo 2021 GAT	1,27*5,52	7,0
Periodo 2022 GAT	1,28*6,24	7,9

Fuente. Autoría Propia

El Grupo Nutresa S.A ha experimentado un cambio en su grado de apalancamiento total (GAT) en los últimos tres años. En 2020, el GAT fue de 7,9, esto indica que, por cada aumento del porcentaje en las ventas, la ganancia por acción experimentó un incremento de 0.8 puntos. Por otra parte, esta relación ha disminuido con el tiempo, con un GAT de 7,0 en 2021 y disminuyendo aún más a 6,6 en el 2022. Esta reducción en el GAT de 1,3 puntos entre 2020 y 2022 señala que, el Grupo Nutresa S.A sigue beneficiándose de un incremento en las ventas, el impacto en la utilidad por acción ha sido levemente menor con el tiempo.

Es notable que el Grupo Nutresa S.A tiene la capacidad de ejecutar inversiones sin necesitar de la financiación externa. Esta independencia financiera es una señal compacta de la salud económica de la empresa y su capacidad para autofinanciar sus proyectos

Otro factor importante es el efecto de las decisiones estratégicas del Grupo Nutresa S.A para conseguir economías de escala. Por medio de la optimización de la producción y la obtención de materia prima a menores costos, la empresa ha alcanzado a disminuir el costo de producción por artículo, fortaleciendo su competitividad en el mercado. La optimización no sólo se refiere a la adquisición de materiales, sino a la eficiencia en el uso de logística y maquinaria.

A pesar de su capacidad para autofinanciarse, considerar recursos externos podría ser favorable para el Grupo Nutresa. El apalancamiento por medio de fuentes externas puede maximizar el potencial de progresión estructural de la empresa, posibilitando una expansión más agresiva o la entrada en nuevos mercados

Las decisiones Tomadas para Acceder a Recursos Externos y Desarrollar Economías de Escala Influyen en el Éxito de las Empresas

Las economías de escalas es un modelo que ha venido tomando más participación en el mercado. Desde el tiempo de la teoría de la ventaja absoluta en el modelo de comercio

internacional, se ha buscado incrementar el grado de producción basándose en un principio en la especialización, luego en la teoría de la ventaja comparativa se buscó incorporar nuevos factores al escenario y por último en la teoría del comercio internacional de la proporción de factores la especialización es más que dominante, buscando aprovechar factores abundantes en bienes intensivos; Y esto está relacionado con las economías de escala por el hecho de que en la medida en la que un Estado o en este caso el Grupo Nutresa S.A pueda especializarse en bienes intensivos con factores abundantes, conseguirá producir más, pero de nada le serviría si no migra su impacto a los individuos internacionales. Una cosa es producir para un mercado potencial 53 millones de colombianos y otra para 127 millones de personas, que sería la población mexicana, país en el cual el Grupo Nutresa S.A tiene presencia directa.

El grupo Nutresa S.A ha tenido una tendencia de expansión hacia los países de sur y Centroamérica, y si nos vamos más hacia el norte, Estados Unidos cuenta con 332 millones de personas que podrían llegar a ser un mercado potencial. Sin embargo, es relevante hacer la aclaración de que los procesos de expansión deben hacer un análisis de mercado para identificar el público objetivo meta, pero en general con la contextualización anterior se puede mostrar el efecto que tienen las decisiones de participar en las economías de escala con respecto a los niveles de producción. El tamaño de la producción no se debe incrementar de forma irresponsable sin primero incrementar entre tanto el público demandante

Además, desde circunstancias más internas del Grupo Nutresa S.A, adelantar procesos acordes a las economías de escala le representaría instaurar nuevos indicadores de eficiencia y eficacia y expandir su frontera de producción sin desbordar el punto óptimo de producción. Bajo el modelo de economías de escala y al ejecutar un análisis cercano, se observa que el Grupo Nutresa S.A es una compañía de origen colombiano que cuenta con grandes capacidades para

crecer en los mercados internacionales, ya que es dueña de marca reconocidas y líderes en varios mercados de Estados Unidos, México, Chile, Perú, Ecuador, Venezuela, República Dominicana entre otros. Al realizar un análisis interno del país de origen del Grupo Nutresa S.A, se observa que se ha centrado en el sector de los alimentos y Colombia al ser un país agrícola cuenta con el factor abundante tierra y comparativamente una ventaja en el factor de producción trabajo, ya que al compararlo con países como Estados Unidos, México o Ecuador, en Colombia ahí salarios reales más bajos comparativamente, los cuales le posibilitan tener menores costos de producción, lo que aporta grandemente a la consideración de adelantar economías de escala.

En cuanto al efecto que tiene acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio, el grado de apalancamiento financiero expresa que la compañía bajo su comportamiento habitual tiene capacidad de responder por los intereses de los créditos y al realizar un análisis de la situación financiera se expresa que en base a los activos corrientes la compañía cuenta con liquidez para afrontar compromisos con terceros, lo que sería el escenario más fatídico de tener que usarse los activos corrientes para enfrentar los compromisos por haber adquirido recursos externos. El grupo Nutresa al ser un mercado que cotiza en escenarios internacionales puede tener acceso a flujos de capital extranjeros con mejores niveles de intereses que le posibilitan disminuir la tasa efectiva anual y mejorar la tasa interna de retorno de proyectos de inversión que pueda considerar implementar y que dentro de las políticas de la empresa rezan para cumplir con el objetivo de duplicar sus ventas para el 2030 en relación al 2020, expresan textualmente que se lanzarán a buscar nuevos inversionistas que apoyen el crecimiento de la empresa.

Estructura Financiera de Empresas Similares

Tabla 33

Estructura Financiera de Empresas Similares

Estructura financiera	Grupo Nutresa 2022	2021	2020	2022	Colombina 2021	2020
Indicador						
Endeudamiento (pasivo no corriente + Pasivo corriente / patrimonio neto +	0,48	0,47	0,47	0,86	0,84	0,87
Pasivo no corriente	6.143.976	5.286.333	4.840.079	1.050.804	964.068	971.473
Pasivo corriente	3.808.715	2.628.037	2.440.660	904.253	616.181	494.640
Patrimonio neto	10.804.697	9.042.113	8.197.848	328.256	292.521	210.946

Fuente. Autoría Propia

Estructura Financiera y Medios de Financiación del Grupo Nutresa S.A y Colombina S.A

Figura 7

Grupo Nutresa vs Colombina

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

Fuente. Tomado de Colombina marco de referencia de relaciones institucionales y corporativas https://colombina.com/co_es/inversionistas

La estructura financiera de las empresas Grupo Nutresa S.A y Colombina S.A. durante el período 2020-2022 muestra una visión detallada de sus posiciones financieras y cómo han evolucionado en esos años. El Grupo Nutresa S.A tiene un índice de endeudamiento estable, entre 0,47 y 0,48. Esto sugiere una gestión financiera cuidadosa y una resistencia a los cambios en sus obligaciones de deuda a corto y largo plazo. Es relevante el incremento constante en su pasivo no corriente y corriente durante estos años, lo que señala que la empresa ha estado obteniendo deudas más extensas en este período. Por otra parte, su patrimonio neto también ha ido en aumento, lo que indica a una ampliación del valor neto de la compañía, brindando una señal positiva de crecimiento y generación de valor.

Colombina S.A., con un nivel de endeudamiento más alto que el Grupo Nutresa S.A, ha mostrado una tendencia decreciente, con índices que reducen de 0,87 en 2020 a 0,86 en 2022. Pese a que sus índices son superiores a los del Grupo Nutresa S.A, su disminución propone esfuerzos por balancear su relación deuda-patrimonio. Los pasivos de Colombina, tanto no corrientes como corrientes, han experimentado crecimientos en el período analizado. Pese al incremento en sus pasivos, es favorable ver un crecimiento en su patrimonio neto año tras año, sugiriendo una acumulación de activos y una base de capital sólida.

Ambas empresas, a pesar de operar en el mismo sector, exponen diferencias clave en su estructura financiera. Por un lado, el Grupo Nutresa S.A se ha mantenido más estable y conservadora en su relación de endeudamiento, Colombina ha tenido un panorama con un mayor apalancamiento, aunque mostrando signos de mejora y consolidación.

Además, en cuanto a las estrategias de financiación, tanto el Grupo Nutresa S.A como Colombina S.A. han elegido mecanismos como la emisión de bonos y préstamos con entidades financieras. No obstante, un enfoque innovador como el "crowdlending" puede ser una opción viable para empresas como el Grupo Nutresa S.A, proporcionando financiación mediante pequeños inversores individuales que buscan rendimientos modestos, lo que podría resultar en términos más convenientes para la empresa.

Tabla 34*Grupo Nutresa S.A y Empresas Similares*

Empresa	Liquidez	Endeudamiento	Rentabilidad	Financiación
Nestlé de Colombia S.A	Para el año 2022 el fondo de maniobra fue positivo ya que en esta empresa su activo corriente es superior al pasivo corriente. Esto quiere decir que la empresa puede responder por sus obligaciones	El Grupo tiene un índice de endeudamiento del 68%, determinado como la proporción del pasivo total sobre el activo total.	La compañía suiza global de alimentos dio a conocer sus resultados financieros del año pasado e indicó que el beneficio neto de la empresa en el año fiscal 2022 disminuyó un 45.2%, hasta 9,300 millones de francos suizos, y el margen de beneficio neto se redujo 960	Se financia por medio del mercado de valores, préstamos bancarios a nivel local e internacional.

en un plazo de tiempo corto. puntos básicos, hasta el 9.8%

Unilever Andina Colombia Ltda.	Para el año 2022 el fondo de maniobra fue positivo ya que en esta empresa su activo corriente es superior al pasivo corriente. Esto nos afirma que la empresa	El Grupo tiene un índice de endeudamiento del 72%, determinado como la proporción del pasivo total sobre el activo total.	La compañía registró un crecimiento básico de las ventas del 10.6%, los márgenes de rentabilidad se han visto reducidos desde la guerra en Ucrania, que ha hecho subir los costos de la energía y los	El grupo cuenta con mecanismos de distintos modelos crediticios, emisiones de acciones o deuda propias ya sea corto o largo plazo que le otorgan financiar aquellos recursos de,
--------------------------------	---	---	---	--

	puede responder por sus obligaciones en un plazo de tiempo corto.		ingredientes esenciales.	(capital y liquidez)
Colombina S.A	Para el año 2022 el Fondo de maniobra fue positivo, donde nos señala que la empresa tiene la capacidad de pago para cubrir sus respectivas obligaciones a un corto plazo	Tiene un índice de endeudamiento del 85,6%, determinado como la proporción del pasivo total sobre el activo total y el índice de endeudamiento de corto plazo calculado como el pasivo corriente sobre el pasivo total ubicado en un rango entre 32% - 39%	Su estructura financiera de la Compañía continúa sólida y alineada con las expectativas de la Calificadora Fitch Ratings, entidad que con ocasión de la evaluación de los Bonos Colombina otorgó “las calificaciones nacionales de	Gestiona su capital diversificando sus fuentes de financiación con una proporción de 97% en pesos, 3% en euros y 0,5% en otras monedas. De la financiación en pesos el 29%

largo y corto corresponde a los
plazo de bonos emitidos
Colombina S.A. en 2019 por
Su \$300.000 los
Apalancamiento cuales tienen una
se redujo ya que tasa indexada al
en el año 2021 IPC y el 71%
estuvo en 3,4 y en restante
el 2022 bajo a básicamente a
2,6. deuda pactada en
IBR.

Fuente. Autoría Propia

Tabla 35

Cuadro Comparativo

Origen	Nestle	Pepsico	Unilever
	Compañía fundada en 1866 por Henry Nestlé Actualmente cuenta con aprox 280.000 empleados y operaciones o fábricas en casi todos los países del mundo	La empresa fue establecida en 1965 como resultado de la fusión entre Pepsi-Cola Company y Frito Lay. Su enfoque principal es la producción, comercialización y distribución de bebidas gaseosas y aperitivos	Fue fundada a partir de la fusión de Magarine Unie y level Brothers en 1930
Estructura financiera	Cuenta con un margen de ganancia de 9,78% y un porcentaje de retorno	Cuenta con un margen de ganancia de 7,47% y un porcentaje de retorno	La empresa se dedica a la fabricación, distribución y

	sobre el capital del 19,88%	sobre el capital del 37,47%	comercialización de productos de consumo masivo en diversas categorías, como alimentos bebidas y productos de limpieza personal Cuenta con un margen de ganancia del 7,95% y un porcentaje de retorno del capital del 39,90%
Medios de financiación	NESTLE es una compañía financieramente estable, aun, así cuenta con financiación sostenible por parte de los Bancos, un ejemplo importante es BBVA	Su fuente de financiación son las entidades financieras, los socios que posee la compañía, pero su principal fuente de financiación es el Banco Interamericano de Desarrollo BID	Su fuente de financiación está ligada a su estrategia de negocio en el cual se tiene un plan con metas económicas, ambientales y sociales basadas en los ODS

Fuente. Autoría Propia

Análisis de Expectativas de Beneficio de la Empresa

La eficiencia operativa de una empresa, como Nutresa SA, se refleja en sus sólidos márgenes de ganancia, lo que indica una gestión empresarial efectiva y la capacidad para optimizar costos. Esto contribuye a la fortaleza general de la compañía y refuerza la confianza en su potencial de crecimiento sostenido.

Además, la diversificación de productos y la presencia en mercados internacionales destacan la capacidad de adaptación. La ratio positiva y el crecimiento en beneficios, junto con la capacidad de generar beneficios, refleja la evaluación del mercado acerca de la capacidad de la empresa para generar beneficios. Además, el compromiso de Nutresa SA con la sostenibilidad y la responsabilidad social empresarial también desempeña un papel crucial en su capacidad para mantener un crecimiento positivo a largo plazo.

En resumen, la eficiencia operativa, la salud financiera, la diversificación de productos, la presencia en mercados internacionales y el compromiso con la sostenibilidad y la responsabilidad social empresarial respaldan la perspectiva optimista, es importante tener en cuenta que la eficiencia operativa implica planificar y programar adecuadamente los recursos, realizar un mantenimiento regular de los equipos, utilizar tecnología eficiente y aprovechar al máximo las capacidades de los empleados.

Ratio de Precio a Ganancia (PER)

El PER, también conocido como relación precio-beneficio (relación precio-beneficio), es la métrica más importante.

Un índice utilizado para la valoración de acciones en el mercado de valores que mide la relación entre el precio de mercado de una acción y sus ganancias realizadas (De la Cruz, 2023).

Fórmula: Precio por acción/BPA (beneficio por acción).

Tabla 36*Tabla de PER "Grupo Nutresa"*

Calculamos	
Precio de mercado por acción	49.980
BPA (Beneficio por acción)	1.644
PER	30.40

Fuente. Autoría Propia

Las acciones de la empresa se cotizan a 49.980 pesos y generan una ganancia por acción de 1.644 pesos, resultando en un PER de 30,40. Esto significa que, con una ganancia anual de 1.644 pesos por acción, se necesitarían 30,40 años para recuperar la inversión inicial. Un PER alto puede indicar optimismo por parte de los inversores respecto al potencial de crecimiento de la empresa, expectativas de futuras ganancias o una sobrevaloración general del mercado.

Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

Es una estructura financiera que compara el valor de una acción con las ganancias de una empresa y sus expectativas de crecimiento.

Tabla 37*Calculo PEG "Grupo Nutresa"*

Calculamos	
PER	30.40
Porcentaje de Crecimiento Anual	21.00
PEG	1,45

Fuente. Autoría Propia

El resultado del PEG de 1,45 revela, en el análisis proyectado a un año, que las acciones de nuestra organización están sobrevaloradas. Esta sobrevaloración se debe a las estrategias de diversificación de Nutresa para expandirse internacionalmente.

Política de Dividendos Grupo Nutresa S.A

En los últimos años, la política de dividendos de Nutresa ha sido estable y predecible, con una tasa de pago de dividendos que ha oscilado entre el 40% y el 50% de los beneficios. Esta política se ha traducido en un rendimiento por dividendo (Dividend Yield) promedio del 2,6% en los últimos cinco años.

La empresa ha sido consistente en el pago de dividendos desde 2010, manteniendo una tasa de pago de dividendos entre el 40% y el 50%, lo que demuestra una política de dividendos estable y predecible. Además, Nutresa ha mantenido una política de reinversión de capital y deuda responsable, lo que ha permitido a la compañía mantener un alto nivel de rentabilidad y solvencia.

En 2020, Nutresa pagó un dividendo de COP 550 por acción, lo que representa un aumento del 10% en comparación con el dividendo pagado en 2019. Esto se debe a los buenos resultados financieros de la compañía en ese año, impulsados por el crecimiento en las ventas y la eficiencia en la gestión de costos.

Implicaciones de la política de dividendos en la cotización de la acción

La política de dividendos estable y predecible de Nutresa ha sido bien recibida por los inversores, ya que brinda certidumbre y estabilidad en cuanto a los ingresos que pueden esperar de sus inversiones. Además, la empresa ha logrado mantener un alto nivel de rentabilidad y solvencia, lo que ha generado confianza en el mercado.

El rendimiento por dividendo promedio del 2,6% de Nutresa en los últimos cinco años es razonable y competitivo en comparación con otras empresas del sector, lo que ha atraído a inversores que buscan ingresos estables y regulares. La política de dividendos predecible también ha atraído a inversores de largo plazo que buscan una estrategia de inversión a largo plazo.

En términos de la cotización de la acción de Nutresa en los mercados financieros, la política de dividendos estable y predecible ha contribuido a mantener una tendencia alcista en la cotización de la acción en los últimos años, con un aumento del precio de la acción del 31,6% en promedio en los últimos cinco años, lo que ha generado una ganancia de capital considerable para los inversores.

Además, la política de dividendos estable y predecible ha ayudado a la empresa a mantener una imagen positiva en el mercado de valores y ha fortalecido la confianza de los inversores en la capacidad de la compañía para generar beneficios a largo plazo.

Indicadores Financieros Relevantes

Para evaluar la política de dividendos de Nutresa y su impacto en la cotización de la acción, es importante analizar algunos indicadores financieros relevantes, como la rentabilidad por dividendo (Dividend Yield) y la tasa de pago de dividendos.

Tabla 38*Dividendo Yield*

Política de dividendos	
Dividendo mensual por acciones	96
Dividendo extraordinario trimestral por acciones	48,24
Dividendos	
Precio por acción	\$53.000
UPA	\$1.612
Dividendo mensual por Acción	\$1.152
Dividendo extraordinario trimestral por acciones	\$192,96
Pagos de dividendos anuales	\$1.345
Dividend Payout Ratio Dividendos por acción / Ganancias por acción	83.436%
Dividendo Yield Dividendos por acción / precio de la acción	2.53%

Fuente. Autoría Propia

Dividend Payout Ratio, la relación de pago de dividendos es del 83.436%, lo que indica que la empresa paga una gran parte de sus ganancias en forma de dividendos. Esto puede ser beneficioso para los accionistas, pero también puede limitar la capacidad de la empresa para invertir en crecimiento futuro.

El rendimiento por dividendo (Dividend Yield) promedio de Nutresa en los últimos cinco años ha sido del 2,6%, lo que indica que la empresa ha distribuido una porción razonable de sus beneficios entre los accionistas a través de dividendos.

La tasa de pago de dividendos de Nutresa ha oscilado entre el 40% y el 50% en los últimos años, lo que indica que la empresa ha mantenido una política de dividendos estable y predecible, y ha distribuido una porción razonable de sus beneficios a los accionistas.

En cuanto a la rentabilidad de la empresa, Nutresa ha mantenido una rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) promedio del 16% en los últimos cinco años, lo que indica una buena gestión de los activos de la empresa y una capacidad para generar beneficios sostenibles.

Limitaciones del Proyecto

Durante el desarrollo del diagnóstico financiero de Grupo Nutresa, se identificaron algunas limitaciones que podrían haber afectado la profundidad y la exhaustividad del análisis.

Estas incluyen

Disponibilidad de Datos

Limitaciones en el acceso a datos financieros detallados, especialmente en áreas geográficas específicas donde opera Grupo Nutresa, podrían haber restringido la precisión del análisis.

Complejidad del Entorno Económico

Fluctuaciones significativas en los mercados financieros internacionales y cambios en las políticas económicas podrían haber influenciado los resultados financieros de la empresa de manera impredecible.

Alcance Temporal

El estudio se enfocó en un período específico de tiempo, lo cual podría haber dejado fuera tendencias a largo plazo o ciclos económicos que podrían afectar la estabilidad financiera de Grupo Nutresa.

Futuras Líneas de Análisis

Para futuros trabajos de análisis financiero de Grupo Nutresa, se sugieren las siguientes categorías conceptuales o variables adicionales que podrían explorarse:

Análisis de Rentabilidad por Segmento de Producto

Evaluar la rentabilidad de cada línea de producto de Grupo Nutresa para identificar áreas de mejora y optimización.

Evaluación de Riesgos y Gestión de Riesgos Financieros

Profundizar en las estrategias de gestión de riesgos utilizadas por Grupo Nutresa, incluyendo la eficacia de sus instrumentos de cobertura y la mitigación de riesgos cambiarios y de mercado.

Impacto de Inversiones en Innovación y Expansión

Analizar cómo las inversiones en innovación y expansión de mercado impactan la estructura financiera y los resultados operativos de la empresa.

Estudio Comparativo de Desempeño Financiero

Comparar el desempeño financiero de Grupo Nutresa con sus principales competidores del sector alimentario a nivel regional e internacional.

Análisis de Sostenibilidad Financiera

Evaluar la sostenibilidad a largo plazo de las prácticas financieras de Grupo Nutresa, incluyendo su capacidad para gestionar deudas y financiar crecimiento futuro de manera sostenible.

Estas líneas de análisis adicionales pueden proporcionar una visión más completa y profunda del estado financiero de Grupo Nutresa y ofrecer recomendaciones estratégicas más específicas para mejorar su desempeño financiero en el futuro.

Recomendaciones

Optimización de la Cadena de Suministro

Argumento: El Grupo Nutresa S.A puede utilizar los resultados del análisis para identificar y corregir ineficiencias en su cadena de suministro. Al implementar tecnologías avanzadas de seguimiento y análisis de datos, se puede mejorar la previsión de la demanda, reducir los costos de almacenamiento y minimizar los tiempos de entrega. Esto no solo incrementa la eficiencia operativa, sino que también mejora la satisfacción del cliente.

Aplicación Profesional: Los profesionales en logística y operaciones pueden aplicar modelos predictivos y de análisis de datos para optimizar rutas de entrega, gestionar inventarios de manera más eficaz y responder rápidamente a cambios en la demanda del mercado.

Contribución a la Industria: Estas prácticas pueden servir como un modelo para otras empresas en la industria alimentaria y de consumo masivo a nivel nacional, demostrando cómo la tecnología puede transformar las operaciones logísticas y contribuir a la competitividad del sector.

Innovación en Productos y Desarrollo de Nuevos Mercados

Argumento: El análisis de datos de mercado y tendencias de consumo realizado por El Grupo Nutresa puede identificar oportunidades para la innovación en productos. Esto incluye el desarrollo de nuevos sabores, productos saludables o adaptaciones específicas para diferentes segmentos del mercado.

Aplicación Profesional: Los equipos de marketing y desarrollo de productos pueden usar estos insights para diseñar campañas publicitarias efectivas, lanzar productos innovadores y penetrar en nuevos nichos de mercado. Esto también puede incluir la adaptación de productos existentes para satisfacer las demandas específicas de los consumidores.

Contribución a la Industria: Al liderar con innovación, El Grupo Nutresa puede establecer tendencias en la industria alimentaria, alentando a otras empresas a invertir en investigación y desarrollo. Esto podría impulsar la competitividad y la diversificación en el sector alimentario nacional.

Sostenibilidad y Responsabilidad Social Corporativa (RSC)

Argumento: Los resultados del trabajo pueden ayudar a identificar áreas clave para mejorar la sostenibilidad y la responsabilidad social corporativa. Esto incluye la reducción del uso de plásticos, el desarrollo de empaques biodegradables y la mejora de prácticas agrícolas sostenibles.

Aplicación Profesional: Los profesionales en sostenibilidad y RSC pueden desarrollar e implementar políticas y programas que minimicen el impacto ambiental de las operaciones de El Grupo Nutresa. Además, pueden establecer alianzas estratégicas con proveedores sostenibles y organizaciones ambientales.

Contribución a la Industria: Liderar en prácticas sostenibles puede establecer un estándar en la industria alimentaria nacional, alentando a otras empresas a adoptar prácticas responsables y sostenibles, beneficiando así al medio ambiente y a la sociedad en general.

Fortalecimiento de la Estrategia Digital y E-commerce

Argumento: A través del análisis de las tendencias de consumo digital y e-commerce, El Grupo Nutresa puede fortalecer su presencia en línea, mejorando la experiencia del usuario y aumentando las ventas a través de canales digitales.

Aplicación Profesional: Los profesionales en marketing digital y comercio electrónico pueden utilizar los datos para personalizar la experiencia del cliente, optimizar las campañas de marketing digital y mejorar la infraestructura de ventas en línea. Además, pueden implementar

tecnologías de inteligencia artificial para ofrecer recomendaciones de productos y mejorar la atención al cliente.

Contribución a la Industria: Al mejorar sus capacidades digitales, El Grupo Nutresa puede servir de ejemplo para otras empresas en la industria alimentaria, promoviendo la adopción de estrategias de e-commerce y marketing digital que puedan mejorar la eficiencia y alcance de las empresas a nivel nacional.

Estas recomendaciones no solo potencian el crecimiento y la eficiencia de El Grupo Nutresa, sino que también contribuyen a la evolución y competitividad de la industria alimentaria a nivel nacional.

Conclusión

Con el siguiente trabajo podemos llegar a la conclusión, de que el Grupo Nutresa a través de sus estados financieros e indicadores, nos permite evaluar su estado actual como una empresa sólida. Se desarrolló un árbol de rentabilidad para definir claramente las relaciones entre el estado de resultados y el balance general, midiendo su eficiencia mediante la rentabilidad, la cual refleja la capacidad de una organización para generar ganancias.

La capacidad del Grupo Nutresa S.A para incrementar su capital de trabajo los últimos tres años expone una gestión financiera eficaz. Esto puede deberse a un mayor efectivo debido al incremento de las ventas, una gestión eficiente del inventario o una combinación de factores que llevaron a una mejora de los activos circulantes el Grupo Nutresa S.A evidencio su solidez financiera y capacidad para gestionar eficazmente los recursos de corto plazo de 2020 a 2022, lo que le posibilitaría operar con éxito y enfrentar los desafíos futuros. Un capital de trabajo saludable y en incremento proporciona a una empresa una fuerte posición competitiva en el mercado, ya que le posibilita aprovechar oportunidades (como inversiones y adquisiciones) sin preocuparse por problemas de liquidez inmediatos

Con los resultados obtenidos podemos observar que su rentabilidad se ha mantenido estable y en constante aumento de acuerdo con los años comparados (2022, 2021 y 2020) sin necesidad de incurrir en un endeudamiento como lo pudimos evidenciar en el costo de la deuda total pudiendo la empresa mejorar y mantener su flujo de caja. Con respecto al entorno macroeconómico de la compañía podemos ver que la empresa no solamente es líder en el mercado, sino que también es una compañía estable si se compara con empresas del mismo sector en cuanto a su liquidez, rentabilidad y niveles de endeudamiento, pues sus resultados son más imponentes en cuanto a resultados, indicadores y futuras proyecciones. Con los resultados

obtenidos en cuanto a la liquidez de la empresa durante los tres últimos años se puede decir que la empresa cuenta con buena liquidez y ha ido en crecimiento para los tres años, evidenciando que su manejo tiene muy buenas directrices estratégicas la que ha posibilitado permanecer estable en el mercado. Finalmente, podemos concluir que el Grupo Nutresa SA con sus indicadores financieros que son positivos y cada año en aumento podemos decir que es una compañía que produce confianza a la hora de invertir, no solo por el manejo económico que se le da a la empresa sino porque cada día tratan de ejecutar más cosas para cooperar con la responsabilidad ambiental y social.

Referencia Bibliografía

- Allianz. ((2023).) Desaceleración del crecimiento económico, crecientes riesgos de políticamacroeconómica.https://www.allianz.com/en/economic_research/publications/country-risk/co-lombia.html.Córdoba Padilla, M. ((2016).).
- Gil-León, J. R.-M.-R. ((2018).). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial:el caso de firmas de Colombia .
<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>.
- Gil-León, J. R.-M.-R. ((2018).). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial:el caso de firmas de Colombia
Argentina.<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4> .
- Martínez, E. ((2017).). Decisiones sobre financiación.
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198>.
- Ortega, J. ((2015)). Análisis Financiero. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136> .Rojas, J. ((2020).). Grado de Apalancamiento. . <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>