

Presentación De Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil Grupo Nutresa

Hasbleidy Dayana Rodríguez Monguí

María Paula Castro Martínez

Angie Natalia Estupiñán Zabala

Gerley Maribel Barón Álvarez

Sandy Tatiana Aldana Parra

Asesora

Adriana Cespedes Tello

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

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

Diplomado de Profundización en Finanzas

2024

Dedicatoria

A Dios y a nuestros padres, quienes con su amor y apoyo incondicional han sido nuestra guía en cada paso de este camino académico, les dedicamos este trabajo de grado. Su ejemplo de sacrificio y determinación nos ha impulsado a alcanzar nuestras metas y a siempre luchar por nuestros sueños. A nuestros tutores, quienes con su dedicación y pasión por la enseñanza han sido fundamentales en nuestra formación académica, les agradecemos por compartir sus conocimientos y por inspirarnos a seguir aprendiendo y creciendo. A nuestros colegas y amigos, por su colaboración y compañerismo en este recorrido de aprendizaje, les agradecemos por estar siempre presentes y por ser parte de nuestro crecimiento personal y profesional. Este trabajo no solo es el resultado de nuestro esfuerzo, sino también de la influencia positiva de todas las personas que han sido parte de nuestro camino. A todos ustedes, ¡gracias!

Agradecimientos

Queremos expresar nuestra más sincera gratitud a Dios por guiarnos en este camino, por darnos la sabiduría y la fortaleza necesarias para culminar con éxito este importante proyecto. A nuestros padres, por su amor incondicional, su apoyo constante y por ser nuestra fuente de inspiración. También queremos agradecer a nuestros colegas, amigos y a todos aquellos que nos han acompañado en este proceso, por compartir sus conocimientos, experiencias y por brindarnos su amistad y apoyo incondicional. A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD, a nuestra tutora Adriana Cespedes Tello y a todos los docentes que han colaborado en nuestra formación, queremos expresar nuestro más profundo agradecimiento. Gracias por su dedicación, su paciencia y por su compromiso con la excelencia académica. Ha sido un honor y un privilegio formar parte de esta institución y de este equipo de profesionales. Estamos eternamente agradecidos por todo lo aprendido y por las oportunidades brindadas. Estamos seguros de que llevaremos con orgullo todo lo aprendido y continuaremos creciendo y desarrollándonos como profesionales gracias a su invaluable apoyo.

¡Gracias a todos por formar parte de este importante logro en nuestras vidas!

Resumen

El presente trabajo de grado se centra en profundizar en el campo de las finanzas, combinando teorías fundamentales con aplicaciones prácticas en el entorno empresarial actual. El objetivo es proporcionar una comprensión completa de los conceptos financieros avanzados y su relevancia en la toma de decisiones estratégicas dentro de las organizaciones. Se inicia con una introducción al ámbito financiero, destacando la importancia de las finanzas en el desarrollo y sostenibilidad de la empresa Grupo Nutresa. Se abordan temas clave como análisis financiero, gestión de riesgos, estructuras de capital y estrategias de inversión, utilizando técnicas avanzadas de análisis. Se analiza la teoría de la estructura de capital y su impacto en el costo del capital y el valor de la empresa, comparando decisiones de financiación utilizando deuda y capital propio. Se incluyen estudios de caso de empresas reales para ilustrar la aplicación práctica de los conceptos financieros en la toma de decisiones estratégicas.

Palabras Clave: Indicadores, árbol de problemas, solvencia, liquidez, rentabilidad, viabilidad

Abstract

This degree work focuses on delving deeper into the field of finance, combining fundamental theories with practical applications in the current business environment. The goal is to provide a comprehensive understanding of advanced financial concepts and their relevance to strategic decision making within organizations. It begins with an introduction to the financial field, highlighting the importance of finance in the development and sustainability of the Grupo Nutresa company. Key topics such as financial analysis, risk management, capital structures and investment strategies are addressed, using advanced analysis techniques. The theory of capital structure and its impact on the cost of capital and the value of the company are analyzed, comparing financing decisions using debt and equity. Case studies from real companies are included to illustrate the practical application of financial concepts in strategic decision making.

Keywords: Indicators, problem tree, solvency, liquidity, profitability, feasibility.

Tabla de Contenido

Introducción	11
Justificación.....	12
Objetivos	13
Objetivo General	13
Objetivos Específicos	13
Caracterización de la problemática	14
Metodología de la investigación	16
Enfoque de la Investigación.....	16
Diseño de Investigación.....	16
Población y Muestra	16
Recolección de Datos	16
Fuentes Primarias.....	16
Fuentes Secundarias.....	16
Análisis de Datos	16
Análisis Financiero	17
Análisis Bursátil.....	17
Comparación Sectorial.....	17
Interpretación de Resultados.....	17
Marco Conceptual	18
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial Grupo Nutresa S.A.....	21
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	25

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	26
Método Dupont	32
Fondo de Maniobra	34
Análisis de la posición de liquidez de la empresa	35
Ciclo de maduración y ciclo del efectivo	37
Cálculo del Ciclo de maduración.....	37
Cálculo del Ciclo del Efectivo.....	37
Análisis de los Indicadores Financieros Claves	38
Indicadores de endeudamiento	39
Árbol de rentabilidad.....	40
Cálculo del EVA	41
Cálculo Del Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC).....	42
Cálculo del ROCE.....	44
Costo del Patrimonio con el nivel de apalancamiento.....	46
Nivel de Endeudamiento	49
Análisis del Grado de Apalancamiento (GAO), (GAF) y(GAT)	52
Estructura Financiera de Empresas Similares	44
Discusión de los Resultados del Trabajo	45
Análisis de Resultados Financieros	45
Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión.....	46
Análisis de Política de Dividendos.....	47

Análisis del Indicador de Rentabilidad Dividend Yield	49
Análisis Ratio PER y PEG	50
Análisis de las variables de los Mercados Financieros Internacionales	51
Condiciones Macroeconómicas	51
Variables del Mercado Bursátil	51
Tendencias Globales	51
Factores Internos	52
Situación Geopolítica	52
Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado	53
Recomendaciones para aplicación en el plano profesional	54
Limitaciones del proyecto	56
Bibliografía.....	57

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Estado de situación financiera Grupo Nutresa</i>	28
Tabla 2 <i>Análisis Vertical</i>	29
Tabla 3 <i>Análisis Horizontal</i>	30
Tabla 4 <i>Estado de Resultados Grupo Nutresa</i>	31
Tabla 5 <i>Análisis Dupont</i>	32
Tabla 6 <i>Fondo de Maniobra</i>	34
Tabla 7 <i>Prueba Ácida</i>	35
Tabla 8 <i>Rotación del Inventario</i>	35
Tabla 9 <i>Rotación de las Cuentas por Cobrar</i>	36
Tabla 10 <i>Rotación de las Cuentas por Pagar</i>	36
Tabla 11 <i>Indicadores de rentabilidad</i>	38
Tabla 12 <i>Indicadores de endeudamiento</i>	39
Tabla 13 <i>Valor económico agregado (EVA)</i>	41
Tabla 14 <i>Cálculo del WACC</i>	42
Tabla 15 <i>Cálculo del NOA y RNOA</i>	44
Tabla 16 <i>Cálculo del FLEV Y NNEP</i>	44
Tabla 17 <i>Calculo indicador Roce</i>	45
Tabla 18 <i>Nivel de apalancamiento</i>	46
Tabla 19 <i>Nivel de endeudamiento Nutresa comparado con otras industrias</i>	49
Tabla 20 <i>Comparación nivel de endeudamiento</i>	50
Tabla 21 <i>Grado de Apalancamiento (GAO), (GAF) y(GAT)</i>	52
Tabla 22 <i>Cuadro comparativo</i>	44
Tabla 23 <i>Rentabilidad por dividendo</i>	49
Tabla 24 <i>Formula Per y Peg</i>	50

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Participación Accionaria de Nutresa</i>	21
Figura 2 <i>Matriz DoFa</i>	25
Figura 3 <i>Árbol de rentabilidad</i>	40
Figura 4 <i>Balance General Nestlé</i>	47
Figura 5 <i>Balance General Alpina</i>	48
Figura 6 <i>Dividendos y políticas Grupo Nutresa</i>	48

Introducción

El análisis financiero en las organizaciones es una herramienta fundamental para comprender la verdadera situación económica de las empresas y proyectar su viabilidad financiera a futuro. En este sentido, se convierte en un elemento clave para la evaluación de nuevos proyectos que generen valor y contribuyan al crecimiento sostenible de las compañías. La importancia de este análisis radica en su capacidad para generar bienestar no solo para los accionistas y propietarios, sino también para el entorno y los colaboradores de la empresa.

En este trabajo de grado, se aborda el estudio de las finanzas avanzadas, centrándose en la empresa Grupo Nutresa, como caso de estudio. Se exploran temas como el análisis financiero, la gestión de riesgos, la estructura de capital y las estrategias de inversión, aplicando técnicas avanzadas de análisis para comprender a fondo la situación financiera de la empresa. Se considera la teoría de la estructura de capital y se analizan decisiones financieras clave, además de incluir estudios de caso reales para ilustrar la aplicación práctica de los conceptos financieros.

A lo largo de este trabajo, se busca proporcionar no solo una comprensión profunda de las finanzas, sino también desarrollar habilidades clave para la gestión financiera efectiva en el entorno empresarial actual. A través del marco metodológico del Diplomado de Profundización en Finanzas, se pretende ampliar los conocimientos adquiridos y aplicar herramientas y técnicas para el análisis financiero y la toma de decisiones estratégicas. El objetivo final es desarrollar capacidades que permitan enfrentar los desafíos del mundo laboral en el área de las finanzas con éxito.

Justificación

El presente trabajo de grado se enfoca en el análisis financiero de Grupo Nutresa, una empresa líder en el sector de alimentos en América Latina, con el objetivo de identificar áreas de mejora y proponer recomendaciones concretas para optimizar su desempeño económico. La importancia de este estudio radica en la necesidad de mantener la competitividad y la sostenibilidad de Nutresa en un entorno empresarial cada vez más exigente y competitivo.

El diagnóstico financiero propuesto permitirá a la empresa mejorar su rentabilidad, aumentar su competitividad y fomentar la innovación financiera, factores clave para su éxito a largo plazo. Asimismo, contribuirá al desarrollo y formación del personal, preparándolos para enfrentar los desafíos futuros y asegurando la continuidad y prosperidad de la empresa.

Por otra parte, este trabajo busca abordar la creciente complejidad y dinamismo del entorno económico global, proporcionando un análisis detallado de conceptos financieros avanzados que son fundamentales para la toma de decisiones estratégicas. En un mundo donde las empresas se ven constantemente enfrentadas a fluctuaciones del mercado y crisis económicas, la comprensión profunda de las finanzas se convierte en un factor clave para mantenerse a flote y alcanzar el éxito.

En resumen, este trabajo de grado no solo beneficiará a Grupo Nutresa al identificar y corregir posibles ineficiencias en su gestión financiera, sino que también brindará herramientas y conocimientos valiosos para enfrentar los desafíos actuales y futuros del entorno empresarial.

Objetivos

Objetivo General

Identificar oportunidades para mejorar la eficiencia financiera de Nutresa mediante un análisis práctico de costos, buscando optimizar la asignación de recursos y garantizar la sostenibilidad en un entorno empresarial cambiante.

Objetivos Específicos

Realizar un análisis de costos de producción, distribución y comercialización de Nutresa para detectar áreas donde se puede mejorar la eficiencia y proponer acciones concretas para optimizar dichos procesos.

Comparar los costos de Nutresa con los de sus principales competidores en el mercado, con el objetivo de identificar opciones viables para reducir costos o implementar estrategias de diferenciación en sus productos.

Proponer un conjunto de estrategias prácticas de optimización de costos, basadas en el análisis de datos financieros y tendencias del mercado, orientadas a mejorar la eficiencia operativa y asegurar la rentabilidad de Nutresa en el contexto actual.

Caracterización de la problemática

Grupo Nutresa es una de las compañías líderes en el sector de alimentos procesados en Colombia y América Latina. Con una amplia trayectoria y reconocimiento en el mercado, Nutresa se especializa en la producción y comercialización de una variedad de productos alimenticios, que incluyen galletas, chocolates, cafés, carnes frías, pastas, helados y alimentos al consumidor.

Una de las principales problemáticas que enfrenta actualmente está relacionada con la eficiencia en la gestión de su cadena de suministro y su capacidad para mantenerse competitiva en un mercado global cada vez más exigente. La compañía, reconocida por su amplia gama de productos alimenticios, ha tenido que adaptarse rápidamente a los cambios en las preferencias de los consumidores y a desafíos logísticos y operativos.

En este sentido, el problema principal radica en la necesidad de optimizar los procesos internos y la gestión de costos para asegurar una rentabilidad sostenible. Nutresa ha experimentado fluctuaciones en los costos de insumos y materias primas, así como interrupciones en la cadena de suministro debido a factores externos como la pandemia de COVID-19 y la inestabilidad política en algunas regiones donde opera. Estos eventos han impactado negativamente los márgenes de rentabilidad y la capacidad de la empresa para cumplir con las expectativas de los clientes en términos de calidad y tiempos de entrega.

Definir esta situación implica reconocer que, aunque Nutresa ha mantenido una posición sólida en el mercado, las ineficiencias en la gestión financiera y de costos presentan un riesgo significativo para su sostenibilidad y crecimiento a largo plazo.

La empresa necesita implementar un análisis de costos detallado para identificar áreas de oportunidad y optimizar la asignación de recursos.

La cuestión central de esta problemática se centra en ¿Cómo Nutresa puede mejorar la eficiencia de su gestión financiera mediante el análisis de costos, con el fin de identificar áreas de oportunidad y optimizar la asignación de recursos, garantizando así una rentabilidad sostenible en un entorno empresarial cambiante?

En este sentido, la empresa deberá enfocarse en la optimización de su cadena de suministro, la reducción de costos operativos y la mitigación de los riesgos asociados con las fluctuaciones en los precios de los insumos y materias primas, así como con posibles interrupciones en la cadena de suministro.

Metodología de la investigación

Enfoque de la Investigación

La investigación es de tipo cuantitativo, dado que se basa en la recolección y análisis de datos numéricos. También se considera un enfoque descriptivo, ya que se busca caracterizar la situación financiera de Grupo Nutresa a partir de la información recopilada.

Diseño de Investigación

Se adoptará un diseño de investigación no experimental, ya que se utilizarán datos históricos y no se manipularán variables en el entorno de estudio.

Población y Muestra

La población objeto de estudio está compuesta por los datos financieros y bursátiles históricos de Grupo Nutresa, así como informes de sus competidores directos.

Recolección de Datos

La recolección de datos se llevará a cabo de la siguiente manera:

Fuentes Primarias

Acceso a la página web oficial de Grupo Nutresa, donde se encontrarán los informes anuales, estados financieros, notas a los estados financieros y reportes trimestrales.

Fuentes Secundarias

Artículos académicos, análisis de mercado y bases de datos financieros en línea (como Investing.com, Yahoo finance, etc.) que proporcionen información adicional sobre el desempeño bursátil y comparaciones con otras empresas del sector.

Análisis de Datos

Los datos recopilados serán analizados de la siguiente manera:

Análisis Financiero

Se utilizarán indicadores financieros como el ROE (Return on Equity), la deuda sobre patrimonio, el margen de utilidad, entre otros, para evaluar la rentabilidad y solvencia de la empresa.

Análisis Bursátil

Se examinarán las tendencias de las acciones de Grupo Nutresa, incluyendo su evolución en el tiempo, así como su comportamiento en relación con índices de referencia del mercado.

Comparación Sectorial

Se realizará una comparación de los indicadores financieros y bursátiles de Grupo Nutresa con los de sus principales competidores, utilizando gráficos y tablas para facilitar la visualización de los resultados.

Interpretación de Resultados

Se presentarán los hallazgos de manera clara y comprensible, utilizando gráficos y tablas para ilustrar las tendencias y comparaciones. Se discutirán las implicaciones de los resultados y se ofrecerán recomendaciones basadas en el análisis.

Marco Conceptual

Nutresa es una de las empresas de alimentos más grandes de América Latina, con una importante presencia en el mercado global. Su gestión financiera es crucial para su éxito y rentabilidad sostenible.

El análisis financiero es fundamental para evaluar la rentabilidad de una empresa. Se deben calcular indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad.

Estado de Situación Financiera

También conocido como balance general, es un estado financiero que presenta la situación económica y financiera de una entidad en un momento determinado. Detalla los activos, pasivos y el patrimonio neto.

Análisis Vertical y Horizontal

Son métodos de evaluación financiera utilizados para interpretar los estados financieros. El análisis vertical examina cada partida del estado financiero como un porcentaje de una cifra base, mientras que el análisis horizontal compara las cifras a lo largo del tiempo para identificar tendencias y cambios.

Participación Accionaria

Es la proporción de acciones que un individuo o entidad posee en una empresa respecto al total de acciones en circulación. Define el grado de control y los derechos económicos del accionista dentro de la empresa.

Rentabilidad del Patrimonio

Retorno sobre el patrimonio (ROE), mide la rentabilidad neta generada por la empresa en relación con su patrimonio neto. Este índice es crucial para evaluar la eficacia en la utilización del capital de los accionistas para generar beneficios.

Fondo de Maniobra

También conocido como capital de trabajo, es la diferencia entre los activos y los pasivos corrientes de una empresa. Es una medida esencial para determinar la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos líquidos

Posición de Liquidez

Evalúa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo mediante la utilización de sus activos líquidos.

Indicadores Financieros

Son herramientas analíticas que permiten evaluar el desempeño y la salud financiera de una empresa. Incluyen ratios de liquidez, rentabilidad, apalancamiento, entre otros.

Árbol de Rentabilidad

Es una técnica de análisis financiero que descompone la rentabilidad en sus componentes fundamentales, permitiendo una evaluación detallada de los factores que influyen en el rendimiento financiero. Es útil para identificar áreas de mejora en la rentabilidad de la empresa

Valor Económico Agregado (EVA)

Mide el valor creado por una empresa después de deducir el coste del capital invertido. Es clave para evaluar la rentabilidad real de las inversiones y el desempeño financiero

Coste Promedio Ponderado del Capital (WACC)

Representa el coste medio de los recursos financieros de una empresa, ponderado según la proporción de deuda y capital propio en su estructura de capital. Es fundamental para la toma de decisiones financieras y la evaluación de proyectos de inversión

Ratio de Precio a Ganancia

Mide la relación entre el precio de las acciones de una empresa y sus ganancias por acción. Este ratio es utilizado para valorar acciones y evaluar las expectativas de crecimiento de la empresa

Dividendos

Son distribuciones de beneficios realizados por una empresa a sus accionistas en función de la cantidad de acciones que poseen. Representan un retorno de inversión y son un aspecto clave en la valoración de las acciones

Mercado Financiero Internacional

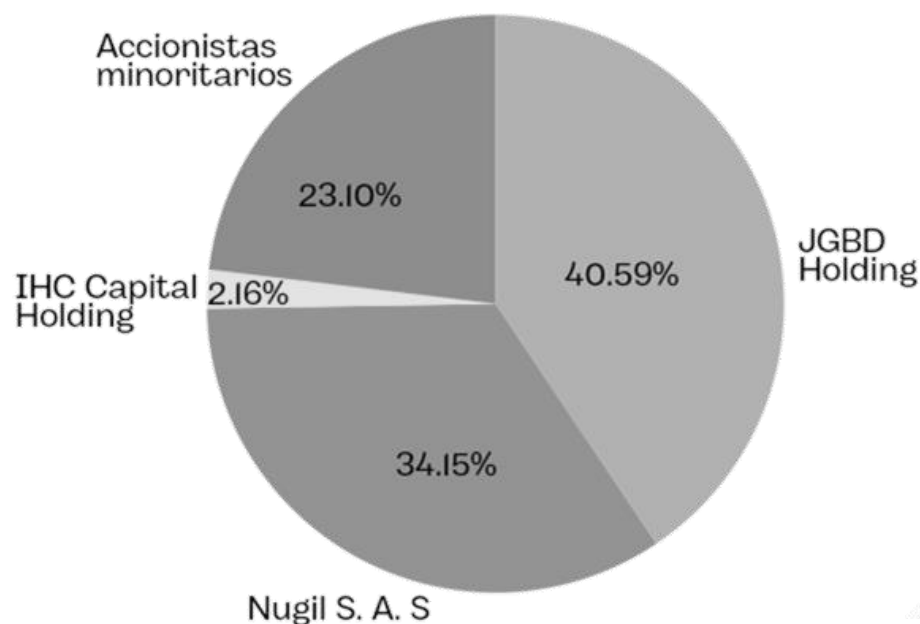
Engloba los mercados de capitales y divisas a nivel global, facilitando la compra y venta de instrumentos financieros como acciones, bonos y derivados. Este mercado es crucial para la transferencia de capital entre países y tiene un impacto significativo en la estabilidad económica global

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial Grupo Nutresa S.A

“El Grupo Nutresa es una de las empresas más importantes en América Latina en el sector de alimentos procesados. Su historia, nace a comienzos del siglo XX en medio del desarrollo industrial colombiano. En este período histórico nace, exactamente en 1920, Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, convertida más adelante en Compañía Nacional de Chocolates S.A. -CNCH-. A principios del siglo XXI, la empresa inicia un proceso de transformación empresarial que la lleva a convertirse en una sociedad matriz bajo el nombre de Inversiones Nacional de Chocolates S.A., más adelante convertida en Grupo Nacional de Chocolates S.A. y posteriormente en Grupo Nutresa S.A., nombre que recoge todas las categorías de alimentos del grupo y fortalece el vínculo de todas sus marcas con la salud, la nutrición y el bienestar” (Grupo Nutresa, 2024)

Figura 1

Participación Accionaria de Nutresa



Fuente. Elaboración Propia

Nutresa, ha logrado una participación activa en los mercados tanto Nacionales como Internacionales, dice un apartado de su página web en la sección “Nuestra región estratégica” “Logramos la llegada y participación relevante en las geografías estratégicas a través del impulso y desarrollo armónico de las capacidades, reconociendo la riqueza de la diversidad y potencializando la inclusión” (Grupo Nutresa, 2023). Esto debido a la combinación de una amplia gama de productos de alta calidad, innovación constante, estrategias de marketing efectivas, expansión internacional, responsabilidad social corporativa y enfoque en la sostenibilidad ha permitido a Nutresa consolidar su posición como líder en el mercado de alimentos procesados.

El crecimiento económico de los países donde opera Nutresa impacta directamente en el poder adquisitivo de los consumidores y, por ende, en la demanda de sus productos.

En Colombia es una empresa líder en alimentos procesados. Opera a través de ocho unidades de negocio: Cárnicos, Galletas, Chocolates, Tresmontes Lucchetti -TMLUC-, Cafés, Alimentos al Consumidor, Helados y Pastas. Contando así con la presencia de más de 60 marcas de productos que diariamente están en nuestra canasta familiar, destacando por ejemplo marcas reconocidas como: Zenú, Rica, Pietrán, Ranchera, Saltín Noel, Ducales, Festival, Tosh, Chocolates Corona, pasta doria, entre otras reconocidas para nosotros

“Sus marcas son reconocidas y apreciadas por los consumidores. Todo esto junto al impulso, el desarrollo armónico de capacidades y reconocimiento de la riqueza de la diversidad, cuenta con la presencia directa en 17 países de los cinco continentes con redes de distribución, plantas de producción y/o marcas locales, a través de 47 plantas de producción desde las que fabrica productos y experiencias disponibles en 82 países del mundo” (Grupo Nutresa, 2023)

El Grupo Nutresa ha logrado convertirse en líder en el mercado por una serie de factores clave que han contribuido a su éxito y posición dominante en la industria de alimentos procesados, tanto en Colombia como a nivel internacional.

Diversificación de Productos

Nutresa cuenta con una amplia gama de productos que abarcan diversos segmentos alimentarios, desde chocolates, café y galletas hasta alimentos refrigerados y congelados. Esta diversificación le permite atender múltiples necesidades y preferencias del consumidor.

Innovación Constante

La empresa ha mantenido un enfoque constante en la innovación de productos, procesos y tecnologías. Esto le ha permitido adaptarse a las cambiantes tendencias del mercado y ofrecer productos innovadores que capturan la atención de los consumidores.

Calidad y Sabor

Nutresa se ha caracterizado por la alta calidad y el delicioso sabor de sus productos. Esta reputación por ofrecer alimentos de primera calidad ha contribuido a construir la confianza del consumidor y a consolidar su posición como líder en el mercado.

Estrategias de Marketing Efectivas

La empresa ha implementado estrategias de marketing sólidas que han ayudado a posicionar sus marcas de manera efectiva en la mente de los consumidores. Campañas publicitarias creativas y una presencia sólida en los canales de venta han contribuido a aumentar la visibilidad y la demanda de sus productos.

Expansión Internacional

Nutresa ha buscado activamente oportunidades de crecimiento fuera de Colombia, expandiendo sus operaciones a otros países de América Latina y más allá. Esta expansión internacional le ha permitido aumentar su base de clientes y diversificar sus fuentes de ingresos.

Responsabilidad Social Corporativa

La empresa ha demostrado un compromiso con la responsabilidad social corporativa, implementando prácticas empresariales éticas, cuidando del medio ambiente y contribuyendo al desarrollo de las comunidades donde opera. Esta preocupación por el bienestar social y ambiental también ha ganado el aprecio de los consumidores y otros grupos de interés.

Enfoque en la Sostenibilidad

Nutresa ha adoptado un enfoque proactivo hacia la sostenibilidad, incorporando prácticas sostenibles en toda su cadena de valor, desde la producción hasta la distribución. Este compromiso con la sostenibilidad no solo beneficia al medio ambiente, sino que también mejora la reputación de la empresa y su atractivo para los consumidores conscientes.

Generador de empleo

El Grupo Nutresa es un importante generador de empleo en Colombia. Opera numerosas plantas de producción y centros de distribución en todo el país, brindando empleo directo e indirecto a miles de personas en diversas áreas, como producción, logística, ventas y administración.

La participación del Grupo Nutresa en Colombia es significativa y abarca diversos aspectos económicos y sociales.

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Figura 2

Matriz Dofa



Fuente. Elaboración Propia

El Grupo Nutresa S.A es una empresa que se ubica en el primer lugar dentro del sector de alimentos, se destaca por su compromiso y cultura organizacional, se encuentra posesionada en 47 plantas de producción en América, tiene 14 redes de distribución en 14 países y cuenta con ventas internacionales en 78 países, razón por la cual es competitivas con otras empresas como lo son Nestlé, ferrero Rocher y Colombina.

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

Grupo Nutresa es una empresa grande, (los siguientes valores son expresados en millones de pesos colombianos) con un total de activos de \$15.688.830 en 2023, lo que representa un tamaño significativo en comparación con otras empresas. La composición de sus activos muestra una proporción considerable de activos corrientes en relación con activos no corrientes, lo que indica una buena liquidez y capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo. En 2023 el activo corriente representa el 36.86% del total de activos, mientras que el activo no corriente representa el 63.14%. En 2022, el activo corriente representaba el 32.75% del total de activos, mientras que el activo no corriente representaba el 67.25%.

Dentro del activo corriente, los activos más significativos son los inventarios, seguidos por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y efectivo y equivalentes de efectivo. Por otro lado, dentro del activo no corriente, los activos más relevantes son propiedades, planta y equipo, seguidos por plusvalía y activos financieros no corrientes.

En cuanto a la deuda, la empresa tiene un total de pasivos de \$9.244.579 en 2023, lo que significa que la relación de deuda a patrimonio es de aproximadamente 0.72, lo que indica que tiene una estructura de capital saludable y un bajo nivel de endeudamiento en relación con su patrimonio. Relacionado a la composición de la deuda, la empresa tiene tanto pasivos corrientes como no corrientes, con obligaciones financieras y pasivos por derecho de uso como las principales fuentes de endeudamiento.

El patrimonio de Grupo Nutresa está compuesto principalmente por el patrimonio atribuible a las participaciones controladoras, lo que representa la mayoría de su patrimonio. Sin embargo, también cuenta con participaciones no controladoras.

Ahora bien, respecto a la evolución de los gastos financieros, se observa un incremento de los mismos de \$443.218 en 2022 a \$791.709 en 2023, lo que puede indicar un mayor nivel de endeudamiento o costos financieros asociados a la actividad de la empresa.

Por lo que corresponde a las ventas, se observa un crecimiento de los ingresos operativos de \$17.037.823 en 2022 a \$18.906.264 en 2023, lo que indica un aumento en la actividad comercial de la empresa y una mayor generación de ingresos.

Se concluye que, Grupo Nutresa es una empresa grande con una estructura de capital saludable, una buena liquidez y un crecimiento en sus ingresos operativos. Sin embargo, es importante monitorear el incremento de los gastos financieros para asegurar la sostenibilidad financiera a largo plazo.

Tabla 1*Estado de situación financiera Grupo Nutresa*

	2023	2022	2021
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1.068.071	\$ 1.060.247	\$ 862.706
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 1.703.828	\$ 1.856.746	\$ 1.382.671
Inventarios	\$ 2.232.801	\$ 3.004.244	\$ 1.742.562
Activos biológicos	\$ 227.475	\$ 259.373	\$ 191.894
Otros activos	\$ 549.378	\$ 619.202	\$ 414.755
Activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ 246	\$ 177	\$ 177
Total activo corriente	\$ 5.781.799	\$ 6.799.989	\$ 4.594.765
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 37.227	\$ 47.527	\$ 44.332
Activos biológicos	\$ -	\$ 11.379	\$ 19.484
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	\$ 261.050	\$ 232.133	\$ 217.821
Otros activos financieros no corrientes	\$ 134.244	\$ 3.547.040	\$ 3.028.203
Propiedades, planta y equipo, neto	\$ 3.967.953	\$ 4.036.758	\$ 3.676.931
Activos por derecho de uso	\$ 935.746	\$ 908.113	\$ 763.438
Propiedades de inversión	\$ 8.109	\$ 8.425	\$ 8.740
Plusvalía	\$ 2.378.919	\$ 2.744.103	\$ 2.445.723
Otros activos intangibles	\$ 1.357.578	\$ 1.513.574	\$ 1.355.126
Activo por impuestos diferido	\$ 810.538	\$ 887.513	\$ 781.829
Otros activos	\$ 15.667	\$ 20.834	\$ 20.091
Total activo no corriente	\$ 9.907.031	\$ 13.957.399	\$ 12.361.718
TOTAL ACTIVOS	\$ 15.688.830	\$ 20.757.388	\$ 16.956.483
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	\$ 757.727	\$ 588.630	\$ 178.658
Pasivos por derecho de uso	\$ 179.891	\$ 101.236	\$ 107.253
Proveedores y cuentas por pagar	\$ 1.924.834	\$ 2.237.380	\$ 1.758.083
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	\$ 378.278	\$ 348.993	\$ 230.484
Pasivo por beneficios a empleados	\$ 308.503	\$ 301.788	\$ 246.285
Provisiones	\$ 5.740	\$ 3.693	\$ 1.674
Otros pasivos	\$ 148.300	\$ 226.995	\$ 105.600
Total pasivo corriente	\$ 3.703.273	\$ 3.808.715	\$ 2.628.037
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	\$ 3.346.230	\$ 3.782.499	\$ 3.162.832
Pasivos por derecho de uso	\$ 856.141	\$ 886.573	\$ 719.174
Proveedores y cuentas por pagar	\$ -	\$ -	\$ -
Pasivo por beneficios a empleados	\$ 219.492	\$ 216.791	\$ 199.827
Pasivo por impuesto diferido	\$ 1.112.389	\$ 1.251.290	\$ 1.195.928
Provisiones	\$ 7.054	\$ 6.823	\$ 5.918
Otros pasivos	\$ -	\$ -	\$ 2.654
Total pasivo no corriente	\$ 5.541.306	\$ 6.143.976	\$ 5.286.333
TOTAL PASIVO	\$ 9.244.579	\$ 9.952.691	\$ 7.914.370
PATRIMONIO			
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	\$ 6.367.668	\$ 10.716.381	\$ 8.965.940
Participaciones no controladoras	\$ 76.583	\$ 88.316	\$ 76.173
TOTAL PATRIMONIO	\$ 6.444.251	\$ 10.804.697	\$ 9.042.113
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 15.688.830	\$ 20.757.388	\$ 16.956.483

Nota. Estado de situación financiera Grupo Nutresa al 31 de diciembre de 2023 - 2022 y 2021, valores expresados en millones de pesos colombianos.

Fuente: (Grupo Nutresa, 2023)

Tabla 2*Análisis Vertical*

	2023	2022	2021
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	7%	5%	5%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	11%	9%	8%
Inventarios	14%	14%	10%
Activos biológicos	1%	1%	1%
Otros activos	4%	3%	2%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	0%	0%	0%
Total activo corriente	37%	33%	27%
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	0%	0%	0%
Activos biológicos	0%	0%	0%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	2%	1%	1%
Otros activos financieros no corrientes	1%	17%	18%
Propiedades, planta y equipo, neto	25%	19%	22%
Activos por derecho de uso	6%	4%	5%
Propiedades de inversión	0%	0%	0%
Plusvalía	15%	13%	14%
Otros activos intangibles	9%	7%	8%
Activo por impuestos diferido	5%	4%	5%
Otros activos	0%	0%	0%
Total activo no corriente	63%	67%	73%
TOTAL ACTIVOS	100%	100%	100%
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	5%	3%	1%
Pasivos por derecho de uso	1%	0%	1%
Proveedores y cuentas por pagar	12%	11%	10%
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	2%	2%	1%
Pasivo por beneficios a empleados	2%	1%	1%
Provisiones	0%	0%	0%
Otros pasivos	1%	1%	1%
Total pasivo corriente	24%	18%	15%
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	21%	18%	19%
Pasivos por derecho de uso	5%	4%	4%
Proveedores y cuentas por pagar	0%	0%	0%
Pasivo por beneficios a empleados	1%	1%	1%
Pasivo por impuesto diferido	7%	6%	7%
Provisiones	0%	0%	0%
Otros pasivos	0%	0%	0%
Total pasivo no corriente	35%	30%	31%
TOTAL PASIVO	59%	48%	47%
PATRIMONIO			
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	41%	52%	53%
Participaciones no controladoras	0%	0%	0%
TOTAL PATRIMONIO	41%	52%	53%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	100%	100%	100%

Nota. Comparación de datos del estado financiero de Grupo Nutresa en un mismo periodo de tiempo, expresados como porcentajes del total.

Tabla 3*Análisis Horizontal*

	2022 / 2021		2022 / 2023	
	Variación absoluta	Variación relativa.	Variación absoluta	Variación relativa.
ACTIVO				
Activo corriente				
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 197.541	23%	\$ 7.824	1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 474.075	34%	-\$ 152.918	-8%
Inventarios	\$ 1.261.682	72%	-\$ 771.443	-26%
Activos biológicos	\$ 67.479	35%	-\$ 31.898	-12%
Otros activos	\$ 204.447	49%	-\$ 69.824	-11%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ -	0%	\$ 69,00	39%
Total activo corriente	\$ 2.205.224	48%	-\$ 1.018.190	-15%
Activo no corriente				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	\$ 3.195	7%	-\$ 10.300	-22%
Activos biológicos	-\$ 8.105	-42%	-\$ 11.379	-100%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	\$ 14.312	7%	\$ 28.917	12%
Otros activos financieros no corrientes	\$ 518.837	17%	-\$ 3.412.796	-96%
Propiedades, planta y equipo, neto	\$ 359.827	10%	-\$ 68.805	-2%
Activos por derecho de uso	\$ 144.675	19%	\$ 27.633	3%
Propiedades de inversión	-\$ 315	-4%	-\$ 316	-4%
Plusvalía	\$ 298.380	12%	-\$ 365.184	-13%
Otros activos intangibles	\$ 158.448	12%	-\$ 155.996	-10%
Activo por impuestos diferido	\$ 105.684	14%	-\$ 76.975	-9%
Otros activos	\$ 743	4%	-\$ 5.167	-25%
Total activo no corriente	\$ 1.595.681	13%	-\$ 4.050.368	-29%
TOTAL ACTIVOS	\$ 3.800.905	22%	-\$ 5.068.558	-24%
PASIVO				
Pasivo corriente				
Obligaciones financieras	\$ 409.972	229%	\$ 169.097	29%
Pasivos por derecho de uso	-\$ 6.017	-6%	\$ 78.655	78%
Proveedores y cuentas por pagar	\$ 479.297	27%	-\$ 312.546	-14%
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	\$ 118.509	51%	\$ 29.285	8%
Pasivo por beneficios a empleados	\$ 55.503	23%	\$ 6.715	2%
Provisiones	\$ 2.019	121%	\$ 2.047	55%
Otros pasivos	\$ 121.395	115%	-\$ 78.695	-35%
Total pasivo corriente	\$ 1.180.678	45%	-\$ 105.442	-3%
Pasivos no corriente				
Obligaciones financieras	\$ 619.667	20%	-\$ 436.269	-12%
Pasivos por derecho de uso	\$ 167.399	23%	-\$ 30.432	-3%
Proveedores y cuentas por pagar	\$ -	0%	\$ -	0%
Pasivo por beneficios a empleados	\$ 16.964	8%	\$ 2.701	1%
Pasivo por impuesto diferido	\$ 55.362	5%	-\$ 138.901	-11%
Provisiones	\$ 905	15%	\$ 231	3%
Otros pasivos	-\$ 2.654	-100%	\$ -	0%
Total pasivo no corriente	\$ 857.643	16%	-\$ 602.670	-10%
TOTAL PASIVO	\$ 2.038.321	26%	-\$ 708.112	-7%
PATRIMONIO				
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	\$ 1.750.441	20%	-\$ 4.348.713	-41%
Participaciones no controladoras	\$ 12.143	16%	-\$ 11.733	-13%
TOTAL PATRIMONIO	\$ 1.762.584	19%	-\$ 4.360.446	-40%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 3.800.905	22%	-\$ 5.068.558	-24%

Nota. Comparación de datos del estado financiero de Grupo Nutresa en diferentes periodos de tiempo, para observar la evolución y el crecimiento de la empresa.

Tabla 4*Estado de Resultados Grupo Nutresa*

	2023	2022	2021
Operaciones continuadas			
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	18.906.264	17.037.823	12.738.271
Costo de ventas	(11.508.293)	(10.799.595)	(7.610.884)
Utilidad bruta	7.397.971	6.238.228	5.127.387
Gastos de administración	(747.758)	(648.381)	(547.290)
Gastos de venta	(4.543.681)	(3.902.807)	(3.281.883)
Gastos de producción	(352.391)	(254.948)	(230.055)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	(60.914)	53.995	28.100
Otros ingresos netos operacionales	34.930	20.413	9.038
Utilidad operativa	1.728.157	1.506.500	1.105.297
Ingresos financieros	77.354	59.891	33.464
Gastos financieros	(791.709)	(443.218)	(241.076)
Dividendos	95.318	90.229	67.790
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	(101.551)	29.553	23.055
Participación en asociadas y negocios conjuntos	(2.696)	18.147	(1.013)
Otros egresos	(2.776)	(0)	-
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante	1.002.097	1.261.102	987.517
Impuesto sobre la renta corriente	(321.770)	(408.911)	(238.894)
Impuesto sobre la renta diferido	59.288	51.610	(24.162)
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas	739.615	903.801	724.461
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	-	(34)	(31.207)
Utilidad neta del ejercicio	739.615	903.767	693.254
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras	720.483	882.976	676.879
Participaciones no controladoras	19.132	20.791	16.375
Utilidad neta del ejercicio	739.615	903.767	693.254
Ebitda	2.202.951	1.971.244	1.532.391

Nota. Estado de Resultados Grupo Nutresa al 31 de diciembre de 2023 - 2022 y 2021, valores

expresados en millones de pesos colombianos.

Fuente: (Grupo Nutresa, 2023)

Método Dupont

Tabla 5

Análisis Dupont

	2023	2022	2021
Margen Neto de rentabilidad	3,8%	5,2%	5,3%
Rotación del Activo	1,2	0,8	0,8
Multiplicador de Apalancamiento	2,4	1,9	1,9
Rentabilidad sobre el patrimonio neto (ROE)	11%	8%	7%
Sistema Dupont	11%	8%	7%

Nota. Análisis de la rentabilidad de la empresa desglosando su rendimiento en tres componentes.

Si observamos los resultados de los indicadores para los años 2023, podemos ver que el margen neto de rentabilidad ha disminuido en comparación con los años anteriores, lo cual puede indicar una disminución en la eficiencia en la generación de utilidades. Sin embargo, la rotación del activo ha aumentado, lo que puede indicar una mejora en la efectividad en el uso de los activos para generar ventas.

Por otro lado, el multiplicador de apalancamiento ha aumentado, lo que puede indicar un mayor nivel de endeudamiento para financiar los activos.

En cuanto a la Rentabilidad del Patrimonio, se observa un aumento en comparación con los años anteriores, lo cual puede indicar una mayor rentabilidad para los accionistas.

Si la empresa Grupo Nutresa S.A está orientada al margen, significa que se enfoca en maximizar la rentabilidad de cada peso invertido en la empresa. Esto se refleja en el indicador del margen neto de rentabilidad, el cual ha ido disminuyendo de 5.3% en 2021 a 3.8% en 2023. A pesar de esta disminución, la empresa aún logra mantener un margen aceptable en sus operaciones.

Por otro lado, si la empresa está orientada a la eficiencia en el uso de sus activos, se espera que tenga una rotación del activo alta. En este caso, la rotación del activo ha mejorado de

0.8 en 2021 a 1.2 en 2023, lo cual indica que la empresa está utilizando de manera más eficiente sus activos para generar ingresos.

Considerando el direccionamiento estratégico de la empresa, si esta se enfoca en el margen neto de rentabilidad, puede ser necesario implementar medidas para mejorar la operatividad en la generación de utilidades. Por otro lado, si se enfoca en la eficiencia en el uso de los activos, es importante seguir mejorando la rotación del activo. Sin embargo, la empresa Grupo Nutresa S.A parece estar enfocada en mejorar la capacidad en el uso de sus activos, lo cual se refleja en la rotación del activo y en el crecimiento de la rentabilidad del patrimonio. A pesar de la disminución en el margen neto de rentabilidad, la empresa sigue manteniendo un nivel aceptable de rentabilidad en sus operaciones.

Es importante que la empresa encuentre un equilibrio entre el margen y la eficiencia en el uso de los activos para lograr una rentabilidad sostenible en el tiempo.

Al calcular la rentabilidad del patrimonio para los años 2021, 2022 y 2023, se observa un crecimiento constante, pasando de 7% en 2021 a 11% en 2023. Esto indica que la empresa está generando un retorno satisfactorio para sus accionistas, lo cual es una señal positiva de su desempeño financiero.

El aumento en el ROA de Grupo Nutresa en los últimos años es una señal positiva de que la empresa está mejorando en términos de eficiencia en la gestión de sus activos. Esto podría ser un indicador de un buen desempeño financiero y un potencial atractivo para los inversores.

Fondo de Maniobra

Tabla 6

Fondo de Maniobra

	2023	2022	2021
Fondo de maniobra	\$ 2.078.526	\$ 2.991.274	\$ 1.966.728
Ratio	1,6	1,8	1,7

Nota. Análisis de la liquidez de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Grupo Nutresa S.A, en relación con los resultados del Fondo de Maniobra han mostrado cierta variabilidad en los últimos tres años, con valores de 1.6 en 2023, 1.8 en 2022 y 1.7 en 2021. A pesar de esta variabilidad, los valores se mantienen por encima de 1, lo que indica que la empresa cuenta con suficientes activos circulantes para hacer frente a sus deudas a corto plazo.

En términos de equilibrio financiero, un Fondo de Maniobra positivo significa que la empresa está en una situación estable y solvente, lo que le permite operar de manera más segura y reducir el riesgo de insolvencia. Esto se traduce en una mayor confianza por parte de los inversionistas, prestamistas y proveedores,

En cuanto a las implicaciones en términos de rentabilidad y coste de oportunidad, un Fondo de Maniobra positivo puede permitir a la empresa aprovechar oportunidades de inversión a corto plazo, mejorando su posición competitiva en el mercado y aumentar su rentabilidad. Además, al tener una situación financiera estable, la empresa puede reducir los costos asociados con la obtención de financiamiento a corto plazo, lo que representa un ahorro en términos de coste de oportunidad.

Análisis de la posición de liquidez de la empresa

Tabla 7

Prueba Ácida

<u>Prueba Ácida</u>	<u>Activo corriente (-)</u>	<u>Inventario (/)</u>	<u>Pasivo corriente (=)</u>
2023	\$ 5.781.799	\$ 2.232.801	\$ 3.703.273 \$ 1
2022	\$ 6.799.989	\$ 3.004.244	\$ 3.808.715 \$ 1

Nota. Capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo sin depender de la venta de inventarios.

Según resultado de la prueba ácida, para los años 2022 y 2023 tuvo una prueba ácida de 1, lo que indica que la empresa garantiza el pago y solidez de deuda a corto plazo.

Tabla 8

Rotación del Inventario

	<u>Costo de ventas (/)</u>	<u>Inventario</u>	<u>Veces</u>
Año 2023	\$ 11.508.293	\$ 2.232.801	5
Año 2022	\$ 10.799.595	\$ 3.004.244	4

Nota. Reflejan la eficiencia en la gestión de existencias, indicando cuántas veces se vende y reemplaza un inventario en un período determinado

Según el análisis la rotación del inventario durante el año 2023 fue de 5 veces, dicho de otra manera, los inventarios rotaron o se vendieron cada 2 meses.

Para el año 2022 la rotación de los inventarios fue de 4 veces, es decir, rotaron cada 3 meses.

Esto implica que el inventario se vende cada $365/5 = 73$ días en promedio. Por lo tanto, el Período de Inventario (PI) es de 73 días.

Tabla 9*Rotación de las Cuentas por Cobrar*

		Ventas a crédito	Promedio CxC	Veces
Año 2023	\$	5.781.799	\$ 1.703.828	3
Año 2022	\$	6.799.989	\$ 1.856.746	4

Nota. Refleja la eficiencia en la gestión del crédito y cobro. Midiendo cuántas veces la empresa recupera sus cuentas por cobrar en un período determinado

Para el año 2023 decimos que 3 es el indicador de rotación de las cuentas por cobrar, que llevado esto a días, nos indica que la empresa tarda 120 días en recuperar su cartera, queriendo decir que la empresa tarda mucho tiempo en cobrar a sus clientes.

Para el año 2022 su rotación es de 4, que pasado en días decimos que la empresa tarda 90 días en recuperar su cartera. Esto indica que la empresa tarda $365 / 3 = 121.67$ días en promedio en cobrar sus cuentas. Por lo tanto, el Período de Cobro (PC) es de 121.67 días.

Tabla 10*Rotación de las Cuentas por Pagar*

		Ventas a crédito	Promedio CxP	Veces
Año 2023	\$	3.703.273	\$ 1.924.834	3
Año 2022	\$	3.808.715	\$ 2.237.380	4

Nota. Medición de cuántas veces la empresa paga su deuda a proveedores en un periodo determinado, reflejando su eficiencia en la gestión del crédito y la liquidez.

Para el año 2023 y 2022 decimos que el indicador de rotación de las cuentas por pagar es 2 veces, que llevado esto a días, nos indica que la empresa tarda 183 días en pagar sus deudas para cada año correspondiente.

Ciclo de maduración y ciclo del efectivo

Cálculo del Ciclo de maduración

$$\text{Ciclo de Maduración} = \text{PI} + \text{PC} - \text{PP}$$

Sustituyendo los valores obtenidos:

$$\text{Ciclo de Maduración} = 73 \text{ días} + 121.67 \text{ días} - 182.5 \text{ días}$$

$$\text{Ciclo de Maduración} = 12.17 \text{ días}$$

Cálculo del Ciclo del Efectivo

$$\text{Ciclo del Efectivo} = \text{PI} + \text{PC} - \text{PP}$$

Sustituyendo los valores obtenidos:

$$\text{Ciclo del Efectivo} = 73 \text{ días} + 121.67 \text{ días} - 182.5 \text{ días}$$

$$\text{Ciclo del Efectivo} = 12.17 \text{ días}$$

Con un ciclo de maduración y un ciclo del efectivo de 12.17 días para Grupo Nutresa indica que la empresa convierte sus inventarios en efectivo en un período relativamente corto. Esto sugiere una eficiencia en la gestión del inventario y en la rotación de los productos. Una menor duración del ciclo de maduración es generalmente favorable, ya que implica que la empresa puede reinvertir más rápidamente sus recursos

Por su parte, la empresa convierte sus inversiones en inventario y cuentas por cobrar en efectivo disponible en un período corto. Esto es positivo porque significa que la empresa puede generar efectivo rápidamente a partir de sus operaciones normales. Sin embargo, el hecho de que el período de cobro sea más largo que el de pago (121.67 días vs. 182.5 días) sugiere que la empresa puede estar enfrentando desafíos en la gestión de su flujo de efectivo relacionado con las cuentas por cobrar.

Análisis de los Indicadores Financieros Claves

Tabla 11

Indicadores de rentabilidad

Rentabilidad	2023	2022	2021
Margen neto de rentabilidad = (Utilidad neta del periodo / Ingresos operacionales)	3,90%	5,30%	5,44%
ROA (Utilidad Neta / Total Activo)	4,70%	4,40%	4,10%
ROE - Retorno sobre el patrimonio (Utilidad Neta/Patrimonio Total)	11,48%	8,36%	7,67%

Nota. Evaluación de la capacidad de la empresa para generar ganancias en relación con sus ingresos, activos o patrimonio.

Se ha visto una disminución en su margen neto de rentabilidad, pasando de 5.44% en 2021 a 3.91% en 2023. La empresa enfrenta desafíos significativos en la gestión de sus costos y en la generación de ganancias.

La empresa logró un ROA del 4.7%, representando el valor más alto de los tres años. Este aumento sugiere una mejora significativa en la eficiencia operativa o un mayor rendimiento de los activos durante el año. El hecho de que la empresa haya logrado aumentar su ROA año tras año indica una gestión sólida y un enfoque efectivo en la utilización de los recursos disponibles para generar ganancias.

Durante el período comprendido entre 2021 y 2023, la empresa experimentó un crecimiento significativo en su ROE, lo que refleja una mejora en la rentabilidad y eficiencia en la gestión del capital propio. En 2021, el ROE se situó en un 7.67%, indicando una capacidad de generar ganancias para los accionistas en relación con su inversión de capital, aunque con un nivel moderado de rentabilidad.

Indicadores de endeudamiento

Tabla 12

Indicadores de endeudamiento

	2023	2022	2021
Nivel de Endeudamiento = Pasivo Total / Activo Total	59%	48%	47%
Cobertura de Intereses = Utilidad Operativa / Gastos Financieros	2,18	3,4	4,58

Nota. Medición de la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones de deuda.

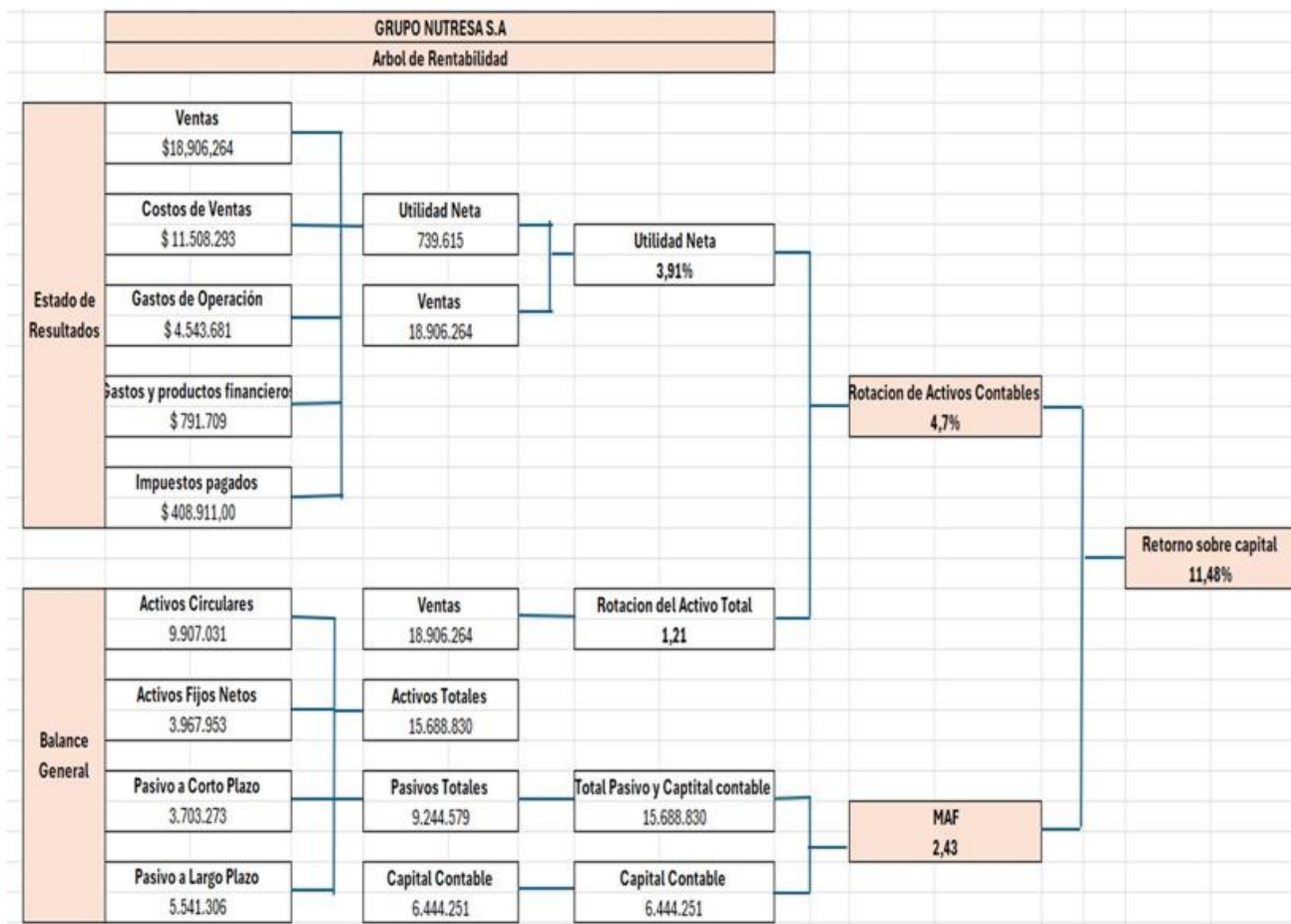
Nutresa ha experimentado cambios significativos durante los últimos tres años. En 2021, este nivel se situó en un 47%, lo que indica que el 47% de los activos totales estaban financiados por deuda. Esta cifra aumentó ligeramente en 2022, alcanzando el 48%, y experimentó un aumento más pronunciado en 2023, llegando al 59%. Este aumento puede ser indicativo de una mayor utilización de financiamiento mediante deuda para respaldar las operaciones o las inversiones de la empresa.

La cobertura de intereses de Nutresa, medida por la relación entre su utilidad operativa y sus gastos financieros, ha mostrado una tendencia a la baja durante el período analizado. En 2021, esta relación fue de 4.58, lo que indica que la empresa generó 4.58 veces más utilidad operativa que sus gastos financieros, lo cual es un nivel sólido de cobertura. Sin embargo, esta cifra disminuyó a 3.40 en 2022 y a 2.18 en 2023.

Árbol de rentabilidad

Figura 3

Árbol de rentabilidad



Fuente. Elaboración Propia

Cálculo del EVA

Tabla 13

Valor económico agregado (EVA)

Impuesto Renta	381.058
Utilidad antes de impuesto	1.002.097
T: Tasa Efectiva de impuesto	38,00%
Cálculo de UODI (NOPAT)	
Utilidad de Operación	1.728.157
1 - Tasa efectiva de impuesto	0,62
UODI	1.071.007
EVA Método residual	
UODI	1.071.007
Activo Neto	15.688.830
wacc	6,62%
<u>Cargo por Capital</u>	<u>1.038.601</u>
<u>EVA</u>	<u>32.406</u>

Nota. Medición del desempeño financiero que indica la rentabilidad de la empresa.

El análisis del Valor Económico Agregado (EVA) para Nutresa revela una imagen financiera sólida y eficiente. Con un EVA positivo de 32.406 unidades monetarias, la empresa supera el costo de su capital, generando valor adicional para sus accionistas.

Este resultado sugiere una gestión eficaz de los recursos y una rentabilidad que excede las expectativas de inversión. Además, el EVA positivo indica una eficiencia operativa sólida, donde Nutresa aprovecha eficazmente sus activos para generar ganancias.

Este desempeño positivo refleja una gestión eficiente del capital y una capacidad para reinvertir los excedentes en actividades que aumenten aún más el valor para los accionistas. En resumen, el análisis del EVA destaca la fortaleza financiera de Nutresa y su capacidad para generar valor sostenible a largo plazo.

Cálculo Del Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC)

Tabla 14

Cálculo del WACC

Utilidad antes de Impuesto de renta	MM\$	1.002.097	
Impuesto sobre la renta corriente	MM\$	321.770	
T =Cálculo de la tasa de impuesto	%	32,11%	
<hr/>			
D	MM\$	9.244.579	
Pa	\$/ud	45.000	
Na	ud	457.755.869	
E	MM\$	20.599.014	
ACT	MM\$	29.843.593	
rD (Cálculo de la Razón de deuda)	%	30,98%	
<hr/>			
		2023	2022 Promedio
Gastos Financieros		791.709	0
Obligaciones financieras L/P		3.346.230	3.782.499
Obligaciones financieras C/P		<u>757.727</u>	<u>588.630</u>
Total Obligaciones			4.237.543
Kd (Cálculo del Costo de la Deuda)			18,68%
<hr/>			
rD		30,98%	
T		32,11%	
Bo		0,48	
B		0,63	
<hr/>			
Rm =		6,6%	
Rf =		3,9%	
B =		0,6%	
<hr/>			
Ke (Cálculo de la rentabilidad esperada para los accionistas)		3,9%	
<hr/>			
Ke		3,90%	
Kd		18,68%	
rD		30,98%	
T		32,11%	
WACC		6,62%	

Nota. Tasa promedio ponderada que grupo Nutresa paga por su capital.

Con este resultado de Beta que corresponde a 0,63 a la empresa Nutresa, quiere decir que está por debajo del 1.0 lo cual es una empresa menos riesgosa al momento de hacer una inversión por ser una empresa muy grande y sólida.

El 6.62% quiere decir que esta empresa Nutresa a partir de la fecha a todos los proyectos les debe exigir al menos el 6.62% de rentabilidad.

Ahora bien, Grupo Nutresa en cuanto a las fuentes de financiación de la empresa, puede recurrir a varias fuentes de financiamiento, como préstamos bancarios, emisión de bonos, emisión de acciones preferentes, entre otros. El impacto que pueden tener estas fuentes de financiamiento en el WACC dependerá de los costos asociados a cada una de ellas. Por ejemplo, si la empresa decide financiarse con bonos que tengan un costo más alto que el de la deuda actual, el WACC aumentará. En cambio, si la empresa logra obtener financiamiento a un menor costo, el WACC disminuirá. Por lo tanto, es importante analizar detenidamente cada fuente de financiamiento y sus consecuencias en el WACC antes de tomar decisiones financieras.

Cálculo del ROCE

A continuación, se realizará el cálculo del ROCE donde aplicaremos la siguiente fórmula:

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

Tabla 15

Cálculo del NOA y RNOA

	2023	2022	2021
Activos operativos	\$ 15.688.830	\$ 20.757.388	\$ 16.957.226
Pasivos operativos	\$ 9.244.579	\$ 9.952.691	\$ 7.914.370
NOA	\$ 6.444.251	\$ 10.804.697	\$ 9.042.856
Utilidad Neta	\$ 720.483	\$ 882.976	\$ 676.979
NOA	\$ 6.444.251	\$ 10.804.697	\$ 9.042.856
RNOA	11,18%	8,17%	7,49%

Nota. Evaluación de la eficiencia y rentabilidad de la empresa.

Los datos muestran una tendencia clara y positiva en la eficiencia operativa de la empresa a lo largo de estos tres años. La empresa no solo ha mejorado su capacidad de generar ingresos a partir de sus activos operativos netos, sino que también se ha vuelto más competitiva en su industria. Esta evolución sugiere una gestión eficaz y un enfoque estratégico en la optimización de procesos y recursos, lo cual ha resultado en un rendimiento financiero cada vez mejor.

Tabla 16

Cálculo del FLEV Y NNEP

	2023	2022	2021
Deuda financiera total	\$ 4.103.957	\$ 4.371.129	\$ 3.341.490
Patrimonio	\$ 6.367.668	\$ 10.716.381	\$ 8.965.940
FLEV	64,45%	40,79%	37,27%
Pasivo con costo financiero	\$ 4.103.957	\$ 4.371.129	\$ 3.341.490
Gastos financieros	\$ 791.709	\$ 443.218	\$ 241.076
NNEP	5,18	9,86	13,86

Nota. Determinación de factores financieros en la planificación y análisis de proyectos futuros.

La disminución del NNEP de 13.86 en 2021 a 5.18 en 2023 muestra una mejora en la gestión financiera de la empresa. Inicialmente, en 2021, la empresa estaba altamente apalancada,

con una gran dependencia de la deuda. Sin embargo, a lo largo de los dos años siguientes, ha logrado reducir su dependencia de los pasivos financieros en relación con sus gastos financieros, lo que indica una mayor eficiencia en la gestión de su deuda y posiblemente una mejor posición financiera general.

Tabla 17

Calculo indicador Roce

	2023	2022	2021
RNOA	11,18%	8,17%	7,49%
FLEV	64,45%	40,79%	37,27%
RNOA	11,18%	8,17%	7,49%
NNEP	5,18	9,86	13,86
ROCE	15,05%	7,48%	5,09%

Nota. Medición de la rentabilidad generada por la empresa en relación con el capital total.

Durante los tres años analizados (2021, 2022 y 2023), el ROCE de la empresa mostró una variación significativa. En 2021, el ROCE fue del 5.09%, indicando un rendimiento relativamente bajo en la utilización del capital. Esta cifra representó un descenso en comparación con los años anteriores, señalando posibles desafíos en la generación de rendimientos sobre el capital invertido.

Sin embargo, en 2022, observamos una ligera mejora en el ROCE, que aumentó al 7.48%. Aunque este incremento es positivo, el ROCE aún no logró recuperar los niveles vistos en años previos, lo que sugiere que la empresa pudo haber enfrentado dificultades continuas en la optimización de su capital.

La situación cambió drásticamente en 2023, con un ROCE del 15.05%, marcando un notable aumento en la eficiencia en la utilización del capital y la generación de rendimientos.

Este incremento podría atribuirse a una mejora en la gestión financiera, estrategias operativas más efectivas o condiciones económicas más favorables.

Costo del Patrimonio con el nivel de apalancamiento

Formula	$Ke = Rf + \beta (Rm - Rf)$
Rm	6,61%
Rf	3,88%
B	0,63%
Ke	3,90%

Tabla 18

Nivel de apalancamiento

	2023
Rm	6,61%
Rf	3,88%
B	1,24%
Ke	3,91%
EMBI	1,52%

Nota. Proporción de deuda que la empresa utiliza en relación con su capital propio para financiar sus operaciones y crecimiento.

El costo del patrimonio de la empresa, considerando el nivel de apalancamiento es del 3,91%. Mediante este análisis podemos decir que el resultado obtenido del Beta de la empresa en este caso para el año 2023 fue de 1,24% y en comparación con el Beta de la Industria de alimentos según base de datos del profesor Damodaran se encuentra en un 0,97%, que realizando la diferencia entre estas dos variables Beta nos da 0,27 o 20% esto nos muestra que la empresa tiene un nivel más bajo de riesgo en comparación con otras de la misma industria.

Figura 4*Balance General Nestlé*

Período terminado:	2023 31/12	2022 31/12	2021 31/12	2020 31/12
Total activos corrientes ▾	30857	35062	39257	34068
Efectivo y inversiones a corto plazo	5851	6744	14038	8609
Tesorería	-	-	2685	2139
Efectivo y equivalentes	4816	5511	4303	3096
Inversiones a corto plazo	1035	1176	7007	3374
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	12279	12401	12359	11454
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	9001	8831	8572	8098
Existencias	11896	15019	11982	10101
Pagos por adelantado	521	549	575	477
Otros activos corrientes	310	349	303	3427
Total activos ▾	126550	135182	139142	124028
Propiedad, planta y equipo - Neto	30467	30141	28345	25840
Propiedad, planta y equipo - Bruto	58448	59160	56727	53487
Amortización acumulada	-27981	-29019	-28382	-27647
Fondo de comercio	28693	31262	31012	27620
Inmovilizado intangible - Neto	18225	20237	22223	20148
Inversiones a largo plazo	16035	16276	14630	14599
Otros activos no corrientes	3278	3570	-	-
Activos fiscales diferidos	1092	1161	3675	1753
Otros activos	2143	5243	8234	-
Total pasivo corriente ▾	37084	39976	40020	39722
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14195	15798	15625	13802
A pagar / acumulado	-	-	-	-
Gastos acumulados	6777	6880	6923	6863
Instrumentos financieros derivados	2213	3822	4303	4992
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	7203	7070	6108	7027
Otros pasivos corrientes	6696	6406	7061	7038
Total pasivo ▾	90163	92390	86002	78333
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	45825	43420	36482	27928
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	43791	41086	34187	25764
Arrendamiento financiero	2034	2334	2295	2164
Pasivos por impuesto diferido	2886	3671	3794	2636
Intereses minoritarios	645	810	587	819
Otros pasivos no corrientes	1510	691	5119	7228
Patrimonio neto ▾	36387	42792	53140	45695
Total de acciones preferentes	-	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-	-
Capital	267	275	282	288
Prima de emisión	-	-	-	-
Reservas (pérdidas) acumuladas	68261	74632	81144	76430
Acciones propias en cartera	-5155	-9303	-6194	-6643
ESOP Acciones a empleados	-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-	-
Diferencias de conversión	-26986	-22812	-22092	-24380
Total pasivo y patrimonio neto	126550	135182	139142	124028
Acciones comunes en circulación	2621,31	2668,14	2759,59	2816,46
Acciones preferidas en circulación	-	-	-	-

* En millones de CHF (excepto para los elementos por acción)

Fuente. Balance General Nestlé. (Investing.com, s.f.)

Figura 5

Balance General Alpina

	2023	2022	2021
	(en miles de pesos colombianos)		
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 69,330,198	\$ 59,751,016	\$ 100,076,395
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	203,945,380	276,345,219	240,807,838
Cuentas por cobrar a partes relacionadas y asociadas, neto	26,681,288	19,233,042	16,731,723
Inventarios, neto	222,467,766	263,112,790	199,765,503
Gastos pagados por anticipado	9,338,311	14,177,267	9,651,374
Instrumentos financieros derivados	-	71,803	-
Activos por impuestos corrientes	52,074,509	44,683,051	25,300,016
Activos clasificados como para la venta, neto	10,532,158	10,532,158	11,622,334
Total activos corrientes	594,369,610	687,906,346	603,955,183
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	1,738,404	7,281,249	6,759,732
Inventarios, neto	10,528,642	13,092,810	9,916,685
Inversiones en asociadas	400,344,807	73,090,407	23,648,741
Plusvalía	44,383,576	495,822,000	400,129,315
Activos intangibles, neto	97,750,610	438,523,949	394,829,790
Activos por impuestos diferidos	1,507,961	4,179,390	11,103,671
Propiedades, planta y equipo, neto	401,180,237	542,029,602	563,483,343
Activos por derecho de uso, neto	136,721,994	144,442,712	154,977,959
Inversiones en instrumentos patrimoniales	528,078	528,078	28,078
Total activos no corrientes	1,094,684,309	1,718,990,197	1,564,877,314
Total activos	\$ 1,689,053,919	\$ 2,406,896,543	\$ 2,168,832,497
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones financieras	\$ 66,340,364	\$ 52,113,190	\$ 51,026,022
Pasivos por arrendamientos	27,569,095	29,929,043	27,442,326
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	328,208,654	436,278,709	367,840,723
Cuentas por pagar a partes relacionadas y asociadas, neto	452,397	36,464	5,195
Dividendos por pagar	47,198,219	113,282,173	13,175,201
Otras provisiones	4,919,824	13,758,449	493,523
Instrumentos financieros derivados	511,794	176,110	3,879,997
Otros pasivos	4,992,078	6,634,626	40,075,556
Pasivos por impuestos corrientes	66,942,290	68,132,975	54,253,671
Beneficios a empleados	47,274,272	54,995,310	1,483,030
Títulos emitidos	-	55,908,362	559,675,244
Total pasivos corrientes	594,408,987	831,245,411	
PASIVOS Y PATRIMONIO NO CORRIENTES			
Obligaciones financieras	651,386,927	796,568,316	830,158,125
Pasivos por arrendamientos	126,210,820	131,065,510	143,095,028
Instrumentos financieros derivados	25,249,704	60,311,738	9,137,538
Beneficios a empleados	16,491,509	11,969,089	18,492,106
Pasivo por impuesto diferido	2,502,424	3,326,082	3,848,588
Otras provisiones	-	5,715,325	86,500,000
Total pasivos no corrientes	821,841,384	1,006,956,060	1,096,946,710
Total pasivos	\$ 1,416,250,371	\$ 1,840,201,471	\$ 1,656,621,954
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	\$ 15,658,699	\$ 15,658,699	\$ 15,658,699
Prima de emisión	43,388,684	43,388,684	43,388,684
Reservas	20,433,808	20,433,808	48,499,043
Otro resultado integral	27,228,556	126,489,661	39,743,243
Ganancias acumuladas	132,099,636	37,492,853	92,922,152
Total patrimonio atribuible a los accionistas	238,809,383	243,463,705	240,211,821
Participación no controlante	33,994,165	323,231,367	271,998,722
Total patrimonio	272,803,548	566,695,072	512,210,543
Total pasivos y patrimonio	\$ 1,689,053,919	\$ 2,406,896,543	\$ 2,168,832,497

Fuente. Balance General Alpina. (Alpina, s.f.)

Nivel de Endeudamiento

Tabla 19

Nivel de endeudamiento Nutresa comparado con otras industrias

Nutresa S. A			
Años	2023	2022	2021
Total Pasivo	\$ 9.244.579	\$ 9.952.691	\$ 7.914.370
Total patrimonio	\$ 6.444.251	\$ 10.804.697	\$ 9.042.113
Nivel de endeudamiento	1,43	0,92	0,88

Nestlé S. A			
Años	2023	2022	2021
Total Pasivo	\$ 90.163.000	\$ 92.390.000	\$ 85.415.000
Total patrimonio	\$ 35.742.000	\$ 41.982.000	\$ 53.140.000
Nivel de endeudamiento	2,52	2,20	1,61

Alpina S. A			
Años	2023	2022	2021
Total Pasivo	\$ 1.416.250.371	\$ 1.840.201.471	\$ 1.656.621.954
Total patrimonio	\$ 272.803.548	\$ 566.695.072	\$ 512.210.543
Nivel de endeudamiento	5,19	2,20	3,23

Nota. Proporción de deuda en relación con los activos o el patrimonio de la empresa

Para el caso de Nutresa S.A podemos evidenciar que sus niveles de endeudamiento son bajos lo que nos indica que tiene un nivel moderado y una posición financiera menos riesgosa, aunque para el año 2023 incremento significativamente en comparación con los años 2021 y 2022.

En comparación con otras industrias, como es el caso de Nestlé S.A aumenta su nivel de endeudamiento año tras año lo que puede limitar la capacidad futura para obtener más financiamiento, ya que los acreedores pueden percibirla como más riesgosa.

Para el año 2021 su nivel de endeudamiento es de 1.61% un nivel bajo que indica que la empresa tiene menos riesgo financiero, pero para los años 2022 y 2023 se evidencia un aumento lo que muestra que puede tener riesgo financiero.

Con la empresa Alpina podemos evidenciar que tiene un nivel de endeudamiento elevado lo que puede limitar en un futuro la capacidad de obtener más financiamiento y generar un impacto negativo en la rentabilidad neta de la empresa.

Analizando los niveles de endeudamiento con el transcurrir de los años Alpina para el 2021 y 2022 se puede considerar que tienen unos niveles de endeudamiento altos indicando que está altamente apalancada, pero en el año 2023 tiene un nivel de 5.19 lo que nos indica un incremento significativo en el riesgo financiero aumentando su vulnerabilidad ante intereses, gastos financieros y deterioro en la capacidad de generar flujo de caja.

Tabla 20

Comparación nivel de endeudamiento

Año	Nestlé	Alpina	Nutresa
2021	1,61	3,23	0,88
2022	2,20	3,25	0,92
2023	2,52	5,19	1,43

Nota. Nivel de endeudamiento en comparación con otras industrias.

Grupo Nutresa en comparación con Nestlé y Alpina presenta unos niveles de endeudamiento mucho más bajos lo que la mantiene en los mercados sin riesgo y mostrándose como una empresa de confianza, con una mayor estabilidad financiera, unos costos de financiamiento reducidos, una buena flexibilidad financiera, una mayor rentabilidad y menos dependencia de recursos no propios.

Ahora bien, si centralizamos en comparar a Grupo Nutresa con la empresa Nestlé; Nestlé podría enfrentar mayores costos de financiamiento debido a su mayor nivel de endeudamiento, ya que las empresas con más deuda suelen pagar intereses más altos para compensar el mayor

riesgo percibido por los prestamistas; en cuanto de flexibilidad financiera, Grupo Nutresa, con un nivel de endeudamiento menor, podría tener más para realizar inversiones estratégicas, pagar dividendos o enfrentar condiciones económicas adversas sin depender tanto de nuevos financiamientos.

En relación con lo anterior, aunque ambos niveles de endeudamiento no son extremadamente altos según los estándares industriales, Nestlé podría estar en mayor riesgo de enfrentar problemas financieros si las condiciones económicas empeoran o si hay una disminución significativa en los ingresos. Sin embargo, Nestlé, podría estar utilizando la deuda para financiar expansión global, adquisiciones estratégicas o innovación en productos.

La alta calificación crediticia de Nestlé (AA según Moody's y S&P) probablemente le permite acceder a financiamiento a tasas competitivas, lo que podría ser una motivación para utilizar más deuda. Mientras que, Grupo Nutresa, con un nivel de endeudamiento menor, puede estar adoptando una estrategia más conservadora, priorizando la estabilidad financiera y posiblemente evitando riesgos asociados con un endeudamiento elevado.

Análisis del Grado de Apalancamiento (GAO), (GAF) y(GAT)

Tabla 21

Grado de Apalancamiento (GAO), (GAF) y(GAT)

	2023	2022	2021
Ingresos operacionales	18.906.264	17.037.823	12.738.271
Utilidad operativa	1.728.157	1.506.500	1.105.297
% Variacion en ingresos	10,97%		
% Variacion en utilidad operativa	14,71%		
Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	1,34		
Pronostico aumento de ventas	16%		
Aumento de la utilidad	21%		
	2023	2022	2021
Acciones en circulacion	457.755.869	457.755.869	458.948.033
Utilidad Neta del ejercicio	739.615	903.767	693.254
Utilidad por Acccion	0,001616	0,001974	0,001511
% Variacion en utilidad operativa	14,71%		
% Variacion en utilidad por acción	-18,16%	disminución	
Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)	- 1,2345		
Pronostico aumento de utilidad operativa	18%		
Aumento de la utilidad por acción	-22%		
	2023	2022	2021
Acciones en circulacion	457.755.869	457.755.869	458.948.033
Utilidad Neta del ejercicio	739.615	903.767	693.254
Utilidad por Acccion	0,001616	0,001974	0,001511
% Variacion en ingresos	10,97%		
% Variacion en utilidad por acción	-18,16%	disminución	
Grado de apalancamiento total	- 1,6562		
Pronostico aumento de utilidad operativa	18%		
Aumento de la utilidad por acción	-30%		

Nota. Refleja el nivel de riesgo y la sensibilidad de la empresa a cambios en ventas y costos, permitiendo evaluar cómo afectan esos cambios a su rentabilidad.

El grado de apalancamiento operativo (GAO) es de 1,34, lo que significa que la empresa tiene un apalancamiento operativo positivo, lo que indica que un aumento en las ventas conducirá a un aumento en la utilidad. Lo que significa que por cada aumento del 1% en el beneficio operativo, se espera un aumento del 1,34% en el beneficio neto.

Si se estima un aumento en las ventas del 16% con un GAO de 1,34, la utilidad de la empresa aumentaría en un 21%.

El GAF es de -1,2345, lo que indica que por cada aumento del 1% en el rendimiento antes de intereses e impuestos, se espera una disminución del 1,2345% en el beneficio neto.

Al resultar ser un apalancamiento negativo, significa que un cambio porcentual en el EBIT resulta en un cambio porcentual opuesto en la utilidad por acción. Por lo tanto, un aumento del 21% en el EBIT resultaría en una disminución del 26% en la utilidad por acción.

El grado de apalancamiento total (GAT) es de -1,6562, lo que indica que la empresa tiene un apalancamiento total negativo, lo que significa que tanto el apalancamiento financiero como el apalancamiento operativo están afectando negativamente la rentabilidad de la empresa

GAT es de -16562, lo que sugiere que el nivel de endeudamiento de la empresa es muy alto y genera un impacto negativo en el beneficio neto.

En resumen, con base en estos resultados, se puede concluir que la empresa tiene un nivel moderado de apalancamiento operativo, pero está en una situación desfavorable en términos de apalancamiento financiero y total. Esto puede representar un riesgo para la empresa, ya que un cambio negativo en las ventas podría tener un impacto significativo en sus ganancias.

Estructura Financiera de Empresas Similares

Tabla 22

Cuadro comparativo

Empresa	Estructura Financiera	Medios de Financiación Actuales	Nuevas Alternativas de Financiación	Potenciales Beneficios	Riesgos Asociados
Nestlé	Moderada liquidez, bajo endeudamiento, alta rentabilidad	Préstamos bancarios, emisión de bonos, capital social	Emisión de bonos verdes, asociaciones estratégicas con empresas de tecnología	Mejora de la reputación corporativa, acceso a capital adicional para proyectos sostenibles	Escrutinio estricto sobre el uso de los fondos, costos adicionales asociados con la certificación
Colombiana	Alta liquidez, moderado endeudamiento, alta rentabilidad	Préstamos bancarios, emisión de bonos	Inversiones en startups de alimentos y bebidas saludables, expansión internacional mediante adquisiciones	Diversificación de la cartera de productos, acceso a nuevos mercados en crecimiento	Alto riesgo asociado con la inversión en startups, desafíos de integración y regulaciones comerciales
Alpina	Alta liquidez, bajo endeudamiento, moderada rentabilidad	Préstamos bancarios, créditos comerciales	Emisión de bonos verdes, asociaciones estratégicas con empresas de tecnología	Mejora de la reputación corporativa, reducción de costos, diferenciación en el mercado	Posibles costos adicionales asociados con la certificación, riesgos de integración y dependencia de terceros
Nutresa	Alta liquidez, moderado endeudamiento, alta rentabilidad	Préstamos bancarios, emisiones de acciones	Emisión de bonos verdes, asociaciones estratégicas con empresas de tecnología, inversión en startups	Acceso a capital adicional, mejora de la eficiencia operativa, diversificación de la cartera de productos	Aumento de la deuda, costos adicionales asociados con la certificación, riesgos de inversión en startups

Nota. Analizamos la estructura financiera de empresas similares para identificar oportunidades de mejora y optimización de recursos.

Discusión de los Resultados del Trabajo

Análisis de Resultados Financieros

El aumento del efectivo de 2021 a 2022 y su estabilidad en 2023 refleja una sólida capacidad de generación de flujo de caja. Esto es crucial para mantener la liquidez y financiar operaciones sin recurrir a endeudamiento excesivo. Por su parte, La utilidad neta muestra un crecimiento significativo en 2022, seguido de una disminución en 2023. Esto puede indicar fluctuaciones en la rentabilidad debido a factores como cambios en los costos de ventas o condiciones del mercado. Adema, el aumento constante de los costos de ventas es una señal de que Nutresa está enfrentando mayores costos de producción o distribución, lo cual podría estar afectando la rentabilidad neta, especialmente evidente en la reducción de las utilidades en 2023.

La variación en los activos totales muestra un crecimiento hasta 2022 seguido de una caída en 2023, lo que podría deberse a desinversiones, depreciación o ajustes en la valoración de activos. Esto necesita ser examinado para entender su impacto en la capacidad operativa de la empresa. Además, el incremento en los pasivos hasta 2022 y una ligera reducción en 2023 podría indicar una gestión de la deuda más activa, posiblemente pagando parte de las obligaciones para reducir el apalancamiento financiero.

El aumento en el patrimonio hasta 2022 seguido de una caída significativa en 2023 sugiere una pérdida de valor en los activos netos o la distribución de dividendos significativos. Esto podría afectar la percepción de los inversores sobre la estabilidad y solidez financiera de la empresa.

Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión

El crecimiento en utilidades y efectivo hasta 2022 es positivo para atraer inversores. Sin embargo, la caída en la utilidad neta y el patrimonio en 2023 puede generar dudas sobre la estabilidad futura. La empresa debe comunicar claramente las razones de estas fluctuaciones y las estrategias para mitigarlas.

El incremento de los activos y el efectivo hasta 2022 sugiere una capacidad para financiar expansión y diversificación. La caída en 2023 indica la necesidad de una evaluación cuidadosa antes de realizar nuevas inversiones significativas.

La gestión de la deuda es crítica, especialmente con el incremento de pasivos hasta 2022. La reducción en 2023 es un buen indicio, pero Nutresa debe seguir vigilando su apalancamiento para evitar riesgos financieros excesivos.

La caída en el patrimonio en 2023 puede limitar la capacidad de Nutresa para distribuir dividendos o recomprar acciones. La empresa debe balancear sus decisiones de retorno de capital con la necesidad de reinvertir en el negocio para asegurar el crecimiento futuro.

Los sólidos resultados hasta 2022 permiten considerar inversiones en innovación y sostenibilidad. Sin embargo, la reducción en la rentabilidad y el patrimonio en 2023 sugiere la necesidad de priorizar inversiones que generen un retorno rápido y tangible para estabilizar los resultados financieros.

Análisis de Política de Dividendos

“Los titulares de las Acciones Ordinarias, una vez aprobados los estados financieros, deben decidir sobre el proyecto de distribución de utilidades presentado por la administración de la Compañía. Mediante decisión adoptada con el voto favorable de un número plural de accionistas que representen la mitad más una de las Acciones Ordinarias representadas en la reunión, la Asamblea General de Accionistas podrá distribuir las utilidades a título de dividendos. De conformidad con los Estatutos Sociales y la ley colombiana, el 10% de las utilidades netas anuales de Grupo Nutresa S.A. debe destinarse a la creación de una reserva legal hasta que dicha reserva sea equivalente por lo menos al 50% del capital suscrito. Cuando la suma de la reserva excediere del 100% del capital suscrito, el porcentaje obligatorio de utilidades líquidas que deberá repartir la Compañía será del 70% según lo estipulado en el Código de Comercio colombiano. Todas las Acciones Ordinarias totalmente pagadas y en circulación al momento de declararse un dividendo u otro reparto tendrán derecho a la participación proporcional en dicho dividendo u otro reparto. Las Acciones Ordinarias parcialmente pagadas participan en un dividendo o reparto en la misma proporción en que han sido pagadas al momento del dividendo o reparto. El pago de dividendos en Acciones requiere la aprobación de los titulares del 80% de las Acciones Ordinarias presentes en una reunión de la Asamblea General de Accionistas”. (NUTRESA S.A., 2011)

A continuación, se presenta una gráfica que muestra el pago de dividendos del Grupo Nutresa en los últimos años.

Figura 6

Dividendos y políticas Grupo Nutresa



Fuente. Adaptado de Dividendos y Políticas, por Grupo Nutresa, 2024,

(<https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/dividendos-y-politicas/>)

Para el periodo comprendido entre abril del 2018 y marzo 2019, dividendo mensual por acción COP 47,2, este valor representa un incremento del 6,1% frente al dividendo vigente de COP 44,5. (Grupo Nutresa, 2018)

Para el período comprendido entre abril de 2019 y marzo de 2020 un dividendo mensual por acción de COP 51,00. Esta propuesta representa un incremento del 8,05% frente al dividendo vigente de COP 47,20. (Grupo Nutresa, 2019)

Para el período entre abril de 2020 y marzo de 2021 dividendo mensual por acción de COP 54,1.

Para el periodo comprendido entre abril de 2022 y marzo de 2023 dividendo mensual por acción de COP 79,00. Esta propuesta representa un incremento del 35,0% frente al dividendo mensual vigente de COP 58,50. (Grupo Nutresa, 2022)

Análisis del Indicador de Rentabilidad Dividend Yield

Tabla 23

Rentabilidad por dividendo

Periodo	Abril 2018 - Marzo 2019	Abril 2019 - Marzo 2020	Abril 2020 - Marzo 2021	Abril 2021 - Marzo 2022	Abril 2022 - Marzo 2023
Dividendo por acción	47,20	51,00	54,10	58,50	79,00
Precio de mercado de la acción	37.000	40.000	45.000	48.000	52.960
Rentabilidad por dividendo	13%	13%	12%	12%	15%

Nota: Porcentaje de retorno anual que un inversor recibe en relación con el precio de acción.

Tomando como referencia los últimos 5 años, y aplicando la fórmula para hallar la rentabilidad por dividendo (Dividend yield) podemos decir que el Grupo Nutresa en lo corrido de los últimos años ha tenido un buen comportamiento económico, observando que para el periodo entre 2018 - 2019 obtuvo una rentabilidad por los dividendos del 13% manteniéndose con ese porcentaje durante un periodo más, vemos que para el último periodo comprendido entre abril 2022 y marzo 2023 ha aumentado tanto el valor del pago de dividendos como el precio de la acción lo que hace que a su vez su rentabilidad por dividendo se vea en aumento.

Análisis Ratio PER y PEG

Tabla 24

Formula Per y Peg

	2023	2022	2021
Precio de Acción	52,96	48	45
Beneficio por Acción	2	1,95	1,9
PER	26,48	24,62	23,68

	2023	2022	2021
PER	26,48	24,62	23,68
Tasa de Crecimiento	2,56	2,63	5,56
PEG	10,34	9,36	4,26

Nota. Relación entre el rendimiento de una inversión (Per) y el precio de las acciones (Peg) en función de su crecimiento esperado.

En 2021, el PER era 23.68. Esto ya sugiere que los inversores estaban bastante optimistas, dispuestos a pagar \$23.68 por cada dólar de ganancia. Sin embargo, en 2022, el PER subió a 24.62 y en 2023 alcanzó 26.48. Este aumento progresivo nos muestra que cada año, los inversores están cada vez más confiados en el futuro de la empresa.

Estos valores son considerablemente altos, especialmente en 2022 y 2023. Un PEG mayor a 1 generalmente sugiere que la acción podría estar sobrevalorada en relación con su tasa de crecimiento esperada. En 2021, el PEG era de 4.26, lo cual ya es elevado, pero en 2022 y 2023, los valores suben a niveles aún más preocupantes. Esto indica que, aunque los inversores tienen grandes expectativas de crecimiento, el precio actual de las acciones podría estar desalineado con respecto a ese crecimiento.

Análisis de las variables de los Mercados Financieros Internacionales

Condiciones Macroeconómicas

El crecimiento del PIB en Colombia y en los mercados internacionales donde opera Grupo Nutresa es esencial. Un crecimiento sólido suele llevar a un aumento en el consumo, beneficiando a las empresas de alimentos. Por su parte, la inflación puede impactar los costos de producción de Grupo Nutresa. Un aumento en los precios de materias primas (como granos y aceites) puede reducir márgenes de ganancia. También es importante destacar que, si el peso colombiano se devalúa frente a otras monedas, podría encarecer las importaciones de insumos, mientras que facilitara exportaciones, afectando así la rentabilidad.

Variables del Mercado Bursátil

Grupo Nutresa está listado en la Bolsa de Valores de Colombia. Las variaciones en índices como el COLCAP pueden influir en la percepción del mercado sobre la compañía. De igual manera, la capacidad de los inversores para comprar y vender acciones de Grupo Nutresa en el mercado bursátil es fundamental. Una baja liquidez puede generar una mayor volatilidad en el precio de las acciones.

Tendencias Globales

Las tendencias globales hacia alimentos saludables o sostenibles pueden afectar la estrategia de producto de Grupo Nutresa. La empresa deberá adaptarse para seguir captando la atención de los consumidores. Teniendo también en cuenta que, las normativas en exportación e importación, así como regulaciones en seguridad alimentaria, pueden afectar las operaciones de Grupo Nutresa internacionalmente.

Factores Internos

La capacidad de Grupo Nutresa para innovar y diversificar su cartera de productos puede influir en su posición competitiva y participación en el mercado. Junto además con la implementación de prácticas responsables y sostenibles puede mejorar la percepción de la marca y atraer inversores interesados en el ESG (Ambiental, Social y de Gobernanza).

Situación Geopolítica

La inestabilidad política en Colombia o en otros mercados donde Grupo Nutresa tiene operaciones puede afectar las inversiones y la estrategia de negocio. De esta misma forma, los tratados de libre comercio y acuerdos económicos pueden abrir nuevas oportunidades o plantear riesgos en términos de competencia.

Finalmente, el análisis de las variables de los mercados financieros internacionales en relación con Grupo Nutresa y el mercado bursátil implica una amplia consideración de factores macroeconómicos, condiciones del mercado, tendencias globales y aspectos internos de la compañía. La interrelación de estas variables determinará su desempeño tanto a nivel operacional como bursátil. Invertir en acciones de Grupo Nutresa requeriría un entendimiento claro no solo de resultados financieros, sino también del contexto económico y del comportamiento del mercado en general.

Conclusiones del Trabajo de Diagnóstico Realizado

Los resultados financieros de Nutresa de 2021 a 2023 presentan un panorama mixto. Aunque hay señales de fortaleza en términos de efectivo y crecimiento de ingresos hasta 2022, las fluctuaciones en la utilidad neta y el patrimonio en 2023 requieren atención. Para las decisiones de inversión, es crucial que Nutresa se enfoque en comunicar su estrategia para superar estos desafíos y continuar generando valor para los accionistas. En términos de financiación, la empresa debe mantener una gestión prudente de la deuda y considerar cuidadosamente las inversiones futuras para asegurar la estabilidad y el crecimiento a largo plazo.

El Grupo Nutresa una de las compañías de alimentos líderes en el mercado Nacional e Internacional. Nacionalmente, según cifras en lo que va corrido de este año 2024 y reportes del año inmediatamente anterior, nos muestra como el grupo Nutresa ha representado significativamente a la economía de nuestro país, teniendo una participación en el mercado de 52,3%. Resaltando su aporte óptimo en los mercados nacionales, así como su participación en la bolsa de valores de Bogotá, mostrando cifras representativas para el sector.

Así mismo nos encontramos con diferentes indicadores financieros que nos han permitido analizar el comportamiento de la empresa como, sus cuentas por pagar, cuentas por cobrar, la rotación de sus activos, rotación del inventario, analizar su nivel de endeudamiento, índice de rentabilidad, apalancamiento y cobertura utilizados para analizar la capacidad de pago de los gastos incurridos.

Recomendaciones para aplicación en el plano profesional

Cuando hacemos una evaluación de las diferentes fuentes de financiación disponibles, es esencial analizar para que nos sirva en el plano profesional y en la contribución a comprender la dinámica de negocio en una empresa, por tal razón a continuación se darán unas recomendaciones.

Una empresa debe diversificar sus fuentes de financiamiento para reducir el riesgo financiero y aumentar su flexibilidad, es decir, apoyarse entre deudas bancarias, emisión de bonos, financiamiento mediante capital, etc. Uno de los logros de diversificación de las fuentes de financiamiento es la adaptación a oportunidades y desafíos financieros.

Se pueden buscar mejoras en los costos de capital tanto el costo de la deuda como el costo del capital propio, esto con el objetivo de minimizar el costo promedio ponderado para maximizar el valor de la empresa, realizando modelos de evaluación financiera y análisis de riesgo para tomar decisiones estratégicas sobre la estructura de capital de la empresa.

Hay que dar seguimiento continuo de mercado de capitales para aprovechar las condiciones favorables y anticiparse a cambios adversos, ya que puede haber cambios que favorecen a la empresa donde se pueden identificar momentos oportunos para emitir deuda o capital en condiciones favorables, evitando situaciones de escasez de liquidez o costos de financiamiento elevados.

Es importante saber tomar decisiones estratégicas para mejorar la competitividad y sostenibilidad de las empresas, porque de lo contrario se puede afectar la rentabilidad de la entidad.

Basadas en el análisis detallado de los estados financieros de Nutresa para los años 2021, 2022 y 2023 Recomendamos a los inversionistas considerar esta empresa como una oportunidad atractiva.

Nutresa ha mostrado un crecimiento constante en su efectivo disponible, pasando de 862.706 en 2021 a 1.068.071 en 2023. Este aumento refleja una mejora en la liquidez de la empresa, aunque la utilidad neta disminuyó en 2023 a 739.615 comparado con 903.767 en 2022, la empresa mantiene un margen neto de rentabilidad razonable de 3.8%. Además, la rentabilidad sobre el patrimonio neto (ROE) ha mejorado significativamente, alcanzando el 11% en 2023.

La rotación del activo aumentó de 0.8 en 2022 a 1.2 en 2023, indicando una mejora en la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ingresos. El multiplicador de apalancamiento de Nutresa incrementó a 2.4 en 2023 desde 1.9 en 2022, lo cual puede indicar un uso más eficiente del endeudamiento para financiar sus operaciones, siempre y cuando se mantenga bajo control, con un ciclo de maduración y un ciclo del efectivo de aproximadamente 12.17 días, Nutresa muestra una gestión eficiente de sus inventarios y cuentas por cobrar, lo cual es crucial para mantener una buena liquidez operativa.

Limitaciones del proyecto

Este estudio estará limitado por la disponibilidad de datos en línea y posibles cambios en la metodología de reporte de la empresa. También se considera que factores externos, como eventos económicos o políticos, pueden influir en los resultados de los análisis. Destacando que, no se han considerado en profundidad las condiciones macroeconómicas que podrían haber afectado los resultados financieros de Nutresa, como la inflación, las tasas de interés y los cambios en la demanda del consumidor, aunque se propone un análisis comparativo de costos con competidores, este no se ha realizado en profundidad en el presente trabajo. De igual manera, la falta de información detallada sobre los competidores limita la capacidad de identificar oportunidades de reducción de costos o diferenciación de productos.

Para futuros estudios, se sugiere evaluar el impacto de las variables macroeconómicas (inflación, tasas de interés, PIB, etc.) en el desempeño financiero de Nutresa. Realizar un análisis comparativo exhaustivo con los principales competidores de Nutresa en la industria alimentaria, considerando métricas de eficiencia, rentabilidad y estructura de costos, examinar cómo las variaciones en los costos de materias primas y otros insumos clave afectan la rentabilidad de Nutresa. Analizar el desempeño de Nutresa en términos de sostenibilidad y criterios ambientales, sociales y de gobernanza (ESG), aspectos cada vez más valorados por los inversionistas. Evaluar la rentabilidad y el desempeño de diferentes segmentos de mercado y geografías, para identificar áreas de crecimiento potencial y optimización de la cartera de productos.

La empresa Nutresa muestra un desempeño financiero sólido y una mejora continua en varias métricas clave, lo que la convierte en una opción atractiva para los inversionistas. Sin embargo, es esencial considerar las limitaciones actuales del análisis y explorar futuras líneas de investigación para obtener una visión más completa y precisa de su potencial a largo plazo.

Bibliografía

Alpina. (s.f.). Informes anuales. Obtenido de Estados financieros consolidados :

<https://alpina.com/corporativo/inversionistas/informes/informes-anuales>

Damodaran, A. (Enero de 2024). Betas por sector (EE. UU.). Obtenido de

https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/Betas.html

Grupo Nutresa. (2022). Comunicado-de-Resultados. Obtenido de <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Grupo-Nutresa-4Q21-Comunicado-de-Resultados.pdf>

Grupo Nutresa. (s.f.). Inversionistas - Resultados trimestrales. Obtenido de Estados Financieros

Consolidados: https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2024/02/Grupo-Nutresa_Estados-Financieros-Consolidados-2023.pdf

Gil-León, J.M., Rosso-Murillo, J.W. y Ocampo-Rodríguez, J.D. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina.

<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>

Investing.com. (s.f.). Nestlé (NESN). Obtenido de Balance

NESN: <https://es.investing.com/equities/nestle-ag-balance-sheet>

Nutresa S.A. (1 de Abril de 2011). Prospecto de información. Obtenido de

<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/prospecto-de-informacion-emision-y-colocacion-de-acciones-ordinarias-de-grupo-nutresa-s-a-3.pdf>

Ortega, J. (2015). Análisis Financiero. En Análisis de Estados Financieros. Teoría y Aplicaciones. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>