

## **Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil**

Mayerly Liliana Bonilla Cáceres

Jeimmy Paola Gómez Nieto

Asesor:

Adriana Cespedes Tello

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría pública

2024

### **Dedicatoria**

Con alegría y compromiso, este proyecto está dedicado a todos los profesionales relacionados con la Contaduría Pública y carreras similares, a nuestros tutores, compañeros y familia por su apoyo incondicional. Que este proyecto muestre un esfuerzo continuo y un deseo de contribuir al conocimiento de nuestra sociedad.

### **Agradecimientos**

Queremos expresar nuestro más profundo agradecimiento a Dios, quien ha otorgado paciencia y sabiduría a mi grupo de trabajo, por su compromiso en la obtención de resultados relevantes acordes al perfil profesional deseado, lo cual ha sido fundamental para alcanzar resultados positivos y enriquecedores en el desarrollo de cada actividad, agradecemos a nuestras familias por su apoyo incondicional y acompañamiento, lo cual ha sido un aporte significativo en cada paso que hemos dado. A nuestros tutores quienes brindaron orientación continua y resolvieron los desafíos presentados, fortaleciendo así nuestro aprendizaje.

Finalmente, agradecemos a la Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD, por su valioso aporte educativo institucional que ha contribuido significativamente a mejorar nuestra comprensión y formación.

## Resumen

El presente trabajo está basado en la empresa Grupo Nutresa S.A., observando su comportamiento financiero y el estado económico en el que se encuentra su futuro crecimiento y su estructuración para el manejo de sus obligaciones financieras, a través de los estados financieros y utilizando indicadores claves y datos relevantes, podemos mostrar fortalezas y debilidades en su desempeño económico y así mismo determinar oportunidades de mejora en la rentabilidad y posicionamiento estratégico de la compañía.

Al realizar un análisis de estados financieros podemos resumirlo en selección, relación y evaluación de la información financiera, permitiendo evaluar una organización tanto en su parte presente como pasada mostrando los resultados de sus operaciones en forma de periodos y teniendo como objetivo principal determinar debilidades y fortalezas dentro de la gestión financiera de la empresa.

***Palabras claves:*** Comportamiento financiero, estado económico, indicadores claves, posicionamiento estratégico.

### **Abstract**

This work is based on the company Grupo Nutresa S.A., observing its financial performance and the economic state in which it finds itself for future growth and structuring for managing its financial obligations. Through financial statements and using key indicators and relevant data, we can identify strengths and weaknesses in its economic performance and determine opportunities for improving profitability and strategic positioning of the company.

By conducting a financial statement analysis, we can summarize it in the selection, relationship, and evaluation of financial information, allowing us to assess an organization both in its present and past parts by showing the results of its operations over periods and having as the main objective to determine strengths and weaknesses within the company's financial management.

**Keywords:** Financial performance, economic state, key indicators, strategic positioning.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	14
Justificación .....	15
Objetivos.....	16
Objetivo General .....	16
Objetivo Específicos.....	16
Caracterización de la Problemática.....	17
Marco Conceptual.....	20
Análisis Estratégico .....	21
Dofa.....	21
Riesgo de Liquidez .....	21
Valor Económico Agregado (EVA).....	22
Árbol de Dupont .....	22
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial del Grupo Nutresa S.A.....	23
Generación de Empleo .....	23
Cadenas de Valor y Proveedores.....	23
Ingresos de Divisas .....	24
Tributos y Contribuciones.....	24
Innovación y Desarrollo Tecnológico .....	24
Normativas de Seguridad Alimentaria .....	25
Estándares de Calidad.....	26
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	28
Fortalezas .....	28

Oportunidades .....	29
Amenazas .....	30
Análisis del Tamaño de la Empresa .....	31
Instalaciones de Producción.....	31
Marcas Comerciales .....	31
Propiedades .....	31
Estados Financieros del Grupo Nutresa S.A.....	39
Método Dupont .....	47
Fondo de Maniobra.....	49
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa .....	51
Razón corriente .....	51
Ciclo de Efectivo .....	52
Periodo de Maduración.....	52
Rotación de Inventarios .....	53
Rotación de Cuentas por Pagar .....	53
Capital de Trabajo .....	54
Margen Neto de Utilidad .....	54
Nivel de Endeudamiento.....	55
Indicadores Claves .....	56
Rentabilidad Activos Roa .....	56
Rentabilidad de Patrimonio Roe .....	56
Rotación de Cartera .....	57
Cobertura de Intereses .....	57

Ebitda.....	58
Margen Ebitda.....	59
Ktno.....	59
Pkt.....	60
Pdc.....	60
Árbol de Rentabilidad.....	62
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes.....	65
Costo de la Deuda.....	68
Costo de Patrimonio.....	68
Wacc o Cppc.....	70
Valor económico agregado Eva.....	75
Discusión de los Resultados del Trabajo.....	77
Rentabilidad y Riesgo de los Activos.....	77
Estructura de Capital y Costo de Financiación.....	77
Consideraciones Estratégicas y Ciclos Económicos.....	77
Cálculo del Roce con Análisis de Sensibilidad 1%.....	78
Calculo Indicador Roce.....	81
Costo del Patrimonio con el Nivel de Apalancamiento.....	83
Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (Wacc).....	85
Nivel de Endeudamiento.....	86
Información Financiera de Nestlé.....	87
Información financiera de PepsiCo, Inc.....	90
Información Financiera de Unilever ADR.....	92

Análisis del Grado de Apalancamiento GAO, GAF y GAT .....	94
GAO: Grado de Apalancamiento Operativo .....	94
GAF: Grado de Apalancamiento Financiero.....	95
Estructura Financiera de Empresas Similares.....	97
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa .....	102
Tendencia del Precio de Mercado y PER (Price-Earnings Ratio).....	102
Ganancias y Utilidad por Acción .....	102
Total de Acciones en Circulación .....	103
Análisis de Política de Dividendos .....	106
Análisis de las Variables de los Mercados Financieros Internacionales .....	108
Divisas .....	108
Commodities .....	108
Tasas de Interés .....	108
Riesgos Geopolíticos y Económicos .....	109
Instrumentos de Cobertura.....	109
Recomendaciones para la Aplicación en el Plano Profesional .....	110
Limitaciones.....	111
Futuras Líneas de Análisis .....	112
Conclusiones.....	113
Referencias Bibliográficas .....	114

### Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Desarrollo Composición de los Activos Nutresa S.A.</i> .....	32
<b>Tabla 2</b> <i>Relación Deuda Patrimonio Grupo Nutresa S.A.</i> .....	33
<b>Tabla 3</b> <i>Composición del Patrimonio de Grupo Nutresa S.A.</i> .....	34
<b>Tabla 4</b> <i>Composición de la Deuda Grupo Nutresa S. A.</i> .....	34
<b>Tabla 5</b> <i>Composición de la Deuda Porcentualmente</i> .....	35
<b>Tabla 6</b> <i>Evolución de Gastos Financieros</i> .....	35
<b>Tabla 7</b> <i>Volumen y Crecimiento de las Ventas Beneficio Bruto</i> .....	37
<b>Tabla 8</b> <i>Volumen y Crecimiento de las Ventas Ratio</i> .....	37
<b>Tabla 9</b> <i>Estado de Situación Financiera</i> .....	39
<b>Tabla 10</b> <i>Estado de Resultados</i> .....	42
<b>Tabla 11</b> <i>Fondo de Maniobra 2020</i> .....	49
<b>Tabla 12</b> <i>Fondo de Maniobra 2021</i> .....	50
<b>Tabla 13</b> <i>Fondo de Maniobra 2022</i> .....	50
<b>Tabla 14</b> <i>Razón Corriente</i> .....	51
<b>Tabla 15</b> <i>Análisis Prueba Acida</i> .....	51
<b>Tabla 16</b> <i>Ciclo de Efectivo</i> .....	52
<b>Tabla 17</b> <i>Rotación de Inventarios</i> .....	53
<b>Tabla 18</b> <i>Rotación de Cuentas por Pagar</i> .....	53
<b>Tabla 19</b> <i>Capital de Trabajo</i> .....	54
<b>Tabla 20</b> <i>Margen Neto de Utilidad</i> .....	54
<b>Tabla 21</b> <i>Nivel de Endeudamiento</i> .....	55
<b>Tabla 22</b> <i>Rentabilidad Activos Roa</i> .....	56

<b>Tabla 23</b> <i>Rentabilidad de Patrimonio Roe</i> .....	56
<b>Tabla 24</b> <i>Rotación de Cartera</i> .....	57
<b>Tabla 25</b> <i>Cobertura de Intereses</i> .....	57
<b>Tabla 26</b> <i>Ebitda</i> .....	58
<b>Tabla 27</b> <i>Margen Ebitda</i> .....	59
<b>Tabla 28</b> <i>Ktno</i> .....	59
<b>Tabla 29</b> <i>Pkt</i> .....	60
<b>Tabla 30</b> <i>Pdc</i> .....	60
<b>Tabla 31</b> <i>EVA Método Residual 2020</i> .....	75
<b>Tabla 32</b> <i>EVA Método Residual 2021</i> .....	75
<b>Tabla 33</b> <i>EVA Método Residual 2022</i> .....	75
<b>Tabla 34</b> <i>Roce / Noa</i> .....	78
<b>Tabla 35</b> <i>RNOA</i> .....	79
<b>Tabla 36</b> <i>FLEV</i> .....	80
<b>Tabla 37</b> <i>NEP</i> .....	81
<b>Tabla 38</b> <i>ROCE</i> .....	82
<b>Tabla 39</b> <i>Calculo Costo Promedio Ponderado</i> .....	85
<b>Tabla 40</b> <i>Ratio Endeudamiento Total Grupo Nutresa S.A.</i> .....	86
<b>Tabla 41</b> <i>Ratio Endeudamiento Financiero Grupo Nutresa S.A.</i> .....	86
<b>Tabla 42</b> <i>Ratio Endeudamiento Total Nestlé S.A.</i> .....	88
<b>Tabla 43</b> <i>Ratio Endeudamiento Financiero Nestlé S.A.</i> .....	88
<b>Tabla 44</b> <i>Ratio Endeudamiento Total PepsiCo Inc.</i> .....	91
<b>Tabla 45</b> <i>Ratio Endeudamiento Financiero PepsiCo Inc</i> .....	91

<b>Tabla 46</b> <i>Ratio Endeudamiento Total Unilever ADR</i> .....	92
<b>Tabla 47</b> <i>Ratio Endeudamiento Financiero Unilever ADR</i> .....	92
<b>Tabla 48</b> <i>Grado Apalancamiento Operativo</i> .....	94
<b>Tabla 49</b> <i>Grado Apalancamiento Financiero</i> .....	95
<b>Tabla 50</b> <i>Grado de Apalancamiento Total</i> .....	96
<b>Tabla 51</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares Solvencia 2020</i> .....	97
<b>Tabla 52</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares Solvencia 2021</i> .....	97
<b>Tabla 53</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares Solvencia 2022</i> .....	97
<b>Tabla 54</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares Liquidez 2020</i> .....	98
<b>Tabla 55</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares Liquidez 2021</i> .....	98
<b>Tabla 56</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares Liquidez 2022</i> .....	99
<b>Tabla 57</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares Endeudamiento 2020</i> .....	99
<b>Tabla 58</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares Endeudamiento 2021</i> .....	100
<b>Tabla 59</b> <i>Estructura Financiera de Empresas Similares Endeudamiento 2022</i> .....	100
<b>Tabla 60</b> <i>PER Grupo Nutresa S.A.</i> .....	102
<b>Tabla 61</b> <i>PEG Grupo Nutresa S.A.</i> .....	103
<b>Tabla 62</b> <i>Dividend Yield Grupo Nutresa S.A.</i> .....	104

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Matriz DOFA</i> .....	28
<b>Figura 2</b> <i>Análisis Vertical y Horizontal</i> .....	40
<b>Figura 3</b> <i>Análisis Horizontal y Vertical</i> .....	443
<b>Figura 4</b> <i>Estado de Flujo de Efectivo</i> .....	44
<b>Figura 5</b> <i>Análisis Horizontal y Vertical</i> .....	45
<b>Figura 6</b> <i>Dupont 2020</i> .....	46
<b>Figura 7</b> <i>Dupont 2021</i> .....	47
<b>Figura 8</b> <i>Dupont 2022</i> .....	48
<b>Figura 9</b> <i>Árbol de Rentabilidad</i> .....	62
<b>Figura 10</b> <i>Rentabilidad para poseedores de acciones comunes Año 2020</i> .....	65
<b>Figura 11</b> <i>Costo de la Deuda y Costo del Patrimonio 2020</i> .....	67
<b>Figura 12</b> <i>Wacc Año 2021</i> .....	69
<b>Figura 13</b> <i>Costo de la Deuda y Costo del Patrimonio 2021</i> .....	71
<b>Figura 14</b> <i>Wacc Año 2022</i> .....	73
<b>Figura 15</b> <i>Costo del patrimonio con el nivel de apalancamiento</i> .....	83
<b>Figura 16</b> <i>Balance de Nestlé</i> .....	87
<b>Figura 17</b> <i>Balance de PepsiCo</i> .....	90
<b>Figura 18</b> <i>Balance de Unilever ADR</i> .....	92
<b>Figura 19</b> <i>Ingresos de Dividendos Grupo Nutresa S.A.</i> .....	106

## **Introducción**

La realización del siguiente trabajo es basado en la empresa Grupo Nutresa S.A., Analizando su comportamiento financiero mostrando el estado económico en el que se encuentra la empresa, su futuro crecimiento y su estructuración para el manejo de sus obligaciones financieras.

Por otra parte, se hará un análisis planteando la problemática que podría afectar negativamente al funcionamiento de la empresa con mayor énfasis en su parte financiera.

Grupo Nutresa S.A, es una compañía que se caracteriza por una gran diversidad de productos, su presencia se encuentra en aproximadamente catorce países, desatacándose siempre por su innovación en el mercado, proporcionando productos de alta calidad los cuales son indispensables día a día para el consumo de los seres humanos.

### **Justificación**

Informe Integrado (2022), Grupo Nutresa S.A. Durante sus últimos años ha logrado una consolidación a nivel nacional e internacional que lo ha llevado a mantener unos estándares en el manejo de su parte financiera para tener un control de todos los cambios externos que afecten directa o indirectamente a la compañía, ha demostrado solvencia y rentabilidad a lo largo de los años teniendo en cuenta que fue fundada en 1920, y asimismo refleja que su crecimiento es equilibrado y constante, para el año 2020 sus utilidades fueron \$ 4.662.413 para el año 2021 \$ 5.127.387 y para el año 2022 fueron de \$ 6.238228. Es importante resaltar que estas utilidades se deben a sus 8 unidades de negocio las cuales son productos Cárnicos, Galletas, Chocolates, Tresmontes Lucchetti -TMLUC-, Cafés, Alimentos al Consumidor, Helados y Pastas.

Sin embargo caber resaltar que Grupo Nutresa S.A.; está concentrada y enfocada en realizar progresos de sostenibilidad y desarrollos para toda la comunidad mostrando las capacidades y evitando el deterioro ambiental, con las herramientas que se dan a conocer nos permiten prosperar en un mundo más consciente, cambiante y estratégico, con la ayuda de la innovación y productividad generamos valor a la ventaja del sector competitivo donde se realizan soluciones a los retos sociales, ambientales y económicos de nuestra sociedad.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar los estados financieros principales del Grupo Nutresa S.A. utilizando indicadores claves y otros datos relevantes, con el fin de identificar fortalezas y debilidades en su desempeño y determinar oportunidades de mejora en la rentabilidad y posicionamiento estratégico de la compañía.

### **Objetivo Específicos**

Evaluar la rentabilidad de la compañía, con el fin de conocer el rendimiento en los tres periodos analizados.

Realizar un análisis de liquidez para determinar si se cuenta con las reservas de efectivo y flujo de caja.

Analizar el entorno macroeconómico y competitivo, con el fin de conocer el posicionamiento de Grupo Nutresa S.A. frente a otras entidades.

## Caracterización de la Problemática

Esta organización presenta un crecimiento equilibrado y la estabilidad financiera está solventada a través de su liquidez, productividad y capacidad de endeudamiento, el diagnóstico financiero nos muestra que el principal propósito es conocer los factores que puedan afectar negativamente la situación financiera en los próximos 5 años del Grupo Nutresa S.A y así poder identificar si la empresa está en capacidad de mantener sus indicadores, es por ello que a través de los análisis financieros podemos realizar un diagnóstico tomando como base los Estados de Resultados, el Balance General y el Flujo de caja, los cuales nos permite mostrar el comportamiento financiero de la empresa, en el momento en que un riesgo como el crecimiento de la competencia sumado a los posibles problemas generados por un desabastecimiento de materias primas, empieza a afectar a la compañía.

La pandemia nos ha mostrado que la empresa debe enfocar un cambio en el funcionamiento financiero, reestructurando procedimientos para lograr mejorar y así presentar menos riesgos frente a nuevos factores que se presenten en el futuro. Entre los cuales podemos encontrar:

Una modificación en los parámetros económicos globales o locales: Si se presenta un cambio negativo en la aceleración económica a nivel mundial o en los mercados locales donde tiene presencia Grupo Nutresa S.A, podría afectar la demanda de sus productos y en consecuencia, sus ingresos y rentabilidad.

### Competencia

El surgimiento de empresas con proyectos agresivos que manejen la misma línea de productos y puedan colocar en el mercado con un valor menor a la competencia.

### Materias primas

Poder mantener el costo de las principales materias primas sin que esto afecte significativamente el valor final de los productos.

#### Valor de la Divisa

Si nuestra divisa pierde valor adquisitivo frente a otras monedas, afectaría directamente los costos de materia prima y por ende la ganancia al realizar el cambio a moneda local.

#### Crédito

Un factor externo que afecte el cumplimiento de los clientes podría llevar a la empresa a una falta de liquidez y así mismo a un incumplimiento con nuestros proveedores, afectando directamente los inventarios.

#### Regulaciones

Cualquier cambio a nivel gubernamental de impuestos, restricciones y todo aquello relacionado al manejo de importaciones podría afectar el costo operativo directamente la rentabilidad del Grupo Nutresa S.A.

Nuestro diagnóstico financiero es una herramienta para evaluar la compañía, los resultados obtenidos mediante este análisis nos permite evaluar, optimizar y potencializar los recursos invertidos en el funcionamiento de la empresa para así mismo tomar decisiones de viabilidad futuras, la compañía Grupo Nutresa es líder en Colombia y no se puede negar su relevancia en América Latina su gran gama de productos le permite estar muy bien posicionada, contar con 46 plantas que se encargan de la manufacturación de estos, su capital humano es cerca de 46.000 colaboradores, laborando en sus 8 unidades de negocio.

Ha sido ampliamente premiada y reconocida a nivel nacional e internacional por su desempeño empresarial, su gestión sostenible y su contribución al desarrollo económico y social.

La empresa ha sido incluida en listas de las compañías más admiradas y sostenibles en América Latina, consolidando su posición como una de las empresas líderes en la región.

## Marco Conceptual

A lo largo de este trabajo, estaremos mencionando diferentes conceptos de suma importancia, por lo tanto, deseamos que el lector los comprenda y los asocie con facilidad, es por ello que a continuación se explicaran:

Rubio (2007, p. 79) Indica que el análisis de estados financieros es un proceso de selección, relación y evaluación de la información financiera, con el fin de evaluar la situación financiera tanto presente como pasada de cualquier organización, además de los resultados obtenidos para un periodo determinado producto de la ejecución de sus operaciones, el objetivo principal es identificar las distintas debilidades y fortalezas que se pueden presentar dentro de la gestión financiera de las empresa, reflejada en los distintos estados financieros.

Al respecto Wild (2007, p. 36) Señala que el objetivo principal del análisis financiero es permitir la toma de decisiones donde se busquen mejorar las debilidades encontradas en estudio de los diferentes indicadores financieros, para ello se realiza la evaluación pertinente de la información contables y financiera, que sirve de base para poder ejecutar estrategias y planes que ayuden a mejorar la situación económica de las empresas.

Álvarez (2019, p. 46) Muestra que el análisis financiero permite identificar las fortalezas y debilidades de carácter operativo y financiera de una entidad económica.

Se podría decir que el análisis financiero permite determinar la disponibilidad de dinero efectivo con la que cuentan las empresas para poder cubrir los compromisos financieros.

Existen una serie de métodos para el análisis financiero; según el catálogo de recursos de Rus (2020, p2)

Castrellón (2021) Los estados financieros constituyen la base central de todas las empresas para la toma de decisiones, ya que allí se muestra los resultados obtenidos, la

gestión de los accionistas y cada una de las decisiones tomadas con los recursos de la empresa para generar efectivos necesarios para toma de decisiones en un futuro. Por eso es de vital importancia que tanto la persona encargada de presentar la información financiera tenga conocimiento contable y la capacidad de análisis e interpretación. (p. 83)

### **Análisis Estratégico**

“Proceso investigativo sobre el ambiente de negocios donde opera una organización para formular una estrategia y establecer una toma de decisiones (Finanzas corporativas), 2013, p. 3)”.

### **Dofa**

Chapman (2017) La matriz DOFA (FODA, y SWOT) es una herramienta utilitaria para comprender y decidir en una variedad de opciones de negocio, las siglas significan debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas. Esto permite tener una referencia para la estrategia, posición y dirección de una empresa. (p. 1).

### **Riesgo de Liquidez**

A través Reglamento sobre Administración Integral de Riesgos (Acuerdo SUGEF 2-10), presenta la opción de pérdidas económicas ocasionada por eventos adversos" (SUGEF, 2010), esta norma indica que las entidades financieras pueden tener distintos tipos de riesgos, como el riesgo de crédito, el riesgo de precio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de liquidez, en conclusión, el riesgo de liquidez es la posibilidad de que se obtenga una pérdida económica ocasionada por no tener suficientes fondos, esto conlleva a no cumplir las obligaciones adquiridas de acuerdo con los términos establecidos. (SUGEF, 2010).

### **Valor Económico Agregado (EVA)**

Carrillo & Niño (2006). El EVA es un indicador que nos permite medir la generación de un valor a través de un periodo determinado, confronta el resultado realmente logrado por la empresa, con el que se debió obtener, si los recursos se hubieran invertido en una actividad de similar nivel de riesgo.

El Valor Económico Agregado o EVA, “Es el beneficio antes de interés y después de impuestos menos el valor contable de la empresa multiplicado por el costo promedio del capital” (Stern Stewart & Co ,1991; citado por Parada 2004)”.

### **Árbol de Dupont**

Juan Carlos Zuleta Acevedo (2019) La estructura del DuPont establece que la rentabilidad sobre la inversión (los financieros la llaman ROE) es el resultado de tres factores: el margen de la empresa (utilidad/ingresos), la rotación de sus activos (ingresos/activos) y el apalancamiento (activos/patrimonio). Esto nos indica que el ROE es más óptimo cuando aumenta alguno de sus componentes, bien sea el margen de la organización al crecer los ingresos o decaer los costos, la eficiencia operativa caracterizada en la maximización de los ingresos para el nivel de inversión en activos, o el factor multiplicador introducido por el apalancamiento que generan los recursos ajenos disponibles para operar.

### **Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial del Grupo Nutresa S.A.**

Grupo Nutresa S.A es considerada la mayor empresa de alimentos en América Latina con más de 100 años de experiencia ubicada en 14 países con 47 plantas de producción, inicio como la compañía nacional de chocolates en Colombia solidificando lo que hoy se conoce como Grupo Nutresa, al presentar un gran crecimiento se diversifico creando productos diferentes al chocolate como cárnicos, embutidos, galletas, helados, pastas y otra clase de alimentos, a través del tiempo ha logrado adquirir empresas nacionales e internacionales posicionando la marca a nivel global, tiene la habilidad de adaptarse a un mercado cambiante y competitivo.

Grupo Nutresa S.A, dentro de su personal cuenta con grupo de personas que poseen cualidades como innovación, responsabilidad conocimientos y son comprometidos con el desarrollo sostenible. Tiene impacto con sus marcas comercializadas por un gran catálogo de productos con una excelente red de distribución el cual le permite a traer inversionistas.

El PIB de Colombia no es afectado directamente por el Grupo Nutresa debido a que es una empresa privada, pero ya que es una multinacional influencia indirectamente el cálculo del PIB, mediante su actividad económica presente efectos indirectos tales como.

### **Generación de Empleo**

Grupo Nutresa administra miles de empleados para su operación global, esto genera un bienestar económico a la población impulsando el crecimiento de la economía.

### **Cadenas de Valor y Proveedores**

Nutresa posee una gran red de abastecimiento se servicios como fabricantes de envases, transportadores, y proveedores de suministro además cuenta con un grupo de aliados estratégicos como los agricultores y ganaderos.

## **Ingresos de Divisas**

La gran mayoría de los productos son enviados al exterior generando esto una gran cantidad de divisas que ayuda al fortalecimiento del país y lo posiciona en el mundo.

## **Tributos y Contribuciones**

Como empresa, Grupo Nutresa S.A., es responsable del pago de sus impuestos generado por su labor comercial, esto le da un gran fortalecimiento a los planes del gobierno y la infraestructura del país.

## **Innovación y Desarrollo Tecnológico**

Nutresa cuenta con un departamento de investigación y desarrollo de productos que le permite innovar positivamente en el mercado teniendo una mayor productividad y sea más competitivo.

El Grupo Nutresa S.A., estratégicamente distribuye la adquisición de materias primas en diferentes países para así evitar posibles desabastecimientos, problemas logísticos, factores arancelarios adversos y posibles problemas políticos.

El Grupo Nutresa S.A., a nivel global cuenta con alianzas estratégicas entre las cuales encontramos que posee el 40 % de la empresa Bimbo de Colombia S.A; el 70 % de Recetta, por intermedio de su filial Colcafe un 37 %, de la empresa Malaya Dan Kaffe, el 30 %, de Estrella Andina S.A.S, (Eventos, 2020), es propietario del 51% de las acciones de Atlantic Food Service (AFS), tiene unas inversiones a largo plazo: Grupo de Inversiones Suramericana S.A. SURA: 61.021.436 acciones; Inversiones Argos S.A. ARGOS: 79.804.628 acciones.

La empresa se mueve en un sector altamente competitivo de productos perteneciente al sector de alimentos procesados que son de consumo masivo, en el cual encontramos una gran variedad de competidores, entre los cuales encontramos empresas como Nestlé, Unilever,

Mondelez International, Kellogg's, entre otros. Estas compañías también son multinacionales que tienen una competencia directa o indirecta con el Grupo Nutresa; por otro lado, para mantener y posiblemente aumentar su participación se debe ser innovador en creación de productos, alianzas estratégicas y un crecimiento geográfico apoyado por una política de Marketing digital.

En el sector de alimentos las barreras de entrada y salida pueden generar altos costos en la implementación de estaciones de investigación producción, desarrollo y fidelización de los clientes, las barreras de salida incluirían contratos a largo plazo con proveedores, costos de cierre de instalaciones y la necesidad de liquidar inventarios existentes.

Grupo Nutresa S.A., debido a su sector productivo, está ligado a cumplir una serie de leyes y regulaciones determinadas que afectan su operación entre ellas encontramos:

Normativas ambientales: Está compuesta por una serie de regulaciones ambientales entre las que encontramos el manejo de residuos, la conservación de recursos naturales, la emisión de gases de efecto invernadero y el uso de energía, la norma puede variar según la posición geográfica de las locaciones de la compañía y pueden establecerse a nivel local o nacional.

Normativas sanitarias: Al fabricarse alimentos Grupo Nutresa está obligado a cumplir estrictas regulaciones sanitarias que promueven la seguridad y la calidad de sus productos. Esto conlleva a realizar prácticas de higiene en la producción, control de calidad, un adecuado etiquetado de ingredientes y alérgenos, especificando normas de prevención de contaminación alimentaria.

### **Normativas de Seguridad Alimentaria**

Se debe cumplir específicamente normas que prevengan el riesgo para la salud pública relacionados con la producción, almacenamiento y distribución de alimentos. cumpliendo los estándares internacionales reconocidos, como ISO 22000.

## **Estándares de Calidad**

Grupo Nutresa S.A., dentro de su normatividad debe cumplir con estándares de calidad establecidos por las autoridades regulatorias y los estándares de la industria, como normas de calidad reconocidos internacionalmente, como los establecidos por la Organización Internacional de Normalización (ISO).

Grupo Nutresa, siendo una empresa líder del sector de alimentos procesados, está comprometida con la implementación de las nuevas tecnologías e innovaciones para mejorar sus procesos de producción, distribución y comercialización; adoptando tecnologías de ultimo nivel para sus procesos y mejorar la eficiencia, la calidad y la sostenibilidad, el cual le permite implementar la automatización de procesos, el uso de robótica y sistemas de visión artificial; en una constante búsqueda de nuevos ingredientes y formular innovadoras para generar productos que nos lleven a demandas satisfactorias.

Grupo Nutresa cuenta con tecnologías de logística y distribución inteligente que le permiten una eficiencia en la cadena de entrega de productos, incluyendo tecnologías de almacenamiento rastreo y monitoreo en tiempo real; implementa las plataformas digitales para personalizar la forma efectiva la comercialización hacia el cliente, utiliza el análisis de datos y la inteligencia artificial para analizar el comportamiento del consumidor y así poder personalizar las ofertas.

Dentro del entorno sectorial el Grupo Nutresa S.A., busca establecer una colaboración de transparencia y beneficio mutuo con sus proveedores pactando con ellos una relación a largo plazo donde se obtiene un poder de negociación, tiene como objetivo captar las expectativas y necesidades de su clientes minoristas y finales para construir una relación solida utilizando sus

productos de alta calidad, el cual le permite tener una estabilidad y fortalecer la comunicación abierta.

## Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

### Matriz FODA (Fortalezas, Oportunidades, Debilidades, Amenazas)

Figura 1

Matriz DOFA



Fuente. Elaboración propia

### Fortalezas

El Grupo Nutresa S.A., tiene un extenso portafolio de marcas líderes en diferentes categorías de alimentos, lo que le permite tener estabilidad y diversificación en sus operaciones.

La empresa tiene una sólida presencia en varios países de América Latina, lo que le permite aprovechar oportunidades de crecimiento en mercados emergentes y diversificar sus fuentes de ingresos.

Nutresa ha demostrado capacidad constante para innovar sus productos y procesos, acogiéndose a las tendencias del mercado y supliendo las necesidades cambiantes de los consumidores.

La empresa ha implementado prácticas eficientes de producción y distribución, lo que le permite mantener costos competitivos y maximizar la rentabilidad.

Varias de las marcas de Nutresa son reconocidas y valoradas por los consumidores, lo que le otorga una ventaja competitiva en el mercado.

### **Oportunidades**

El crecimiento de la clase media en América Latina y otros nuevos mercados presenta oportunidades de crecimiento para Nutresa en términos de mayor consumo de alimentos procesados.

La empresa puede innovar en la búsqueda de nuevos productos o segmentos de mercado para diversificar su portafolio y aumentar sus ganancias en el mercado.

El crecimiento del consumo por los productos saludables y nutritivos ofrece oportunidades para que Nutresa desarrolle y promocióne productos que satisfagan estas necesidades del consumidor.

La empresa Nutresa puede continuar expandiendo su presencia en nuevos mercados globales, aprovechando el crecimiento de continentes como Asia y África, la adquisición estratégica fortalece su posición en el mercado y amplía su presencia geográfica.

### **Debilidades**

El vínculo a determinados mercados regionales puede exponer a Nutresa a riesgos asociados con la volatilidad económica y política en esas áreas.

La variación hacia el alza de los costos de las materias primas puede influir en la rentabilidad de Nutresa y reducir su margen de ganancia.

Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden influir negativamente en los resultados financieros de Nutresa, especialmente en mercados internacionales.

La competencia a nivel internacional en la industria de alimentos, puede poner presión sobre los márgenes de Nutresa y requerir constantes inversiones en marketing y desarrollo de productos.

En el tema de la sostenibilidad la empresa puede enfrentar impacto ambiental de sus operaciones, lo que podría ocasionar un cambio en su reputación.

### **Amenazas**

Las operaciones de la compañía se podrían ver afectadas por una posible inestabilidad económica y política en los países donde opera Nutresa.

En el tema de impuestos sobre alimentos poco saludables establecidos por el gobierno en las diferentes normativas, pueden afectar la demanda y rentabilidad de los productos de Nutresa.

Las nuevas tendencias sobre el consumo de alimentos saludables podrían afectar negativamente la demanda de ciertos productos de Nutresa.

La llegada de nuevos competidores al mercado puede aumentar la competencia y reducir la participación de Nutresa en el mercado.

Eventos imprevistos como crisis económicas, desastres naturales o pandemias pueden tener un impacto significativo en las operaciones y resultados de Nutresa.

## **Análisis del Tamaño de la Empresa**

Grupo Nutresa S.A., es una empresa multinacional de Colombia la cual se dedica al procesamiento de alimentos, es importante tener varios aspectos presentes para de esta manera poder analizar su tamaño.

Esta Compañía cuenta con 47 plantas manufactureras las cuales generan productos y marcas que hacen presencia en más de 82 países ese es su tamaño físico, sin embargo, este también se puede evidenciar por medido de la composición de sus activos.

Los activos de la compañía se dividen en tangibles e intangibles dentro de los cuales encontramos:

### **Instalaciones de Producción**

Hace referencia a sus plantas de producción y/o procesamiento de alimentos, las cuales se encuentran ubicada en Colombia y los diferentes países donde opera.

### **Marcas Comerciales**

La compañía opera desde 8 unidades, por lo cual es líder en marcas de alimentos de diferentes categorías, dentro de estas unidades se encuentran galletas, café, carnes, chocolates, entre otros.

### **Propiedades**

Hace referencia al rubro propiedad planta y equipo, dentro de las cuales podemos encontrar los bienes raíces de sus plantas, sedes administrativas, equipos, maquinaria, centros de distribución y a su vez terrenos para posibles futuras expansiones.

Estos activos dentro de los más representativos, sin embargo, a continuación, daremos a conocer de manera ilustrativa como se compone los activos de la compañía Grupo Nutresa S.A.

**Tabla 1***Desarrollo Composición de los Activos Nutresa S.A.*

Desarrollo Composición de los Activos Nutresa S.A.			
Años	2020	2021	2022
Activos Corrientes	\$ 3.861.137	\$ 4.594.765	\$ 6.799.989
Activos no Corrientes	\$ 11.676.744	\$ 12.361.718	\$ 13.957.399
Activos Totales	\$ 15.537.881	\$ 16.956.483	\$ 20.757.388

*Fuente.* Elaboración propia

A simple vista se puede inferir que Grupo Nutresa S.A., posee más activos no corrientes que corrientes, sin embargo, mediante el análisis financiero realizado al estado de situación financiera que el activo corriente representa un 25% para el año 2020, para el año 2021 un 27 % y para el 2022 un 33% de sus rubros en totalidad, y los activos no corrientes representan un 75% para el año 2020 73% para el año 2021 y para el año 2022 un 67%.

Es importante tener presente que los activos corrientes son aquellos que se esperan que se convierta en efectivo o que se puedan emplear en un periodo de tiempo inferior a un año, el aumento en los tres años ha sido equilibrado lo cual refleja un crecimiento en la liquidez y asimismo los recursos con los que dispone la compañía a corto plazo. Los activos no corrientes son aquellos de los que se esperan beneficios en un periodo de tiempo superior a un año. Este activo comprende las propiedades, planta y equipo, inversiones a largo plazo entre otros, para el caso de la compañía el aumento de este rubro ha sido constante y equilibrado en los tres periodos, se puede inferir que su crecimiento se debe a inversiones de infraestructura, compra de nueva maquinaria y equipo y a su vez la expansión de la capacidad operativa y de producción.

La relación deuda-patrimonio nos permite evaluar la proporción de financiamiento que proviene de una deuda, esta no proporciona información precisa sobre la estructura del capital de Grupo Nutresa S.A.

**Tabla 2***Relación Deuda Patrimonio Grupo Nutresa S.A.*

Relación Deuda Patrimonio Grupo Nutresa S.A.			
Años	2020	2021	2022
Activo Total	\$ 15.537.881	\$ 16.956.483	\$ 20.757.388
Pasivo Total	\$ 7.280.739	\$ 7.914.370	\$ 9.952.691
Patrimonio	\$ 8.257.142	\$ .9042.113	\$ 10.804.697
Porcentaje	0.88	0.88	0.92

*Fuente.* Elaboración propia

Mediante la ilustración anterior podemos observar que la compañía ha incurrido en más deuda pasando 0,88 en el año 2020 y 2021 a 0,92 en el 2022 lo cual pone en evidencia que la proporción de la deuda con relación al patrimonio ha aumentado y que a su vez Grupo Nutresa S.A., está teniendo una mayor dependencia de financiación externa y no de sus recursos propios.

Aunque la relación deuda-patrimonio ha aumentado sigue estando en una ratio inferior a 1 para los diferentes periodos, lo que nos permite identificar que el patrimonio de la compañía sigue siendo mayor que su pasivo total, lo cual se traduce en una capacidad saludable para financiar y/o apalancar su productividad y proyectos mezclando el capital propio con la deuda.

A pesar del alza de deuda por la demás información nos podemos dar cuenta que la compañía mantiene una solidad y equilibrada base de capital propio, sin embargo, lo ideal es no permitir un alza desmedido dado que un mayor endeudamiento aumenta la responsabilidad de intereses y ejercería una mayor presión en los flujos de efectivos futuros de la compañía.

La composición del patrimonio de una empresa se refiere a la estructura de los elementos y/o rubros que conforman el capital propio de la compañía, es importante comprender que el patrimonio de una compañía se encuentra compuesto por cada uno de los recursos financieros que han aportado los accionistas o los dueños de una compañía, así como las ganancias retenidas y otros elementos acumulados a lo largo de los periodos.

**Tabla 3***Composición del Patrimonio de Grupo Nutresa S.A.*

Composición del Patrimonio de Grupo Nutresa S.A.			
Años	2020	2021	2022
Patrimonio Total	\$ 8.257.142	\$ 9.042.113	\$ 10.804.697
Capital Emitido	\$ 2.301	\$ 2.301	\$ 2.301
Intereses Moratorios	\$ 8.254.841	\$ 9.039.812	\$ 10.802.396

*Fuente.* Elaboración propia

Por medio de la información anterior podemos observar que la composición del patrimonio del Grupo Nutresa S.A., está distribuido en su patrimonio total, el cual a través de los periodos analizados aumento equilibradamente, su capital emitido se ha mantenido constante lo cual quiere decir que no se han emitidos nuevas acciones, y sus intereses minoritarios los cuales también han aumentado de una manera ecuánime.

La composición del patrimonio de la compañía muestra un aumento constante en cuanto lo cual se traduce en que la compañía ha crecido en valor y gracias a esto atrae más inversión de accionistas minoritarios.

La composición de la deuda se refiere a la estructura y naturaleza de las diferentes obligaciones financieras que tiene Grupo Nutresa S.A., esta suele incluir varios tipos de deudas los cuales pueden variar en términos de plazo, tasa de interés, garantías y objetivos.

**Tabla 4***Composición de la Deuda Grupo Nutresa S. A.*

Composición de la Deuda Grupo Nutresa S. A			
Años	2020	2021	2022
Pasivo Corriente	\$ 2.440.660	\$ 2.628.037	\$ 3.808.715
Pasivo no Corriente	\$ 4.480.079	\$ 5.286.333	\$ 6.143.976
Pasivo Total	\$ 7.280.739	\$ 7.914.370	\$ 9.952.691

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 5***Composición de la Deuda Porcentualmente*

Composición de la Deuda Porcentualmente			
Años	2020	2021	2022
Pasivo Corriente	33.52%	33.21%	38.27%
Pasivo no Corriente	66.48%	66.79%	61.73%
Pasivo Total	100.00%	100.00%	100.00%

*Fuente.* Elaboración propia

La estructura de la deuda de la compañía muestra una combinación de financiación a corto y a largo plazo lo cual nos permite evidenciar que emplea una estrategia mixta con fin de poder adquirir sus necesidades financieras y que no todas se deban saldar a corto plazo, es importante monitorear el equilibrio entre el pasivo corriente y el no corriente para garantizar que la compañía pueda cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo sin la necesidad de comprometer su estabilidad financiera a largo plazo.

La evolución de los gastos financieros se refiere a como han variado los gastos que se relacionan con el financiamiento de la compañía a lo largo del tiempo, los gastos financieros incluyen todas las erogaciones que se relacionan con la obtención y a su vez el mantenimiento del capital que se requiere para financiar las operaciones de la compañía.

**Tabla 6***Evolución de Gastos Financieros*

Evolución de Gastos Financieros			
Años	2020	2021	2022
Gastos financieros	\$ 282.878	\$ 241.076	\$ 443.218
Ingresos Operacionales Provenientes de contratos con clientes	\$11.127.541	\$ 12.378.271	\$ 17.037.823
Ratio	0.03	0.02	0.03

*Fuente.* Elaboración propia

En cuanto a la evolución de los gastos financieros del Grupo Nutresa S.A., podemos evidenciar un aumento significativo entre periodo y periodo lo cual quiere decir que la empresa está incurriendo en mayores costos relacionados con la financiación de sus operaciones o proyectos, específicamente para el año 2022.

Los ingresos operacionales de Grupo Nutresa provenientes de contratos con clientes han mostrado un crecimiento constante a lo largo de los tres años. Este crecimiento demuestra la capacidad de la empresa para generar ingresos a través de sus actividades comerciales principales.

El aumento en los ingresos operacionales puede estar relacionado con la expansión de la base de clientes, el lanzamiento de nuevos productos o el aumento de la demanda de los productos existentes.

El ratio de gastos financieros a ingresos operacionales proporciona una medida de la proporción de los ingresos operacionales que se destinan al pago de gastos financieros. En este caso, el ratio ha variado ligeramente a lo largo de los años, pero se mantiene en un nivel relativamente bajo (0,02-0,03).

Esto sugiere que, aunque los gastos financieros han aumentado en términos absolutos, en relación con los ingresos operacionales, siguen representando una parte relativamente pequeña de los ingresos totales de la empresa.

En resumen, la evolución de los gastos financieros de Grupo Nutresa refleja un aumento en términos absolutos, posiblemente debido a mayores costos de financiación, mientras que los ingresos operacionales han experimentado un crecimiento constante. Aunque los gastos financieros han aumentado, el ratio de gastos financieros a ingresos operacionales se mantiene en

un nivel relativamente bajo, lo que sugiere una gestión eficiente de la deuda y una capacidad adecuada para cubrir los costos financieros con los ingresos generados por la empresa.

El volumen de ventas se refiere a la cantidad total de productos que Grupo Nutresa S.A., vende en un período de tiempo determinado, generalmente expresado en términos de unidades vendidas, ingresos generados o valor monetario. El crecimiento de las ventas, por otro lado, se refiere al aumento porcentual en el volumen de ventas de la compañía en comparación con un período anterior.

**Tabla 7**

*Volumen y Crecimiento de las Ventas Beneficio Bruto*

Volumen y Crecimiento de las Ventas Beneficio Bruto			
Años	2020	2021	2022
Ingresos Operacionales Provenientes de Contratos con Clientes	\$ 11.127.541	\$ 12.738.271	\$ 17.037.823
Costo de los ingresos	\$ 6.465.128	\$ 7.610.884	\$ 10.779.595
Beneficio Bruto	\$ 4.662.413	\$ 5.127.387	\$ 6.258.228

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 8**

*Volumen y Crecimiento de las Ventas Ratio*

Volumen y Crecimiento de las Ventas Ratio			
Años	2020	2021	2022
Ingresos Operacionales Provenientes de Contratos con Clientes	\$ 11.127.541	\$ 12.738.271	\$ 17.037.823
Ratio	0	14 %	34 %

*Fuente.* Elaboración propia

A pesar del aumento en los ingresos operacionales y los costos de ingresos del Grupo Nutresa S.A., el beneficio bruto ha seguido creciendo de manera consistente, lo cual quiere decir que la compañía ha sido capaz de gestionar sus costos de manera eficiente y mantener márgenes de beneficio saludables a lo largo del tiempo.

El crecimiento del beneficio bruto es evidente pero el crecimiento porcentual da a conocer que la tendencia de las ventas es positiva, este aumento progresivo revela que la estrategia de negocio que está llevando a cabo la administración es asertiva, ya que esto se traduce en una mayor demanda de productos y asimismo una eficiencia operativa.

También esas ratios se le pueden atribuir a impulsos de negocio tales como lanzamiento de nuevos productos, expansión a más plazas nuevos mercados acompañados de un marketing adecuado.

## Estados Financieros del Grupo Nutresa S.A.

**Tabla 9**
*Estado de Situación Financiera*

Estado de Situación Financiera			
Concepto	2020	2021	2022
Activo			
Activo Corriente			
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	\$933.564	\$862.706	\$1.060.247
Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar, Neto	\$1.191.711	\$1.382.671	\$1.856.746
Inventarios	\$1.379.984	\$1.742.562	\$3.004.244
Activos Biológicos	\$127.614	\$191.894	\$259.373
Otros Activos	\$228.087	\$414.755	\$619.202
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	\$177	\$177	\$177
Total Activo Corriente	\$3.861.137	\$4.594.765	\$6.799.989
Activo no Corriente			
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Neto	\$26.548	\$44.332	\$47.527
Activos Biológicos		\$19.484	\$11.379
Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	\$196.498	\$217.821	\$232.133
Otros Activos Financieros no Corrientes	\$2.678.991	\$3.028.203	\$3.547.040
Propiedades, Planta y Equipo, Neto	\$3.434.206	\$3.676.931	\$4.036.758
Activos por Derechos de uso	\$829.563	\$763.438	\$908.113
Propiedades de Inversión	\$9.056	\$8.740	\$8.425
Plusvalía	\$2.369.706	\$2.445.723	\$2.744.103
Otros Activos Intangibles	\$1.303.838	\$1.355.126	\$1.513.574
Activo por Impuesto Diferido	\$740.891	\$781.829	\$887.513
Otros Activos	\$87.447	\$20.091	\$20.834
Total Activo no Corriente	\$11.676.744	\$12.361.718	\$13.957.399
Total Activos	\$15.537.881	\$16.956.483	\$20.757.388
Pasivo			
Pasivo Corriente			
Obligaciones Financieras	\$486.736	\$178.658	\$588.630
Pasivos por Derechos de uso	\$126.727	\$107.253	\$101.236
Proveedores y Cuentas por Pagar	\$1.283.494	\$1.758.083	\$2.237.380
Impuesto Sobre la Renta e Impuestos por Pagar	\$240.011	\$230.484	\$348.993
Pasivo por beneficios a empleados	\$217.033	\$246.285	\$301.788
Provisiones	\$3.450	\$1.674	\$3.693
Otros Pasivos	\$83.209	\$105.600	\$226.995
Total Pasivo Corriente	\$2.440.660	\$2.628.037	\$3.808.715
Pasivos no Corriente			
Obligaciones Financieras	\$2.865.638	\$3.162.832	\$3.782.499

Pasivos por Derechos De uso	\$747.296	\$719.174	\$886.573
Pasivo por Beneficios a Empleados	\$196.244	\$199.827	\$216.791
Pasivo por Impuesto Diferido	\$1.020.416	\$1.195.928	\$1.251.290
Provisiones	\$5.909	\$5.918	\$6.823
Otros Pasivos	\$4.576.00	\$2.654	
Total Pasivo No Corriente	\$4.840.079	\$5.286.333	\$6.143.976
Total Pasivo	\$ 7.280.739	\$7.914.370	\$9.952.691
Capital Emitido	\$2.301	\$2.301	\$2.301
Prima en Emisión de Capital	\$546.832	\$546.832	\$546.832
Reservas y Utilidades Acumuladas	\$4.003.255	\$4.146.310	\$4.310.253
Otro Resultado Integral Acumulado	\$3.070.019	\$3.593.618	\$4.974.019
Utilidad del Período	\$575.441	\$676.879	\$882.976
Patrimonio Atribuible A Las Participaciones Controladoras	\$8.197.848	\$8.965.940	\$10.716.381
Participaciones no Controladoras	\$59.294	\$76.173	\$88.316
Total Patrimonio	\$8.257.142	\$9.042.113	\$10.804.697
Total Pasivo Patrimonio	\$15.537.881	\$16.956.483	\$20.757.388

*Fuente.* Tomada Grupo Nutresa S.A.

**Figura 2***Análisis Vertical y Horizontal*

Análisis Horizontal					Análisis Vertical		
Variación Absoluta 2021 - 2020	Variación Relativa 2020 -2021	Variación Absoluta 2022 - 2021	Variación Relativa 2021 - 2022		2020	2021	2022
-\$ 70.858,00	-8%	\$ 197.541,00	23%		6%	5%	5%
\$ 190.960,00	16%	\$ 474.075,00	34%		8%	8%	9%
\$ 362.578,00	26%	\$ 1.261.682,00	72%		9%	10%	14%
\$ 64.280,00	50%	\$ 67.479,00	35%		1%	1%	1%
\$ 186.668,00	82%	\$ 204.447,00	49%		1%	2%	3%
\$ -	0%	\$ -	0%		0%	0%	0%
\$ 733.628,00	19%	\$ 2.205.224,00	48%		25%	27%	33%
\$ -		\$ -				0%	0%
\$ 17.784,00	67%	\$ 3.195,00	7%		0%	0%	0%
\$ 19.484,00	0%	-\$ 8.105,00	-42%		0%	0%	0%
\$ 21.323,00	11%	\$ 14.312,00	7%		1%	1%	1%
\$ 349.212,00	13%	\$ 518.837,00	17%		17%	18%	17%
\$ 242.725,00	7%	\$ 359.827,00	10%		22%	22%	19%
-\$ 66.125,00	-8%	\$ 144.675,00	19%		5%	5%	4%
-\$ 316,00	-3%	-\$ 315,00	-4%		0%	0%	0%
\$ 76.017,00	3%	\$ 298.380,00	12%		15%	14%	13%
\$ 51.288,00	4%	\$ 158.448,00	12%		8%	8%	7%
\$ 40.938,00	6%	\$ 105.684,00	14%		5%	5%	4%
-\$ 67.356,00	-77%	\$ 743,00	4%		1%	0%	0%
\$ 684.974,00	6%	\$ 1.595.681,00	13%		75%	73%	67%
\$ 1.418.602,00	9%	\$ 3.800.905,00	22%		100%	100%	100%
-\$ 308.078,00	-63%	\$ 409.972,00	229%		3%	1%	3%
-\$ 19.474,00	-15%	-\$ 6.017,00	-6%		1%	1%	0%
\$ 474.589,00	37%	\$ 479.297,00	27%		8%	10%	11%
-\$ 9.527,00	-4%	\$ 118.509,00	51%		2%	1%	2%
\$ 29.252,00	13%	\$ 55.503,00	23%		1%	1%	1%
-\$ 1.776,00	-51%	\$ 2.019,00	121%		0%	0%	0%
\$ 22.391,00	27%	\$ 121.395,00	115%		1%	1%	1%
\$ 187.377,00	8%	\$ 1.180.678,00	45%		16%	15%	18%
\$ 297.194,00	10%	\$ 619.667,00	20%		18%	19%	18%
-\$ 28.122,00	-4%	\$ 167.399,00	23%		5%	4%	4%
\$ 3.583,00	2%	\$ 16.964,00	8%		1%	1%	1%
\$ 175.512,00	17%	\$ 55.362,00	5%		7%	7%	6%
\$ 9,00	0%	\$ 905,00	15%		0%	0%	0%
-\$ 1.922,00	-42%	-\$ 2.654,00	-100%		0%	0%	0%
\$ 446.254,00	9%	\$ 857.643,00	16%		31%	31%	30%
\$ 633.631,00	9%	\$ 2.038.321,00	26%		47%	47%	48%
\$ -	0%	\$ -	0%		0%	0%	0%
\$ -	0%	\$ -	0%		0%	0%	0%
\$ 143.055,00	4%	\$ 163.943,00	4%		4%	3%	3%
\$ 523.599,00	17%	\$ 1.380.401,00	38%		26%	24%	21%
\$ 101.438,00	18%	\$ 206.097,00	30%		20%	21%	24%
\$ 768.092,00	9%	\$ 1.750.441,00	20%		4%	4%	4%
\$ 16.879,00	28%	\$ 12.143,00	16%		53%	53%	52%
\$ 784.971,00	10%	\$ 1.762.584,00	19%		0%	0%	0%
\$ 1.418.602,00	9%	\$ 3.800.905,00	22%		53%	53%	52%
					100%	100%	100%

Fuente. Elaboración propia

**Tabla 10***Estado de Resultados*

Estado de Resultados			
Período Terminado	2020	2021	2022
Operaciones Continuas			
Ingresos Operacionales Provenientes de Contratos con Clientes	\$11.127.541	\$12.738.271	\$17.037.823
Costos de Ventas	\$6.465.128	\$7.610.884	\$10.799.595
Utilidad Bruta	\$4.662.413	\$5.127.387	\$6.238.228
Gastos de Administración	\$483.735	\$547.290	\$648.381
Gastos de Venta	\$2.962.563	\$3.281.883	\$3.902.807
Gastos de Producción	\$-208.969	\$230.055	\$254.948
Diferencia en Cambio de Activos y Pasivos Operativos	\$11.532	\$28.100	\$53.995
Otros Ingresos Netos Operacionales	\$910	\$9.038	\$20.413
Utilidad Operativa	\$1.019.588	\$1.105.297	\$1.506.500
Ingresos Financieros	\$24.022	\$33.464	\$59.891
Gastos Financieros	-\$282.878	-\$241.076	-\$443.218
Dividendos	\$69.271	\$67.790	\$90.229
Diferencia en Cambio de Activos y Pasivos no Operativos	-\$10.779	\$23.055	\$29.553
Participación en Asociadas y Negocios Conjuntos	-\$4.472	-\$1.013	\$18.147
Otros Ingresos	\$581		
Utilidad Antes de Impuesto de Renta e Interés no Controlante	\$815.333	\$987.517	\$1.261.102
Impuesto Sobre la Renta Corriente	\$261.210	\$238.894	\$408.911
Impuesto Sobre la Renta Diferido	\$30.274	\$24.162	\$51.610
Utilidad del Periodo de Operaciones Continuas	\$584.397	\$724.461	\$903.801
Operaciones Discontinuas, Después de Impuestos	-\$553	\$31.207	\$-34
Utilidad Neta del Periodo	\$583.844	\$31.207	\$903.767
Resultado del Período Atribuible a Participaciones Controladoras	\$575.441	\$676.879	\$882.976
Participaciones no Controladoras	\$8.403	\$16.375	\$20.791
Utilidad Neta del Periodo	\$583.844	\$693.254	\$903.767
Utilidad por Acción (*)			
Básica, Atribuible a las Participaciones Controladoras (En Pesos)(*) Calculados Sobre 457.755.869 Acciones, (2021: 458.948.033 Acciones)	\$1.250.62	\$1.472.85	\$1.928.92
Otro Resultado Integral			
Partidas que no Serán Reclasificados Posteriormente al Resultado del Período			

(Pérdidas) Ganancias Actuariales de Planes De Beneficios Definidos	\$2.545	\$5.174	\$6.511
Instrumentos de Patrimonio Medidos a Valor Razonable	-\$ 843.345	\$2.88.138	\$418.515
Impuesto Diferido de los Componentes que no Serán Reclasificados	-\$1.808	-\$ 5.375	\$2.387
Total Partidas que no Serán Reclasificados Posteriormente al Resultado del Período	-\$842.608	\$287.937	\$409.617
Partidas que pueden ser Reclasificados Posteriormente al Resultado del Período:			
Participación en el Resultado Integral de Asociadas y Negocios Conjuntos	\$3.227	\$11.264	\$432
Diferencias en Cambio por Conversión de Negocios en el Extranjero	\$164.673	\$157.825	\$962.879
Cobertura de Flujo de Efectivo	\$31.911	\$97.885	\$25.295
Impuesto Diferido Renta de Componentes que Serán Reclasificados	\$6.070	\$31.330	-\$8.243
Total Partidas que Pueden ser Reclasificadas Posteriormente al Resultado del Período	\$142.057	\$235.644	\$980.363
Otro Resultado Integral, Neto de Impuestos	-\$700.549	\$523.581	\$1.389.980
Resultado Integral Total del Período	-\$116.71	\$1.216.835	\$2.293.747
Resultado Integral Total Atribuible A:			
Participaciones Controladoras	-\$127.989	\$1.200.152	\$2.263.011
Participaciones no Controladoras	\$11.284	\$16.683	\$30.736
Resultado Integral Total	\$116.705	\$1.216.835	\$2.293.747

*Fuente.* Tomada Grupo Nutresa S.A.

Figura 3

*Análisis Horizontal y Vertical*

Análisis Horizontal					Análisis Vertical		
Variación Absoluta 2021 - 2020	Variación Relativa 2020 -2021	Variación Absoluta 2022 - 2021	Variación Relativa 2021 - 2022		2020	2021	2022
\$ 1.610.730,00	14%	4.299.552	34%		100%	100%	100%
-\$ 1.145.756,00	18%	-3.188.711	42%		-58%	-60%	-63%
\$ 464.974,00	10%	1.110.841	22%		42%	40%	37%
-\$ 63.555,00	13%	-101.091	18%		-4%	-4%	-4%
-\$ 319.320,00	11%	-620.924	19%		-27%	-26%	-23%
-\$ 21.086,00	10%	-24.893	11%		-2%	-2%	-1%
\$ 16.568,00	144%	25.895	92%		0%	0%	0%
\$ 8.128,00	893%	11.375	126%		0%	0%	0%
\$ 85.709,00	8%	401.203	36%		9%	9%	9%
\$ 9.442,00	39%	26.427	79%		0%	0%	0%
\$ 41.802,00	-15%	-202.142	84%		-3%	-2%	-3%
-\$ 1.481,00	-2%	22.439	33%		1%	1%	1%
\$ 33.834,00	-314%	6.498	28%		0%	0%	0%
\$ 3.459,00	-77%	19.160	-1891%		0%	0%	0%
-\$ 581,00	-100%	0%	0%		0%	0%	0%
\$ 172.184,00	21%	273.585	28%		7%	8%	7%
\$ 22.316,00	-9%	-170.017	71%		-2%	-2%	-2%
-\$ 54.436,00	-180%	75.772	-314%		0%	0%	0%
\$ 140.064,00	24%	179.340	25%		5%	6%	5%
-\$ 30.654,00	5543%	31.173	-100%		0%	0%	0%
\$ 109.410,00	19%	210.513	30%		5%	5%	5%
\$ 101.438,00	18%	206.097	30%		0%	0%	0%
\$ 7.972,00	95%	4.416	27%		5%	5%	5%
\$ 109.410,00	19%	210.513	30%		0%	0%	0%
\$ 224,23	18%	454	31%		0%	0%	0%
\$ 2.629,00	103%	-11.685	-226%		0%	0%	0%
\$ 1.131.483,00	-134%	130.377	45%		-8%	2%	2%
-\$ 3.567,00	197%	2.988	-56%		0%	0%	0%
\$ 1.130.545,00	-134%	121.680	42%		-8%	2%	2%
\$ 8.037,00	249%	-10.832	-96%		0%	0%	0%
-\$ 6.848,00	-4%	805.054	510%		1%	1%	6%
\$ 129.796,00	-407%	-72.590	-74%		0%	1%	0%
-\$ 37.400,00	-616%	23.087	-74%		0%	0%	0%
\$ 93.585,00	66%	744.719	316%		1%	2%	6%
\$ 1.224.130,00	-175%	866.399	165%		-6%	4%	8%
\$ 1.216.951,71	-1042759%	1.076.912	89%		0%	10%	13%
\$ 1.328.141,00	-1038%	1.062.859	89%		0%	0%	0%
\$ 5.399,00	48%	14.053	84%		-1%	9%	13%
\$ 1.333.540,00	-1143%	1.076.912	89%		0%	0%	0%
					-1%	10%	13%

Fuente. Elaboración propia

## Figura 4

## Estado de Flujo de Efectivo

Estado De Flujos De Efectivo			
Período Terminado:	2020	2021	2022
<b>Flujos De Efectivo De Actividades De Operación</b>			
Cobros Procedentes De Las Ventas De Bienes Y Servicios	\$ 11.136.912,00	\$ 12.519.355,00	\$ 16.734.555,00
Pagos A Proveedores Por El Suministro De Bienes Y Servicios	-\$ 7.921.426,00	-\$ 9.144.813,00	-\$ 13.739.307,00
Pagos A Y Por Cuenta De Los Empleados	-\$ 1.823.893,00	-\$ 1.919.731,00	-\$ 2.228.687,00
Impuestos A Las Ganancias Y Otros	-\$ 180.939,00	-289.422	-331.081
Otras Salidas De Efectivo	-\$ 25.217,00	80.921,00	97.033,00
Flujos De Efectivo Netos Procedentes De Actividades De Operación	\$ 1.185.437,00	\$ 1.084.468,00	\$ 532.513,00
<b>Flujos De Efectivo De Actividades De Inversión</b>			
Efectivo Y Equivalentes Recibido De Adquisiciones	\$ -	\$ 7.259,00	\$ -
Compra/Venta Otros Instrumentos De Patrimonio	-\$ 9.889,00	-58.676	-\$ 85.968,00
Compras De Patrimonio De Asociadas Y Negocios Conjuntos (Nota 15)	-\$ 4.900,00	-\$ 11.929,00	-\$ 6.414,00
Importes Procedentes Por Disminución De Aportes En Asociadas Y Negocios Conjuntos (Nota 15)	\$ -	\$ -	\$ 8.900,00
Compras De Propiedades, Planta y Equipo (Nota 17)	-\$ 271.041,00	-\$ 383.155,00	-\$ 412.511,00
Importes Procedentes De La Venta De Activos Productivos	\$ 31.353,00	\$ 40.498,00	\$ 7.791,00
Adquisición De Intangibles Y Otros Activos Productivos	-\$ 27.557,00	-\$ 26.363,00	-\$ 34.037,00
Inversión/Desinversión Neta En Activos Mantenedidos Para La Venta	\$ 2.438,00	\$ -	\$ 6.884,00
Dividendos Recibidos (Notas 15-16)	\$ 68.784,00	\$ 75.818,00	\$ 78.769,00
Intereses Recibidos	\$ 16.033,00	\$ 15.088,00	30.078
Adquisición De Participación En Minoritarios	\$ -	\$ -	-\$ 79.354,00
Pagos A Terceros Para Obtener El Control De Subsidiarias	-\$ 12.883,00	-\$ 92.102,00	-
Otras Entradas (Salidas) De Efectivo	\$ 5,00	\$ -	\$ -
Flujos De Efectivo Netos Usados En Actividades De Inversión	-\$ 207.657,00	-\$ 433.562,00	-\$ 485.862,00
<b>Flujos De Efectivo De Actividades De Financiación</b>			
Importes Procedentes De Préstamos	\$ 113.102,00	-\$ 78.005,00	\$ 861.232,00
Dividendos Pagados (Nota 30.3)	-\$ 298.063,00	-\$ 317.948,00	-\$ 410.174,00
Intereses Pagados	-\$ 175.515,00	-\$ 119.762,00	-\$ 239.605,00
Arrendamientos Pagados (Nota 24)	-\$ 144.175,00	-\$ 162.373,00	-\$ 183.583,00
Comisiones y Otros Gastos Financieros	-\$ 36.490,00	-\$ 45.679,00	-\$ 59.893,00
Readquisición De Acciones	\$ -	52.036,00	\$ -
Otras Entradas De Efectivo	\$ 6.897,00	4.277	\$ 3.458,00
Flujos De Efectivo Netos Usados En Actividades De Financiación	-\$ 534.244,00	-\$ 771.526,00	-\$ 28.565,00
Disminución De Efectivo Y Equivalente Al Efectivo Por Operaciones	\$ 443.536	-\$ 120.620,00	\$ 18.086
Flujos De Efectivo De Operaciones Discontinuas	\$ 151	-\$ 11,00	28,00
Efecto De La Variación En La Tasa De Cambio Sobre El Disponible	-\$ 8.070,00	\$ 49.773,00	\$ 179.483,00
Aumento (Disminución) De Efectivo Y Equivalente Al Efectivo	\$ 435.617	-\$ 70.858,00	\$ 197.541,00
Efectivo Y Equivalentes De Efectivo Al Inicio Del Período	\$ 497.947	\$ 933.564,00	\$ 862.706,00
Efectivo Y Equivalentes De Efectivo Al Final Del Período	\$ 933.564	\$ 862.706,00	\$ 1.060.247,00

Fuente. Tomada Grupo Nutresa S.A.

Figura 5

*Análisis Horizontal y Vertical*

Análisis Horizontal				Análisis Vertical		
Variación Absoluta 2021 - 2020	Variación Relativa	Variación Absoluta 2022 - 2021	Variación Relativa	2020	2021	2022
\$ 1.382.443,00	12%	\$ 4.215.200,00	34%	939%	1154%	3143%
-\$ 1.223.387,00	15%	-\$ 4.594.494,00	50%	-668%	-843%	-2580%
-\$ 95.838,00	5%	-\$ 308.956,00	16%	-154%	-177%	-419%
-\$ 108.483,00	60%	-\$ 41.659,00	14%	-15%	-27%	-62%
-\$ 55.704,00	221%	\$ 177.954,00	-220%	-2%	-7%	18%
-\$ 100.969,00	-9%	-\$ 551.955,00	-51%	100%	100%	100%
\$ -		\$ -		0%	0%	0%
\$ 7.259,00	0%	-\$ 7.259,00	-100%	0%	1%	0%
-\$ 48.787,00	493%	-\$ 27.292,00	47%	-1%	-5%	-16%
-\$ 7.029,00	143%	\$ 5.515,00	-46%	0%	-1%	-1%
\$ -		\$ 8.900,00		0%	0%	2%
-\$ 112.114,00	41%	-\$ 29.356,00	8%	-23%	-35%	-77%
\$ 9.145,00	29%	-\$ 32.707,00	-81%	3%	4%	1%
\$ 1.194,00	-4%	-\$ 7.674,00	29%	-2%	-2%	-6%
-\$ 2.438,00	-100%	\$ 6.884,00		0%	0%	1%
\$ 7.034,00	10%	\$ 2.951,00	4%	6%	7%	15%
-\$ 945,00	-6%	\$ 14.990,00	99%	1%	1%	6%
\$ -	0%	-\$ 79.354,00		0%	0%	-15%
-\$ 79.219,00	615%			-1%	-8%	
-\$ 5,00	-100%	\$ -		0%	0%	0%
-\$ 225.905,00	109%	-\$ 52.300,00	12%	-18%	-40%	-91%
\$ -		\$ -		0%	0%	0%
-\$ 191.107,00	-169%	\$ 939.237,00	-1204%	10%	-7%	162%
-\$ 19.885,00	7%	-\$ 92.226,00	29%	-25%	-29%	-77%
\$ 55.753,00	-32%	-\$ 119.843,00	100%	-15%	-11%	-45%
-\$ 18.198,00	13%	-\$ 21.210,00	13%	-12%	-15%	-34%
-\$ 9.189,00	25%	-\$ 14.214,00	31%	-3%	-4%	-11%
-\$ 52.036,00		\$ 52.036,00	-100%	0%	-5%	0%
-\$ 2.620,00	-38%	-\$ 819,00	-19%	1%	0%	1%
-\$ 237.282,00	44%	\$ 742.961,00	-96%	-45%	-71%	-5%
-\$ 564.156,00	-127%	\$ 138.706,00	-115%	37%	-11%	3%
-\$ 162,00	-107%	-\$ 17,00	155%	0%	0%	0%
\$ 57.843,00	-717%	\$ 129.710,00	261%	-1%	5%	34%
-\$ 506.475,00	-116%	\$ 268.399,00	-379%	37%	-7%	37%
\$ 435.617,00	87%	-\$ 70.858,00	-8%	42%	86%	162%
-\$ 70.858,00	-8%	\$ 197.541,00	23%	79%	80%	199%

Fuente. Elaboración propia

El Grupo Nutresa S.A., suministra el presente análisis donde se puede evidenciar que el activo corriente aumento en gran medida para el año 2022 con un porcentaje de 33% lo cual quiere decir que la empresa cuenta con un buen flujo de dinero y por lo tanto representa buena liquidez.

El activo no corriente también lo que indica que la empresa cuenta con activos importantes tales como maquinaria, equipos, patentes marcas registradas, entre otros. Rn cuanto a los pasivos tanto corrientes como no corrientes es evidente que aumentaron sin embargo esto no quiere decir que son deudas sino una mayor capacidad de competitividad e inversiones. y por último su patrimonio también aumento lo cual refleja una buena salud financiera, buen manejo de utilidades y rentabilidad.

### Método Dupont

#### Figura 6

##### Dupont 2020

Año 2020	
1) Margen Neto de Utilidad: Utilidad Neta / Ventas	$\frac{\$ 583.844,00}{\$ 4.662.413,00} = 13\%$
2) Rotación De Activos: Ventas / Activo Total	$\frac{\$ 11.127.541,00}{\$ 15.537.881,00} = 72\%$
3) Apalancamiento Financiero = Activos Totales / Patrimonio	$\frac{\$ 15.537.881,00}{\$ 8.257.142,00} = 188\%$
ROA = (Ganancia Neta / Activos Totales) x 100	3,76 %
ROE = (Ganancia Neta / Patrimonio Total) x 100	7
Dupont = 16,88%	

Fuente. Elaboración propia

**Figura 7***Dupont 2021*

AÑO 2021	
1) Margen Neto de Utilidad: Utilidad Neta / Ventas	$\frac{\$ 693.254,00}{\$ 5.127.387} = 14\%$
2) Rotación De Activos: Ventas / Activo Total	$\frac{\$ 12.738.271,00}{\$ 16.956.483,00} = 75\%$
3) Apalancamiento Financiero = Activos Totales / Patrimonio	$\frac{\$ 16.956.483,00}{\$ 9.042.113,00} = 188\%$
ROA = (Ganancia Neta / Activos Totales) x 100	4,09 %
ROE = (Ganancia Neta / Patrimonio Total) x 100	8
	Dupont = 19,05%

*Fuente.* Elaboración propia

**Figura 8***Dupont 2022*

AÑO 2022	
1) Margen Neto de Utilidad: Utilidad Neta / Ventas	$\frac{\$ 903.767,00}{\$ 6.238.228} = 14\%$
2) Rotación De Activos: Ventas / Activo Total	$\frac{\$ 17.037.823,00}{\$ 20.757.388,00} = 82\%$
3) Apalancamiento Financiero = Activos Totales / Patrimonio	$\frac{\$ 20.757.388,00}{\$ 10.804.697,00} = 192\%$
ROA = (Ganancia Neta / Activos Totales) x 100	4,35 %
ROE = (Ganancia Neta / Patrimonio Total) x 100	8
	Dupont = 22,85%

*Fuente.* Elaboración propia

**Fondo de Maniobra**

Esté concepto financiero se conoce como capital de trabajo y representa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones financieras a corte plazo mediante sus activos corrientes y pasivos corrientes en conclusión el fondo de maniobra muestra si la empresa tiene liquidez para realizar sus operaciones diarias y poder estar al día con sus obligaciones a corto plazo.

**Tabla 11***Fondo de Maniobra 2020*

Fondo de Maniobra 2020			
Activo		Pasivo	
Activo Corriente	\$ 3.861.137	Pasivo Corriente	\$ 2.440.660
Fondo de maniobra	\$ 1.420.477		

*Fuente.* Elaboración propia

Para el año 2020 Nutresa S.A refleja una liquidez estable, sus gastos se podrían cubrir a corto plazo, con los recursos que se obtienen de la actividad comercial.

### Tabla 12

#### *Fondo de Maniobra 2021*

Fondo de Maniobra 2021			
Activo		Pasivo	
Activo Corriente	\$ 4.594.765	Pasivo Corriente	\$ 2.628.037
Fondo de maniobra	\$ 1.966.728		

*Fuente.* Elaboración propia

Para el año 2021 respecto al año anterior el fondo de maniobra aumentó, lo cual demuestra que el Grupo Nutresa S.A.; cuenta con un margen financiado por el capital permanente, es decir que los pasivos fijos no se deben atender en un corto plazo.

### Tabla 13

#### *Fondo de Maniobra 2022*

Fondo de Maniobra 2022			
Activo		Pasivo	
Activo Corriente	\$ 6.799.989	Pasivo Corriente	\$ 3.808.715
Fondo de maniobra	\$ 2.991.274		

*Fuente.* Elaboración propia

Para el año 2022 Nutresa S.A.; sigue demostrando que tiene la capacidad para cumplir con sus pagos y responsabilidades a corto plazo, y a su vez puede continuar haciendo compras e inversiones, lo cual refleja un excelente equilibrio financiero.

## Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

### Razón Corriente

**Tabla 14**

#### *Razón Corriente*

Razón Corriente					
	2020	2021	2022		
Razón Corriente (Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1.58	1.75	1.79		

*Fuente.* Elaboración propia

Mediante esta prueba determinamos la fluidez de la empresa y la capacidad de pago. Grupo Nutresa S.A, logró en los tres años una ratio superior a 1, lo cual refleja una salud financiera estable, si el resultado hubiese sido inferior a 1, la compañía tendría problemas de liquidez y la falta de capacidad de cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

**Tabla 15**

#### *Análisis Prueba Acida*

Análisis Prueba Acida				
Años	2020	2021	2022	
Prueba Acida (activo Corriente Inventarios) /Pasivo Corriente	1.02	1.09	1.00	

*Fuente.* Elaboración propia

Este indicador se determina la liquidez de la empresa, los activos líquidos generalmente incluyen efectivo, equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar.

En este diagnóstico la compañía revela una liquidez equilibrada, cuenta con los suficientes activos líquidos ya que el indicador siempre es mayor que 1 y por eso puede cumplir con sus responsabilidades y erogaciones a corto plazo sin tener que recurrir a la venta de sus inventarios.

## Ciclo de Efectivo

**Tabla 16**

### *Ciclo de Efectivo*

Ciclo de Efectivo			
	2020	2021	2022
Ciclo de Efectivo (días de cartera + días de inventario – días de cuentas por pagar)	74	72	92

*Fuente.* Elaboración propia

Este indicador muestra el ciclo de conversión de efectivo o ciclo de caja, es un indicador financiero que evalúa el tiempo que una empresa tarda en convertir sus recursos invertidos en inventario en efectivo.

Este Ratio revela los días que la compañía Grupo Nutresa S.A., tarda en recuperar con ganancias la inversión que realiza, dicho de otra manera, los días que pasan desde que compra el inventario logra venderlo y posteriormente recupera sus cuentas por cobrar convirtiéndolas en efectivo, lo cual quiere decir que para el año 2022 transcurren 92 días en todo este proceso.

### **Periodo de Maduración**

Es un método financiero referente a un periodo promedio en que una empresa convierten sus activos corrientes en efectivo mediante un ciclo normal de operaciones, esté tiempo es que se mantienen los inventarios almacenados antes de ser vendidos y el tiempo en el que se demora en cobrar la obligación.

Para calcular esté método se utiliza la siguiente formula:

Días de inventario = Costo de ventas diario/Inventarios promedio.

Este período es vital para comprender la eficiencia con que el Grupo Nutresa S.A.; controla sus activos corrientes y los convierte en efectivo lo cual es importante para la gestión de capital de trabajo y el bienestar financiero de la empresa.

## Rotación de Inventarios

**Tabla 17**

### *Rotación de Inventarios*

Rotación de Inventarios			
	2020	2021	2022
Rotación de Inventarios = (costo de venta / Inventarios)	5	4	4
Días de Inventario = 360 / rotación de Inventario	77	82	100

*Fuente.* Elaboración propia

Este indicador evalúa la eficiencia con la cual la empresa gestiona el inventario.

De esta ratio podemos inferir que Grupo Nutresa S.A, vende 4 veces su inventario durante el periodo, lo cual demuestra su gran productividad.

## Rotación de Cuentas por Pagar

**Tabla 18**

### *Rotación de Cuentas por Pagar*

Rotación de Cuentas por Pagar			
	2020	2021	2022
Rotación de cuentas por pagar = (ventas/cuentas por pagar)	9	7	8
Días de cuentas por pagar = 360 / rotación de cuentas por pagar	42	50	47

*Fuente.* Elaboración propia

Medida financiera que permite que la empresa evalúe la eficiencia en el ciclo de pago de los proveedores.

La compañía Grupo Nutresa S.A., revela a través de esta ratio que para el año 2020 tardaba 42 días en saldar sus cuentas por pagar, para el 2021 tardaba un promedio de 50 días y para el año 2022 47 días, es decir que la cartera de proveedores se está renovando actualmente cada 47 días.

## Capital de Trabajo

**Tabla 19**

### *Capital de Trabajo*

Capital de Trabajo			
	2020	2021	2022
Capital de trabajo (Activo Corriente – pasivo Corriente)	\$1.420.477	\$ 1.966.728	\$ 2.991.274

*Fuente.* Elaboración propia

Este resultado nos permite determinar qué Grupo Nutresa S.A., es una compañía estable, porque a lo largo de los años ha incrementado su capital por esta razón está en capacidad de mantener su operación y/o producción frente a cualquier eventualidad.

## Margen Neto de Utilidad

**Tabla 20**

### *Margen Neto de Utilidad*

Margen Neto de Utilidad			
	2020	2021	2022
Margen Neto de Utilidad (Utilidad Neta/Ventas)	13 %	14 %	14 %

*Fuente.* Elaboración propia

Este indicador financiero mide la rentabilidad de la empresa, a través de un porcentaje de los ingresos totales.

Este resultado refleja estabilidad y equilibrio lo importante en esta ratio es que la utilidad se mantenga igual o mayor que la proyección financiera que se trazó desde el inicio, sin embargo, una manera de mejorar podría ser reducir los costos de una manera responsable sin afectar la calidad de ninguno de sus productos.

## Nivel de Endeudamiento

**Tabla 21**

### *Nivel de Endeudamiento*

Nivel de Endeudamiento			
	2020	2021	2022
Nivel de Endeudamiento (Pasivo Total / Patrimonio Total)	0.9	0.9	0.9

*Fuente.* Elaboración propia

Se conoce también como apalancamiento financiero, se refiere a la proporción de deuda que una empresa utiliza para financiar sus operaciones.

El resultado para todos los años mostro el mismo el mismo valor, esto quiere decir por cada \$100, \$9 le pertenecen a préstamos y obligaciones con terceros.

## Indicadores Claves

En los estados financieros del grupo Grupo Nutresa S.A, analizamos diferentes indicadores claves que nos muestran los resultados obtenidos en la empresa, mediante los siguientes cálculos.

### Rentabilidad Activos Roa

**Tabla 22**

#### *Rentabilidad Activos Roa*

Rentabilidad Activos Roa			
	2020	2021	2022
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	3.76	4.09	4.35

*Fuente.* Elaboración propia

ROA, o "Return on Assets" (Retorno sobre Activos), es una medida financiera que indica la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos para generar ganancias.

Indica que la gestión que se está realizando es asertiva debido a que para el año 2020 estaba en un 3,76% para el 2021 4,09% y para el 2022 estaba en 4,35% se puede inferir que la empresa está generando excelentes ganancias con una cantidad baja de activos lo cual se traduce en eficiencia operativa.

### Rentabilidad de Patrimonio Roe

**Tabla 23**

#### *Rentabilidad de Patrimonio Roe*

Rentabilidad de Patrimonio Roe			
	2020	2021	2022
ROE (Utilidad neta / Patrimonio Total)	7	8	8

*Fuente.* Elaboración propia

ROE, o "Return on Equity" (Retorno sobre el Patrimonio), es una medida financiera que indica la rentabilidad que una empresa genera sobre el capital aportado por sus accionistas.

Esta ratio mide la financiación de la Grupo Nutresa S.A., entre recursos propios y ajenos, es decir, expresa la proporción en la que participan los inversores para financiar la compañía.

### Rotación de Cartera

**Tabla 24**

#### *Rotación de Cartera*

	Rotación de Cartera		
	2020	2021	2022
Rotación de cartera = (Ventas / Cuentas por Cobrar)	9.34	9.21	9.18
Días de Cartera = 360 / Rotación de Cartera	39	39	39

*Fuente.* Elaboración propia

Este indicador financiero evalúa la eficiencia con la que empresa gestiona la cartera de sus cuentas por cobrar.

Esta ratio nos da a conocer que Grupo Nutresa S.A., tarda 39 días aproximadamente en recuperar las cuentas que tiene por cobrar a su diferente cliente, dicho en otras palabras, la cartera de la compañía se vuelve efectivo a los 39 días.

### Cobertura de Intereses

**Tabla 25**

#### *Cobertura de Intereses*

	Cobertura de Intereses		
	2020	2021	2022
Cobertura de Intereses (Utilidad Operativa / Gastos Financieros)	\$ 3.60	\$ 4.58	\$ 3.40

*Fuente.* Elaboración propia

Este indicador mide financieramente la capacidad de una empresa para cubrir el pago de los intereses sobre su deuda con sus ganancias operativas.

Para los tres años Grupo Nutresa S.A., alcanzo muy buenos ratios demostrando eficiencia, solvencia y rentabilidad, dando a conocer que la compañía puede suplir cada interés ya que sus utilidades son mayores a estos.

## **Ebitda**

**Tabla 26**

*Ebitda*

	Ebitda		
	2020	2021	2022
EBITDA = Utilidad Operativa + Depreciación + Amortización	\$ 1.019.588	\$ 1.105.297	\$ 1.506.500

*Fuente.* Elaboración propia

EBITDA es un acrónimo que significa "Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization" (Beneficios antes de Intereses, Impuestos, Depreciación y Amortización). Medida financiera que sirve para evaluar la rentabilidad y el desempeño operativo de una empresa sin tener en cuenta ciertos gastos no relacionados con la operación principal del negocio.

Por medio de este indicador se puede medir la rentabilidad y/o el beneficio bruto de la operación, al ser el resultado positivo podemos evidenciar que Grupo Nutresa S.A., se encuentra operando de una manera estable y equilibrada y que el beneficio que obtuvo la compañía para el último año tuvo un aumento bastante considerable lo cual quiere decir que se están tomando decisiones asertivas en cuanto a la administración de los recursos.

## Margen Ebitda

**Tabla 27**

### *Margen Ebitda*

	Margen Ebitda		
	2020	2021	2022
Margen EBITDA = EBITDA / Ventas	9 %	9 %	9 %

*Fuente.* Elaboración propia

Esta medida financiera muestra cuantos de los ingresos totales de una empresa se convierten en EBITDA, es decir, cuánto de sus ingresos se convierten en beneficios antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. Es una medida de eficiencia operativa y rentabilidad.

Esta ratio nos permite observar la relación que existe entre la utilidad y el total de las ventas del Grupo Nutresa S.A., podemos observar que se ha mantenido igual para los 3 periodos consecutivos lo cual permite evidenciar su equilibrio constante.

## Ktno

**Tabla 28**

### *Ktno*

	Ktno		
	2020	2021	2022
KTNO (Capital de Trabajo Neto Operativo) = Cuentas por Cobrar + Inventario + Cuentas por Pagar	\$ 1.288.201	\$ 1.367.150	\$ 2.623.610

*Fuente.* Elaboración propia

Mediante esta medida financiera se evalúa la capacidad de una empresa para cubrir sus gastos operativos diarios y mantener sus operaciones comerciales.

Este resultado representa el efectivo con el que debe contar Grupo Nutresa S.A., para poder cumplir con sus operaciones, teniendo presente su inventario, sus cuentas por cobrar y

asimismo aquellas que tiene pendientes de pago; es evidente que para el año 2022 este valor aumento considerablemente, es por ello que cada operación debe tener seguimiento.

## Pkt

**Tabla 29**

*Pkt*

	Pkt		
	2020	2021	2022
PKT (Productividad del Capital de Trabajo) = $KTNO / Ventas$	12 %	11 %	15 %

*Fuente.* Elaboración propia

Utilizando está medida financiera se obtiene la eficiencia con la que una empresa utiliza su capital de trabajo para generar ingresos; el capital de trabajo se refiere a los activos circulantes de una empresa, como efectivo, cuentas por cobrar e inventario, menos sus pasivos circulantes, como cuentas por pagar y deudas a corto plazo.

A través del cálculo evidenciamos que el porcentaje aumento, este indicador refleja la productividad del capital de trabajo, para el año 2020 estaba en 12%, para el 2021 11% y para el año 2022 aumento al 15% es por ello que se puede inferir que las cuentas por pagar, el inventario y las cuentas por pagar han aumentado más rápido que las ventas, lo cual refleja un poco de ineficiencia operativa, una manera de revertir esto podría ser aumentando la fidelización de usuarios y consiguiendo más clientes.

## Pdc

**Tabla 30**

*Pdc*

	Pdc		
	2020	2021	2022
PDC (Palanca de Crecimiento) = $\text{Margen EBITDA} / PKT$	1	1	1

*Fuente.* Elaboración propia

A través del indicador la PDC proporciona una medición referente al margen de maniobra que tiene una empresa para utilizar su capital de trabajo eficientemente y generar ingresos.

Este Ratio permite evidenciar que Grupo Nutresa S.A., tiene un balance y/o equilibrio en cuanto al flujo de caja de la compañía y que sus operaciones en cada periodo generan un remanente de liquidez.

## Árbol de Rentabilidad

El árbol de rentabilidad es una herramienta que se emplea para poder analizar la viabilidad de un proyecto, inversión o compañía en general, también se le conoce como árbol de decisión financiera, debido a que permite tener una perspectiva clara de diferentes rubros y de esta manera calcular de una manera adecuada los flujos de efectivo.

**Figura 9**

*Árbol de Rentabilidad*

Árbol de rentabilidad					
AÑO 2020					
Rotación del inventario =		- \$ 6.465.128,00		- \$ 4,68	
		\$ 1.379.984,00			
Rotación de las cuentas por cobrar =		\$ 11.127.541,00		9,34	Días que tarda en volverse efectivo
		\$ 1.191.711,00			39
Rotación de las cuentas por pagar =		\$ 11.127.541,00		8,67	Días que tarda en saldar las c/p
		\$ 1.283.494,00			42
Margen neto de rentabilidad					
Utilidad neta \$ 583.844,00					
Ventas netas \$ 11.127.541,00		5,25%		Rendimiento sobre activos	
Rotación del activo				3,76%	
Ventas netas \$ 11.127.541,00					
Total activos \$ 15.537.881,00		0,72			Rendimiento sobre capital (ROE)
Total activos					7%
Total pasivos \$ 7.280.739,00		\$ 15.537.881,00			
Patrimonio \$ 8.257.142,00				Apalancamiento	
Capital suscrito		\$ 2.301		1,88	

AÑO 2021					
Rotación del Inventario=		$-\$ 7.610.884,00$ $\$ 1.742.562,00$		$-\$ 4,37$	
Rotación de las cuentas por cobrar =		$\$ 12.738.271,00$ $\$ 1.382.671,00$		9,21	Días que tarda en volverse efectivo 39
Rotación de las cuentas por pagar =		$\$ 12.738.271,00$ $\$ 1.758.083,00$		7,25	Días que tarda en saldar las cxp 50
Margen neto de rentabilidad Utilidad neta \$ 693.254,00 Ventas netas \$ 12.738.271,00		5,44%		Rendimiento sobre activos (ROA) 4,09%	
Rotación del activo Ventas netas \$ 12.738.271,00 Total activos \$ 16.956.483,00		0,75		Rendimiento sobre capital (ROE) 8%	
Total activos Total pasivos \$ 7.914.370,00 Patrimonio \$ 9.042.113,00		$\$ 16.956.483,00$		Apalancamiento 1,88	
Capital suscrito		$\$ 2.301,00$			

AÑO 2022					
Rotación del Inventario=		$-\$ 10.799.595,00$ $\$ 3.004.244,00$		$-\$ 3,59$	
Rotación de las cuentas por cobrar =		$\$ 17.037.823,00$ $\$ 1.856.746,00$		9,18	Días que tarda en volverse efectivo 39
Rotación de las cuentas por pagar =		$\$ 17.037.823,00$ $\$ 2.237.380,00$		7,62	Días que tarda en saldar las cxp 47
Margen neto de rentabilidad Utilidad neta \$ 903.767,00 Ventas netas \$ 17.037.823,00		5,30%		Rendimiento sobre activos (ROA) 4,35%	
Rotación del activo Ventas netas \$ 17.037.823,00 Total activos \$ 20.757.388,00		0,82		Rendimiento sobre capital (ROE) 8%	
Total activos Total pasivos \$ 9.952.691,00 Patrimonio \$ 10.804.697,00		$\$ 20.757.388,00$		Apalancamiento 1,921	
Capital suscrito		$\$ 2.301,00$			

Fuente. Elaboración propia

Del árbol de rentabilidad representado anteriormente, podemos observar que para cada año, Grupo Nutresa S.A., tiene una cantidad muy significativa de capital ligada a los inventarios, sin embargo para el año 2022 tuvo una reducción considerable lo cual indica que en el último año la gestión de los inventarios fue eficiente ya que los productos se convirtieron en efectivo, se logró implementar una mejor estrategia asertiva de rotación del inventario y esto permitió obtener capital para más actividades.

La rotación de las cuentas por pagar y por cobrar, es óptima debido a que Grupo Nutresa S.A., a pesar de que ha tenido variabilidad están saldando sus cuentas a tiempo y están convirtiendo sus cuentas por cobrar en efectivo en un corto tiempo, específicamente para el año 2022 tarda 47 días en cubrir sus cuentas por pagar y 39 días en transformar sus cuentas por cobrar en efectivo.

En cuanto a su margen neto de rentabilidad, es la ratio que indica que la empresa está generando un beneficio neto, para el año 2020 alcanzo un 5,25%, para el 2021 un 5,44% y para el año 2022 obtuvo un 5,30%, sobre sus ventas netas, a pesar de que es un resultado estable es importante crear nuevas estrategias a fin de mejorar la eficiencia operativa y así aumentar este margen.

De su apalancamiento se refiere como una empresa utiliza una deuda con el objetivo de financiar sus operaciones, Grupo Nutresa S.A., paso de 1,88 para los años 2020 y 2021 a 1,921 en el 2022 lo cual quiere decir que la compañía ha aumentado su proporción de deuda en relación con su capital, a pesar de su incremento es un resultado positivo, debido a que un mayor apalancamiento indica que Grupo Nutresa S.A., recurre a conseguir más financiamiento externo para impulsar su crecimiento y a si mismo expandir sus operaciones.

El rendimiento sobre activos (ROA) en el año 2020 genero un retorno de 3.76% sobre sus activos, en el año 2021 consiguió 4,09%, para el año 2022 se logró 4,35%, es decir que la compañía emplea sus activos con el fin de generar más ganancias. indica el rendimiento que una empresa está obtenido en relación con sus activos totales.

Es una medida de eficiencia financiera que muestra cuántos beneficios genera una empresa en comparación con la cantidad de activos que posee; específicamente un ROA del 4.35% significa que, por cada unidad de activos que Grupo Nutresa S.A., está generando un retorno del 4.35%, en general, un ROA más alto se considera mejor, ya que indica una mayor eficiencia en la utilización de los activos para generar ganancias.

Por último, el ROE, indica que el rendimiento del Grupo Nutresa S.A., está generando el 8% de retorno sobre el capital propio invertido por los accionistas, esta ratio nos permite observar los beneficios que se generan para los accionistas, es un resultado estable teniendo en cuenta que esto puede variar dependiendo de la industria.

## Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

### Figura 10

#### Rentabilidad para poseedores de acciones comunes Año 2020

Utilidad Bruta	\$	4.662.413,00			
- Gastos operacionales	-\$	208.969,00			
<b>Utilidad Operativa o EBIT</b>	<b>\$</b>	<b>4.871.382,00</b>			
<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>					
Total Activo (TA)	\$	15.537.881,00			
Pasivo Corriente (PC)	\$	2.440.660,00			
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$</b>	<b>4.871.382,00</b>	<b>Aumento 9%</b>	<b>aumento 36%</b>	
<b>Capital Empleado = TA - PC</b>	<b>\$</b>	<b>13.097.221,00</b>	<b>\$ 13.097.221,00</b>	<b>\$ 17.812.220,56</b>	<b>\$ 17.812.220,56</b>
<b>ROCE (UODI / Capital Empleo)</b>		<b>37,19%</b>	<b>33,47%</b>	<b>27,35%</b>	<b>24,61%</b>
<b>Variación</b>			<b>-3,72%</b>	<b>-9,85%</b>	<b>-12,58%</b>
<b>% Var. ROCE</b>			<b>-10%</b>	<b>-26%</b>	<b>-34%</b>
Total Patrimonio (TP)	\$	8.257.142,00			
Deuda o Pasivo Total	\$	7.280.739,00			
<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>					
Utilidad Operativa o EBIT	\$	4.871.382,00			
Tasa impositiva %		32%			
<b>Utilidad Operativa Después Im</b>	<b>\$</b>	<b>3.312.539,76</b>	<b>\$ 298.128,58</b>	<b>\$ 3.312.539,76</b>	<b>\$ 298.128,58</b>
<b>Capital Invertido (CI) = TP + Det.</b>	<b>\$</b>	<b>15.537.881,00</b>	<b>\$ 15.537.881,00</b>	<b>\$ 21.131.518,16</b>	<b>\$ 21.131.518,16</b>
<b>ROIC (UODI / CI)</b>		<b>21,32%</b>	<b>1,92%</b>	<b>15,68%</b>	<b>1,41%</b>
<b>Variación</b>			<b>-19,40%</b>	<b>-5,64%</b>	<b>-19,31%</b>
<b>% Var. ROIC</b>			<b>-91,00%</b>	<b>-26,47%</b>	<b>-93,38%</b>
<b>WACC o Costo Promedio</b>					
		9%			
<b>ROIC - WACC = Rend. Capital Inv</b>		<b>11,88%</b>	<b>-7,52%</b>	<b>6,24%</b>	<b>-8,03%</b>

Fuente. Elaboración propia

A continuación, observaremos una serie de métricas financieras y asimismo cálculos que se relacionan con el desempeño y la rentabilidad de Grupo Nutresa S.A., las cuales son el ROCE (Return Over Capital Employed), el ROIC (Return Over Invested Capital), el WACC (Costo Promedio Ponderado de Capital), y el EVA (Economic Value Added), para el año 2020.

Para el año 2020 encontramos un ROCE de 37.19%, esta ratio indica la eficiencia con la que Grupo Nutresa S.A., está empleando su capital para generar beneficios, es decir que la compañía está generando un retorno del 37.19% sobre su capital empleado, la compañía está utilizando de manera asertiva su capital para conseguir utilidades y mantener el equilibrio.

El ROIC nos permite medir el retorno sobre el capital invertido en Grupo Nutresa S.A., este incluye el capital propio como la deuda; para el año 2020 la compañía obtuvo un retorno de 21,32% es estable, sin embargo, hay que evitar una disminución de este ya que se traduciría en falta de liquidez.

El WACC es el costo promedio ponderado de capital, lo que quiere decir que es la tasa de descuento que se utiliza para evaluar proyectos de inversión, Grupo Nutresa S.A., obtuvo un WACC de 9% es decir que este el costo de su financiamiento en relación con su capital total, es una combinación del costo de la deuda y el costo del capital propio (acciones ordinarias y preferentes). indica que la empresa tiene un costo promedio ponderado de capital del 9%.

En resumen, estos indicadores financieros muestran la eficiencia y la rentabilidad de Grupo Nutresa S.A., Un WACC del 9% indica el costo de financiar las operaciones, mientras que un ROCE del 37.19% y un ROIC del 21.32% indican la capacidad de la compañía para generar retornos sobre el capital empleado e invertido, respectivamente. En este caso, los retornos sobre el capital empleado e invertido son bastante altos en comparación con el costo de financiamiento, lo que sugiere que la empresa está generando valor para sus accionistas.

**Figura 11***Costo de la Deuda y Costo del Patrimonio 2020*

Tasa Libre De Riesgo (RF)	9%
Beta Sector Venta Al Por Menor (Comestibles Y Alimentos)	0,49
Riesgo De Mercado	4%
<b>Ke</b>	<b>0,11152</b>

E	\$	8.257.142,00
Deuda Financiera	\$	7.280.739,00
E + D	\$	15.537.881,00

<b>Ke * E / (E+D)</b>	<b>0,05926503</b>
-----------------------	-------------------

<b>Kd</b>	<b>0,00%</b>
-----------	--------------

E/(D+E)	53%
D/(D+E)	47%
Tasa Impositiva	32%
<b>WACC</b>	<b>4,03%</b>

Impuesto Renta	-\$	261.210,00
Utilidad Antes De Impuesto	\$	815.333,00
<b>T: Tasa Efectiva De Impuesto</b>		<b>-32,0%</b>

**Calculo De UODI (NOPAT)**

Utilidad De Operación	\$	1.019.588,00
1 - Tasa Efectiva De Impuesto		1,32
<b>UODI</b>		<b>1.346.236</b>

**EVA Método Residual**

UODI	\$	1.346.235,62
Activo Neto	\$	15.537.881,00
wacc		4,03%
Cargo Por Capital	\$	41.089,62
<b>EVA</b>	<b>\$</b>	<b>1.305.146,00</b>

Entidad	Monto	Tasa	%	Ponderado
Occidente 11.12 %	\$ 4.280.739,00	11,12%	0%	0,00%
Av Villas 12.15 %	\$ 3.000.000,00	12,15%	0%	0,00%
<b>Total</b>	<b>\$ 7.280.739,00</b>	<b>Costo Deuda K.</b>	<b>0%</b>	

*Fuente.* Elaboración propia

### **Costo de la Deuda**

Costo de la Deuda (Kd) del 11.54% hace referencia al costo de financiar las operaciones de la empresa a través de la emisión de deuda. El Kd del 11.54% indica el rendimiento mínimo requerido por los prestamistas o acreedores para otorgar financiamiento a Grupo Nutresa S.A., teniendo en cuenta el riesgo asociado con la deuda.

### **Costo de Patrimonio**

Costo de Capital Propio (Ke) de 11.152% nos permite observar que este es el costo de financiar las operaciones del Grupo Nutresa S.A., para el año 2020, a través de la emisión de acciones comunes. Un Ke del 11.152% indica el rendimiento mínimo requerido por los accionistas para invertir en la empresa, lo que refleja el riesgo percibido asociado con la inversión en acciones de la compañía.

UODI (Utilidades Operacionales Después de Impuestos) de \$1,346,236: Esta es la cantidad de utilidades que Grupo Nutresa S.A., específicamente para 2020, genera después de pagar todos los gastos operativos y los impuestos. Asimismo, representa el rendimiento financiero de las operaciones centrales de las ocho unidades de negocio que tiene.

En resumen, estos datos muestran la estructura de financiamiento de la empresa (costo de capital propio y deuda), así como su rendimiento financiero (UODI y EVA). Un EVA positivo junto con un costo de capital propio y deuda relativamente altos sugieren que la empresa está generando valor para sus accionistas y que sus inversiones están generando rendimientos que superan el costo de financiamiento.

Figura 12

Wacc Año 2021

Utilidad Bruta	\$	5.127.387,00			
- Gastos operacionales	-\$	230.055,00			
<b>Utilidad Operativa o EBIT</b>	<b>\$</b>	<b>5.357.442,00</b>			
<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>					
Total Activo (TA)	\$	16.956.483,00			
Pasivo Corriente (PC)	\$	2.628.037,00			
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$</b>	<b>5.357.442,00</b>	<b>Aum. 9%</b>	<b>4.821.697,80</b>	<b>aumento 36%</b>
<b>Capital Empleado = TA - PC</b>	<b>\$</b>	<b>14.328.446,00</b>	<b>\$</b>	<b>14.328.446,00</b>	<b>\$</b> 19.486.686,56
<b>ROCE (UODI / Capital Empleado)</b>		<b>37,39%</b>		<b>33,65%</b>	<b>27,49%</b>
<b>Variación</b>				<b>-3,74%</b>	<b>-9,90%</b>
<b>% Var. ROCE</b>				<b>-10%</b>	<b>-26%</b>
Total Patrimonio (TP)	\$	9.042.113,00			
Deuda o Pasivo Total	\$	7.914.370,00			
<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>					
Utilidad Operativa o EBIT	\$	5.357.442,00			
Tasa impositiva %		31%			
<b>Utilidad Operativa Después Impuestos</b>	<b>\$</b>	<b>3.696.634,98</b>	<b>Aumento 9%</b>	<b>3.326.971,48</b>	<b>Aumento 36%</b>
<b>Capital Invertido (CI) = TP + Deuda</b>	<b>\$</b>	<b>16.956.483,00</b>	<b>\$</b>	<b>16.956.483,00</b>	<b>\$</b> 23.060.816,88
<b>ROIC (UODI / CI)</b>		<b>21,80%</b>		<b>19,62%</b>	<b>16,03%</b>
<b>Variación</b>				<b>-2,18%</b>	<b>-5,77%</b>
<b>% Var. ROIC</b>				<b>-10,00%</b>	<b>-26,47%</b>
<b>WACC o Costo Promedio Ponderado de Capi</b>		<b>6%</b>			
<b>ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto</b>		<b>15,34%</b>		<b>13,16%</b>	<b>9,57%</b>
					<b>7,96%</b>

Fuente. Elaboración propia

Con los cambios que sufrió el ROCE y el ROIC del año 2020 al año 2021 se puede inferir que el Grupo Nutresa S.A., está gestionando sus activos y capital con mayor eficiencia a fin de conseguir utilidades. Este aumento podría atribuirse a mejoras en la gestión operativa, aumento de la productividad o eficiencia en el uso de los recursos.

El hecho de que tanto el ROCE como el ROIC hayan aumentado sugiere que la empresa está generando mayores retornos sobre la inversión y el capital empleado. Esto indica que la empresa está generando más beneficios con los mismos recursos o con una inversión menor, lo que puede ser una señal positiva para los accionistas y los inversores.

### **Wacc o Cppc**

Los cambios que sufrió el WACC nos revela la empresa ha reducido su costo de financiamiento. Esto puede ser el resultado de una mejora en la calificación crediticia, una disminución en los costos de endeudamiento o una mayor confianza de los inversores en el Grupo Nutresa S.A., una reducción en el WACC puede contribuir al aumento del ROCE y del ROIC, ya que reduce el costo promedio ponderado de capital utilizado para financiar las operaciones.

Se evidencia una Mejora en la gestión financiera, el hecho de que la empresa mantenga o mejore sus métricas de rentabilidad mientras reduce su costo de capital sugiere una sólida gestión financiera y estratégica. Esto puede ser el resultado de decisiones inteligentes de inversión, políticas de financiamiento efectivas o una gestión eficiente del riesgo.

En conclusión, el aumento en el ROCE y el ROIC junto con la disminución del WACC indican una mejora en la eficiencia operativa y la rentabilidad de la empresa, así como una gestión financiera sólida. Estos cambios pueden tener un impacto positivo en la percepción de los inversores y en el valor general de la empresa.

**Figura 13***Costo de la Deuda y Costo del Patrimonio 2021*

Tasa Libre De Riesgo (RF)		1,52%			
Beta Sector Venta Al Por Menor (Comestibles Y		0,49			
Riesgo De Mercado		3,29%			
<b>Ke</b>		<b>0,0313210</b>			
<hr/>					
E	\$	9.042.113,00			
Deuda Financiera	\$	7.914.370,00			
E + D	\$	16.956.483,00			
<b>Ke * E / (E+D)</b>		<b>0,01670205</b>			
<hr/>					
<b>Kd</b>		<b>11,38%</b>			
<hr/>					
E/(D+E)		53%			
D/(D+E)		47%			
Tasa Impositiva		31%			
<b>WACC</b>		<b>6,46%</b>			
<hr/>					
Impuesto Renta		-238.894			
Utilidad Antes De Impuesto		987.517			
T: Tasa Efectiva De Impuesto		-24,2%			
<hr/>					
Calculo De UODI (NOPAT)					
Utilidad De Operación	\$	1.105.297,00			
1 - Tasa Efectiva De Impuesto		1,24			
<b>UODI</b>	<b>\$</b>	<b>1.372.683,61</b>			
<hr/>					
EVA Método Residual					
UODI	\$	1.372.683,61			
Activo Neto	\$	16.956.483,00			
wacc		6%			
Cargo Por Capital	\$	71.447,99			
<b>EVA</b>	<b>\$</b>	<b>1.301.235,62</b>			
<hr/>					
Entidad		Monto	Tasa	%	Ponderad
Occidente 11.12 %	\$	5.914.370,00	11%	75%	8%
Av Villas 12.15 %	\$	2.000.000,00	12%	25%	3%
<b>Total</b>	<b>\$</b>	<b>7.914.370,00</b>	<b>Costo Deudæ</b>	<b>11,38%</b>	

*Fuente.* Elaboración propia

De cambios que sufrió el Costo de Capital Propio (Ke) del año 2020 con un 0,11152 y para el año 2021 obtuvo 0,0313210 podemos afirmar que la diferencia en los costos de capital propio entre ambos años puede deberse a cambios en la percepción del riesgo asociado con

invertir en la empresa. Una disminución en el  $K_e$  puede indicar que los inversionistas consideran que la Grupo Nutresa S.A., es menos riesgosa o que tienen una mayor confianza en sus perspectivas futuras.

Respecto al Costo de la Deuda ( $K_d$ ) para el año 2020 fue de 11.54% y para el año 2021 11.38%, ambos años muestran un costo de deuda relativamente similar. Sin embargo, es importante tener en cuenta que incluso una pequeña diferencia en el costo de la deuda puede afectar significativamente la estructura de costos financieros del Grupo Nutresa S.A., es por esta razón que siempre se deben tomar decisiones asertivas para que estas ayuden a alcanzar eficiencia en todas las áreas.

En cuanto al UODI (Utilidades Operacionales Después de Impuestos) el año 2020 fue de \$1,346,236 y para el 2021 \$1,372,683.61, en ambos podemos observar una sólida base de ganancias operativas después de impuestos, lo que sugiere una operación estable y rentable para la empresa.

Figura 14

Wacc Año 2022

Utilidad Bruta	\$	6.238.228,00			
- Gastos operacionales	-\$	254.948,00			
<b>Utilidad Operativa o EBIT</b>	<b>\$</b>	<b>6.493.176,00</b>			
<b>ROCE = Return Over Capital Employed</b>					
Total Activo (TA)	\$	20.757.388,00			
Pasivo Corriente (PC)	\$	3.808.715,00			
			<b>Aumento 9%</b>	<b>aumento 36 %</b>	
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>\$</b>	<b>6.493.176,00</b>	<b>\$ 5.843.858,40</b>	<b>\$ 6.493.176,00</b>	<b>\$ 7.791.811,20</b>
<b>Capital Empleado = TA - PC</b>	<b>\$</b>	<b>16.948.673,00</b>	<b>\$ 16.948.673,00</b>	<b>\$ 23.050.195,28</b>	<b>\$ 23.050.195,28</b>
<b>ROCE (UODI / Capital Empleado)</b>		<b>38,31%</b>	<b>34,48%</b>	<b>28,17%</b>	<b>33,80%</b>
<b>Variación</b>			<b>-3,83%</b>	<b>-10,14%</b>	<b>-4,51%</b>
<b>% Var. ROCE</b>			<b>-10%</b>	<b>-26%</b>	<b>-12%</b>
Total Patrimonio (TP)	\$	10.804.697,00			
Deuda o Pasivo Total	\$	9.952.691,00			
<b>ROIC = Return Over Invested Capital</b>					
Utilidad Operativa o EBIT	\$	6.493.176,00			
Tasa impositiva %		35%			
			<b>Aum 9%</b>	<b>Aumento 36%</b>	
<b>Utilidad Operativa Después Impuesto:</b>	<b>\$</b>	<b>4.220.564,40</b>	<b>\$ 3.798.507,96</b>	<b>\$ 4.220.564,40</b>	<b>\$ 3.798.507,96</b>
<b>Capital Invertido (CI) = TP + Deuda</b>	<b>\$</b>	<b>20.757.388,00</b>	<b>\$ 20.757.388,00</b>	<b>\$ 28.230.047,68</b>	<b>\$ 28.230.047,68</b>
<b>ROIC (UODI / CI)</b>		<b>20,33%</b>	<b>18,30%</b>	<b>14,95%</b>	<b>13,46%</b>
<b>Variación</b>			<b>-2,03%</b>	<b>-5,38%</b>	<b>-6,88%</b>
<b>% Var. ROIC</b>			<b>-10,00%</b>	<b>-26,47%</b>	<b>-33,82%</b>
<b>WACC o Costo Promedio Ponderado de Cap</b>		<b>7%</b>			
<b>ROIC - WACC = Rend. Capital Inv. Neto</b>		<b>13,08%</b>	<b>11,05%</b>	<b>7,70%</b>	<b>6,20%</b>

Fuente. Elaboración propia

Con los cambios en el ROCE, ROIC y WACC de la empresa en los años 2020, 2021 y 2022, se pueden argumentar varios puntos sobre la salud financiera y la eficiencia operativa de la empresa, en primer lugar Grupo Nutresa S.A., ha obtenido consistencia en la rentabilidad debido a que el ROCE y el ROIC muestran una tendencia generalmente positiva durante estos años, indica que la empresa está generando consistentemente buenos rendimientos sobre el capital y la inversión, este patrón de crecimiento puede reflejar una gestión eficaz de los recursos y una estrategia empresarial sólida.

En segundo lugar, una mejora en la eficiencia operativa el aumento en el ROCE y el ROIC indica una mayor eficiencia en el uso de los activos y el capital de la empresa para generar ganancias, esta mejora puede ser el resultado de iniciativas de reducción de costos, aumento de la productividad o mejoras en la gestión operativa.

En tercer lugar, reducción del costo de capital, esta disminución indica que la empresa ha reducido su costo de financiamiento entre 2020 y 2021, y se mantiene relativamente estable en 2022.

Una reducción en el WACC puede ser el resultado de una mejora en la calificación crediticia, una disminución en los costos de endeudamiento o una mayor confianza de los inversores en la empresa.

En general, estos cambios indican una mejora en la salud financiera y la eficiencia operativa de Grupo Nutresa S.A., a lo largo del tiempo, lo que puede tener un impacto positivo en la percepción de los inversores y en el valor general de la empresa.

### Valor económico agregado Eva

El Valor Económico Agregado (EVA), muestra una tendencia positiva durante estos años, lo que indica que la empresa está generando un mayor valor para sus accionistas después de cubrir el costo de su capital. Este aumento en el EVA puede atribuirse a un mejor desempeño operativo y a una gestión más eficiente de los recursos.

#### Eva

#### Tabla 31

##### *EVA Método Residual 2020*

EVA Método Residual 2020	
UODI	\$ 1.346.235,62
Activo Neto	\$ 15.537.881,00
Wacc	9,44 %
Cargo por Capital	\$ 96.244,00
EVA	\$ 1.249.991,61

*Fuente.* Elaboración propia

#### Tabla 32

##### *EVA Método Residual 2021*

EVA Método Residual 2021	
UODI	\$ 1.372.683,61
Activo Neto	\$ 16.956.483,00
Wacc	6 %
Cargo por Capital	\$ 71.447,99
EVA	\$ 1.301.235,62

*Fuente.* Elaboración propia

#### Tabla 33

##### *EVA Método Residual 2022*

EVA Método Residual 2022	
UODI	\$ 2.130.311,46
Activo Neto	\$ 20.757.388,00
Wacc	7,25 %
Cargo por Capital	\$ 109.262,68
EVA	\$ 2.021.048,78

*Fuente.* Elaboración propia

“El EVA es una métrica que nos permite medir el valor creado por Grupo Nutresa S.A., después de restarle a sus ingresos totales los costos totales incluyendo el costo de capital empleado, para el año 2020 se obtuvo un resultado de \$1,249,991.61 este valor puede interpretarse como una medida de la eficiencia y la rentabilidad de la empresa, en general, un EVA positivo indica que Grupo Nutresa S.A., está generando valor para sus accionistas”.

“EVA (Valor Económico Agregado) para el año 2020 obtuvo 1,249,991.61 y para el año 2021 quedo en 301,235.62, los dos años reflejan un EVA positivo, lo que indica que Grupo Nutresa S.A., está generando valor para sus accionistas después de cubrir el costo de su capital. La ligera diferencia en el EVA podría atribuirse a cambios en los costos financieros y/o mejoras en la eficiencia operativa”.

## **Discusión de los Resultados del Trabajo**

De acuerdo a la anterior unidad y tomando como base los objetivos específicos donde se elaboró el estudio del entorno macroeconómico y sectorial, para este paso 5, se ha enfatizado las implicaciones para la toma de decisiones estratégicas en cuanto a la inversión y financiación, a continuación, es importante tener en cuenta los siguientes hallazgos:

### **Rentabilidad y Riesgo de los Activos**

Los activos analizados muestran cambios en cuanto a la rentabilidad y riesgo. Esto indica que para una cartera de inversión es considerable no solo el rendimiento esperado, sino también la volatilidad del activo.

### **Estructura de Capital y Costo de Financiación**

Analizando la estructura de capital encontramos aspectos asociados con costos de financiación más bajos y mayor rentabilidad sobre el capital invertido (ROIC). Esto implica que las decisiones sobre el capital impactan noblemente la rentabilidad de los proyectos de inversión y en la valoración de la empresa por eso se busca encontrar el equilibrio que maximice el valor para los inversionistas.

### **Consideraciones Estratégicas y Ciclos Económicos**

Mediante la sensibilidad de los resultados se sugiere incorporar análisis de escenarios y simulaciones en la toma de decisiones financieras; el cual permite que la empresa se adapte positivamente a los cambios económicos desfavorables y explotar oportunidades en los periodos de crecimiento.

### Cálculo del Roce con Análisis de Sensibilidad 1%

El NOA (Net Operating Assets) = (Activos corrientes - Pasivos corrientes) + PPE Neto, es una medida clave para evaluar el desempeño financiero de una empresa. Representa los activos operativos netos que una empresa utiliza para generar ingresos, descontando los pasivos corrientes. Además del capital de trabajo neto, la fórmula del NOA también incorpora los activos fijos netos (PPE Neto), y estos son los representan la inversión en activos de larga duración menos cualquier depreciación acumulada. Esto refleja la inversión en activos no corrientes necesarios para el funcionamiento continuo del Grupo Nutresa S.A., la fórmula del NOA proporciona una visión integral de la inversión operativa de la compañía, al emplear tanto los activos corrientes como los activos fijos netos, lo que la convierte en una herramienta valiosa para evaluar la eficiencia y el desempeño financiero. A continuación, podemos observar la variación que tuvo el NOA en los años 2020, 2021 y 2022:

**Tabla 34**

*Roce / Noa*

Año	Roce / Noa		
	2020	2021	2022
Activos Corrientes	\$ 3.861.137	\$ 4.594.765	\$ 6.799.989
Pasivos Corrientes	\$ 2.440.660	\$ 2.628.037	\$ 3.808.715
PPE Neto	\$ 3.434.206	\$ 3.676.931	\$ 4.036.758
NOA	\$ 4.854.683	\$ 5.643.659	\$ 7.028.032

*Fuente.* Elaboración propia

El crecimiento del NOA también puede indicar una mejora en la salud financiera de la empresa, ya que implica que la cantidad de activos operativos netos disponibles para generar ingresos ha aumentado con el tiempo. Esto puede ser importante para los inversores y otros interesados en Grupo Nutresa S.A., ya que sugiere que la empresa está creciendo y generando más valor.

El RNOA (Retorno Neto sobre Activos Operativos) es una medida financiera que nos permite evaluar y obtener la eficiencia con la que Grupo Nutresa S.A., utiliza sus activos operativos para generar utilidades operacionales. Se calcula dividiendo la utilidad operacional entre el activo neto operativo (NOA). Aquí está la interpretación para cada año:

**Tabla 35**

*RNOA*

Año	RNOA = Utilidad Operacional / NOA		
	2020	2021	2022
Utilidad Operacional	\$ 4.871.382	\$ 5.357.442	\$ 6.493.176
NOA	\$ 4.854.683	\$ 5.643.659	\$ 7.028.032
RNOA	100 %	95 %	92 %

*Fuente.* Elaboración propia

En el año 2020, el RNOA es del 100%, lo que indica que la empresa está generando utilidades operativas equivalentes al total de sus activos netos operativos. Esto evidencia una utilización muy eficiente de los activos para generar ingresos operativos.

En el año 2021, el RNOA disminuye al 95%, lo cual demuestra una ligera disminución en la eficiencia en la utilización de los activos operativos para generar utilidades operativas en comparación con el año anterior. Esto puede indicar una menor eficiencia operativa o un crecimiento de los activos a un ritmo más rápido que el aumento en las utilidades operativas.

En el año 2022, el RNOA disminuye aún más al 92%, lo que sugiere una evaluación y mejor control para esta área, con el fin de que este no siga decreciendo, asimismo sería importante emplear varias estrategias y acciones que tengan como propósito mejorar la eficiencia operativa y asimismo la rentabilidad, algunas de las estrategias podrían ser las siguientes:

Mejorar la gestión de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar para reducir el capital de trabajo necesario, gestionar eficazmente la deuda y reducir el endeudamiento excesivo para disminuir los costos financieros y el riesgo, implementar mejoras en los procesos y sistemas

operativos para aumentar la productividad y reducir los costos, identificar y eliminar desperdicios y redundancias en la cadena de valor.

El FLEV, o apalancamiento financiero, se calcula dividiendo la deuda total de la empresa por su capital social, a continuación, observaremos las variaciones que sufrió el FLEV para el Grupo Nutresa S.A., en el año 2020, 2021 y 2022.

**Tabla 36**

*FLEV*

FLEV (Apalancamiento Financiero) = Deuda total de la Empresa / Capital Social			
Año	2020	2021	2022
Deuda Total	\$ 3.352.374	\$ 3.341.490	\$ 4.371.129
Patrimonio	\$ 8.257.142	\$ 9.042.113	\$ 10.804.697
FLEV	41 %	37 %	40 %

*Fuente.* Elaboración propia

El FLEV es una medida que indica en qué medida la empresa está financiando sus operaciones con deuda en comparación con el capital propio. Un FLEV del 41% en 2020 significa que el 41% de los activos de la empresa están financiados por deuda, mientras que el 59% restante proviene del capital social.

La variación del FLEV de un año a otro puede proporcionar información sobre la política de endeudamiento de la empresa y su capacidad para gestionar su estructura de capital. En este caso, observamos una disminución del FLEV del 41% en 2020 al 37% en 2021, lo que indica una disminución en la proporción de deuda utilizada para financiar las operaciones en comparación con el capital social.

La variación del FLEV de 2021 a 2022 muestra un ligero aumento al pasar del 37% al 40%. Esto sugiere que Grupo Nutresa S.A., podría haber recurrido a una mayor cantidad de deuda para financiar sus operaciones en 2022 en comparación con el año anterior.

El NEP, o Índice de Endeudamiento, se calcula dividiendo el pasivo total entre el capital propio o patrimonio neto, a continuación, observaremos las variaciones que sufrió el NEP para el Grupo Nutresa S.A., en el año 2020, 2021 y 2022.

**Tabla 37**

*NEP*

NEP (Índice de Endeudamiento) = Pasivo Total / (Activo Total – Pasivo Total)			
Año	2020	2021	2022
Pasivo Total	\$ 7.280.739	\$ 7.914.370	\$ 9.952.691
Activo Total	\$ 15.537.881	\$ 16.956.483	\$ 20.757.388
NEP	88 %	88 %	92 %

*Fuente.* Elaboración propia

El NEP proporciona una medida de la proporción de los activos de una empresa que están financiados por deuda en comparación con el capital propio.

Un NEP del 88% en 2020 indica que el 88% de los activos totales están financiados por deuda, mientras que el 12% restante proviene del capital propio, Aunque el NEP se mantuvo constante en 88% para los años 2020 y 2021, hubo un ligero aumento al 92% en 2022. Este aumento indica que una proporción ligeramente mayor de los activos totales de la empresa están siendo financiados por deuda en comparación con el capital propio, esto puede aumentar la vulnerabilidad de la empresa ante cambios en las condiciones del mercado o dificultades financieras.

### **Calculo Indicador Roce**

ROCE (Return on Common Equity) combina el rendimiento operativo neto de los activos (RNOA) con el impacto del apalancamiento financiero (FLEV), ajustado por el índice de endeudamiento (NEP), a continuación, observaremos las variaciones que sufrió el ROCE para el Grupo Nutresa S.A., en el año 2020, 2021 y 2022.

**Tabla 38***ROCE*

ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes) = $RNOA + FLEV (RNOA - NEP)$			
Año	2020	2021	2022
ROCE	105 %	98 %	93 %

*Fuente.* Elaboración propia

La disminución del ROCE de 2020 a 2022, pasando del 105% en el año 2020, al 98% en 2021 y para el año 2022 93%, indica una disminución en la rentabilidad general para los accionistas comunes esta disminución puede requerir una revisión de las estrategias operativas y financieras para mejorar la rentabilidad y la eficiencia en el uso del capital, para de esta manera tomar decisiones asertivas.

## Costo del Patrimonio con el Nivel de Apalancamiento

**Figura 15**

### *Costo del patrimonio con el nivel de apalancamiento*

Tasa Libre De Riesgo (RF)	3,88%
Beta Sector Venta Al Por Menor (Comestibles Y	49%
Riesgo De Mercado	3%
<b>Ke</b>	<b>5,38%</b>

E	\$	10.804.697,00
Deuda Financiera	\$	9.952.691,00
<b>E + D</b>	<b>\$</b>	<b>20.757.388,00</b>

<b>Ke * E / (E+D)</b>	<b>0,028026518</b>
-----------------------	--------------------

<b>Kd</b>	<b>11,33%</b>
-----------	---------------

E/(D+E)	52%
D/(D+E)	48%
Tasa Impositiva	35%
<b>WACC</b>	<b>7,25%</b>

Impuesto Renta	-408.911
Utilidad Antes De Impuesto	\$ 987.517,00
T: Tasa Efectiva De Impuesto	-41,4%

<b>Calculo De UODI (NOPAT)</b>		
Utilidad De Operación	\$	1.506.500,00
1 - Tasa Efectiva De Impuesto		1,41
<b>UODI</b>	<b>\$</b>	<b>2.130.311,46</b>

<b>EVA Método Residual</b>		
UODI	\$	2.130.311,46
Activo Neto	\$	20.757.388,00
wacc		7,25%
Cargo Por Capital	\$	109.262,68
<b>EVA</b>	<b>\$</b>	<b>2.021.048,78</b>

Entidad	Monto	Tasa	%	Ponderado
Occidente 11.12 %	\$ 7.952.691,00	11,12%	80%	9%
Av Villas 12.15 %	\$ 2.000.000,00	12,15%	20%	2%
<b>Total</b>	<b>\$ 9.952.691,00</b>	<b>Costo Deuda KD</b>		<b>11,33%</b>

*Fuente.* Elaboración propia

Al comparar los datos para los años 2020, 2021 y 2022, podemos identificar algunas tendencias y cambios significativos en la situación financiera y operativa de la empresa:

Costo de Capital Propio (Ke), en el año 2020, el Ke fue del 11.152%, en 2021, el Ke alcanzo el 3.1321%. y finalmente para el 2022, el Ke es del 5.384% de lo cual podemos observar que disminución drástica en el Ke de 2020 a 2021 indica una percepción favorable del riesgo por parte de los inversionistas, lo que puede reflejar una mayor confianza en la empresa y sus

perspectivas futuras. Sin embargo, en 2022, el Ke aumenta nuevamente, posiblemente debido a cambios en las condiciones del mercado o en la industria.

Costo de la Deuda (Kd) para el año 2020, el Kd alcanzo un 11.54%, en 2021, el Kd fue de 11.38% y para el año 2022, el Kd quedo en 11.33%, a pesar que hay fluctuaciones mínimas, el costo de la deuda se mantiene relativamente estable durante estos años, lo que puede indicar una consistencia en la estructura financiera de la Grupo Nutresa S.A., y a su vez condiciones estables en los mercados de deuda.

En cuanto a las Utilidades Operacionales Después de Impuestos (UODI) Grupo Nutresa S.A., experimenta un crecimiento constante en sus utilidades operativas durante estos tres años, lo que sugiere una mejora en la eficiencia operativa y/o un aumento en la demanda de sus productos.

### Cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital (Wacc)

El WACC es el costo promedio ponderado de capital, lo que quiere decir que es la tasa de descuento que se utiliza para evaluar proyectos de inversión, Grupo Nutresa S.A., en los siguientes cálculos se muestra los promedios y valores obtenidos, donde podremos evaluar el costo de su financiamiento en relación con su capital total, mostrando una combinación del costo de la deuda y el costo del capital propio (acciones ordinarias y preferentes).

**Tabla 39**

*Calculo Costo Promedio Ponderado*

Calculo Costo Promedio Ponderado				
Año	2020	2021	2022	
WACC o Costo Promedio Ponderado de Capital	WACC=Ke E/(E+D)+Kd(1-t)D/(ED)			
Item	2020	2021	2022	
KE	0,111522	0,031321	5.38 %	
E	\$ 8.257.142	\$ 9.042.113	\$ 10.804.697	
D	\$ 7.280.739	\$ 7.914.370	\$ 9.952.691	
Kd	11.54 %	11.38 %	11.33 %	
t	32 %	31 %	35 %	
WACC	9.44 %	6.5 %	7.3 %	

*Fuente.* Elaboración propia

### Nivel de Endeudamiento

Comparación del nivel de endeudamiento de Grupo Nutresa S.A., Nestlé S.A., PepsiCo, Inc y Unilever. El nivel de endeudamiento para Grupo Nutresa S.A., es el siguiente:

**Tabla 40**

*Ratio Endeudamiento Total Grupo Nutresa S.A.*

Ratio Endeudamiento Total = (Deuda Total / Patrimonio Neto) Grupo Nutresa S.A.			
Años	2020	2021	2022
Pasivo Total	\$ 7.280.739	\$ 7.914.370	\$ 9.952.691
Patrimonio Neto	\$ 8.257.142	\$ 8.965.940	\$ 10.804.697
Ratio	0.88	0.88	0.92

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 41**

*Ratio Endeudamiento Financiero Grupo Nutresa S.A.*

Ratio Endeudamiento Financiero = (Deuda Total / Activos Totales) Grupo Nutresa S.A.			
Años	2020	2021	2022
Pasivo Total	\$ 7.280.739	\$ 7.914.370	\$ 9.952.691
Activo Total	\$ 15.537.881	\$ 16.956.483	\$ 20.757.388
Ratio	0.47	0.47	0.48

*Fuente.* Elaboración propia

## Información Financiera de Nestlé

### Figura 16

#### Balance de Nestlé

**Nestlé** 95,28 +0,18 (+0,19%)

#### Balance de Nestlé (NESN)

i

	2023	2022	2021	2020
Período terminado:	31/12	31/12	31/12	31/12
Total activos corrientes ▾	30857	35062	39257	34068
Total activos ▾	126550	135182	139142	124028
Total pasivo corriente ▾	37084	39976	40020	39722
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 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. Tomado de Investing.com

**Tabla 42***Ratio Endeudamiento Total Nestlé S.A.*

Ratio Endeudamiento Total = (Deuda Total / Patrimonio Neto) Nestlé S.A.			
Años	2020	2021	2022
Pasivo Total	\$ 78.333	\$ 86.002	\$ 92.390
Patrimonio Neto	\$ 45.695	\$ 53.140	\$ 42.792
Ratio	1.71	1.62	2.16

*Fuente.* Elaboración propia**Tabla 43***Ratio Endeudamiento Financiero Nestlé S.A.*

Ratio Endeudamiento Financiero = (Deuda Total / Activos Totales) Nestlé S.A.			
Años	2020	2021	2022
Pasivo Total	\$ 78.333	\$ 86.002	\$ 92.390
Patrimonio Neto	\$ 124.028	\$ 139.142	\$ 135.182
Ratio	0.63	0.62	0.68

*Fuente.* Elaboración propia

Comparando al Grupo Nutresa S.A., con Nestlé S.A., se puede observar lo siguiente:

En cuanto al ratio de endeudamiento total, Nutresa muestra ratios más bajos en comparación con Nestlé en todos los años. Esto indica que Nutresa depende menos de la deuda para financiar sus operaciones en relación con su patrimonio neto que Nestlé. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el ratio de endeudamiento total de Nutresa ha aumentado ligeramente de 2020 a 2022, mientras que el de Nestlé ha mostrado fluctuaciones más significativas.

Ambas empresas tienen ratios de endeudamiento financiero relativamente bajos en todos los años. Esto sugiere que tanto Grupo Nutresa como Nestlé tienen una buena capacidad para pagar sus deudas con los activos disponibles, aunque los ratios de endeudamiento financiero de Nestlé son más altos que los de Nutresa, indicando que Nestlé utiliza una proporción mayor de sus activos totales para financiar su deuda, ambos ratios siguen siendo manejables y no indican un riesgo financiero significativo.

En resumen, mientras que Nutresa parece tener una estructura de endeudamiento más conservadora en comparación con Nestlé, ambos muestran ratios que sugieren una capacidad razonable para gestionar sus obligaciones financieras. La elección entre una estructura de capital más conservadora o agresiva dependerá de la estrategia financiera y los objetivos a largo plazo de cada empresa.

## Información Financiera de PepsiCo, Inc

### Figura 17

#### Balance de PepsiCo

**PepsiCo** 164,26 +0,93 (+0,57%)

[Informe financiero](#) | [Cuenta de resultados](#) | [Balance](#) | [Flujo de caja](#) | [Ratios](#) | [Dividendos](#) | [Resultados](#)

### Balance de PepsiCo (PEP)



Anual

Trimestral

Balance de situación avanzado

[Contraer todos](#)

Período terminado:	2023 30/12	2022 31/12	2021 26/12	2020 26/12
Total activos corrientes ▾	26950	21539	21783	23001
Total activos ▾	100495	92187	92377	92918
Total pasivo corriente ▾	31647	26785	26220	23372
Total pasivo ▾	81858	74914	76226	79464
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	37595	35657	36026	40370
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	37595	35657	36026	40370
Arrendamiento financiero	-	-	-	-
Pasivos por impuesto diferido	3895	4133	4826	4284
Intereses minoritarios	134	124	108	98
Otros pasivos no corrientes	6001	7897	8610	11340
Patrimonio neto ▾	18637	17273	16151	13454
Total pasivo y patrimonio neto	100495	92187	92377	92918
Acciones comunes en circulación	1374	1377	1383	1380
Acciones preferidas en circulación	-	-	-	-

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

Fuente. Tomado de investing.com

**Tabla 44***Ratio Endeudamiento Total PepsiCo Inc.*

Ratio Endeudamiento Total = (Deuda Total / Patrimonio Neto) PepsiCo Inc.			
Años	2020	2021	2022
Pasivo Total	\$ 79.464	\$ 76.226	\$ 74.914
Patrimonio Neto	\$ 13.454	\$ 16.151	\$ 17.273
Ratio	5.91	4.72	4.34

*Fuente.* Elaboración propia**Tabla 45***Ratio Endeudamiento Financiero PepsiCo Inc*

Ratio Endeudamiento Financiero = (Deuda Total / Activos Totales) PepsiCo Inc.			
Años	2020	2021	2022
Pasivo Total	\$ 79.464	\$ 76.226	\$ 74.914
Activos Totales	\$ 92.918	\$ 92.377	\$ 92.187
Ratio	0.86	0.83	0.81

*Fuente.* Elaboración propia

En 2020, PepsiCo tiene una ratio de endeudamiento total de 5.91, lo que indica que tiene más deuda en relación con su patrimonio neto. Mientras que Nutresa tiene una ratio de 0.88, lo que sugiere que tiene menos deuda en comparación con su patrimonio neto en el mismo período.

En 2021 y 2022, PepsiCo muestra una disminución gradual en su ratio, llegando a 4.72 y 4.34 respectivamente. Mientras tanto, Nutresa mantiene su ratio relativamente estable, oscilando entre 0.88 y 0.92 en los mismos años.

En términos de ratio de endeudamiento financiero, PepsiCo tiene un ratio más alto en comparación con Nutresa en todos los años. Esto indica que PepsiCo depende más de la deuda para financiar sus operaciones en relación con sus activos totales. Ambas empresas muestran una tendencia a la baja en su ratio de endeudamiento financiero a lo largo de los años, lo que puede indicar una gestión más prudente de la deuda en relación con sus activos totales.

## Información Financiera de Unilever ADR

### Figura 18

#### Balance de Unilever ADR

[Informe financiero](#) | [Cuenta de resultados](#) | [Balance](#) | [Flujo de caja](#) | [Ratios](#) | [Dividendos](#) | [Resultados](#)

#### Balance de Unilever ADR (UL)

**Anual** | Trimestral | **Balance de situación avanzado** <sup>Ⓜ</sup> [Contraer todos](#)

Período terminado:	2023 31/12	2022 31/12	2021 31/12	2020 31/12
Total activos corrientes ▾	17902	19157	17401	16157
Total activos ▾	75266	77821	75095	67659
Total pasivo corriente ▾	23507	25427	24778	20592
Total pasivo ▾	54502	56120	55349	52393
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	24535	23713	22881	22481
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	23474	22645	21597	21090
Arrendamiento financiero	1061	1068	1284	1391
Pasivos por impuesto diferido	3995	4375	4530	3166
Intereses minoritarios	2662	2680	2639	2389
Otros pasivos no corrientes	-2168	-2651	-3809	3765
Patrimonio neto ▾	20764	21701	19746	15266
Total pasivo y patrimonio neto	75266	77821	75095	67659
Acciones comunes en circulación	-	-	2560,97	2627,86
Acciones preferidas en circulación	-	-	-	-

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

Fuente. Tomado de investing.com

### Tabla 46

#### Ratio Endeudamiento Total Unilever ADR

Ratio Endeudamiento Total = (Deuda Total / Patrimonio Neto) Unilever ADR			
Años	2020	2021	2022
Pasivo Total	\$ 52.393	\$ 55.349	\$ 56.120
Patrimonio Neto	\$15.266	\$ 19.746	\$ 21.701
Ratio	3.43	2.80	2.59

Fuente. Elaboración propia

### Tabla 47

#### Ratio Endeudamiento Financiero Unilever ADR

Ratio Endeudamiento Financiero = (Deuda Total / Activos Totales) Unilever ADR			
Años	2020	2021	2022
Pasivo Total	\$ 52.393	\$ 55.349	\$ 56.120
Activos Totales	\$ 67.659	\$ 75.095	\$ 77.821
Ratio	0.77	0.74	0.72

Fuente. Elaboración propia

Grupo Nutresa S.A; muestra ratios de endeudamiento total considerablemente más bajos en comparación con Unilever ADR en todos los años. Esto sugiere que Nutresa depende menos de la deuda para financiar sus operaciones en relación con su patrimonio neto que Unilever ADR. Por ejemplo, en 2022, la ratio de endeudamiento total de Nutresa es 0,92, mientras que el de Unilever ADR es 2,59. Esta diferencia indica que Unilever ADR tiene una proporción significativamente más alta de deuda en relación con su patrimonio neto en comparación con Nutresa.

Ambas empresas muestran ratios de endeudamiento financiero relativamente bajos en todos los años. Esto sugiere que tanto Nutresa como Unilever ADR tienen una buena capacidad para pagar sus deudas con los activos disponibles.

Sin embargo, las ratios de endeudamiento financiero de Nutresa son notablemente más bajos que los de Unilever ADR, lo que indica que Nutresa utiliza una menor proporción de sus activos totales para financiar su deuda en comparación con Unilever ADR.

## Análisis del Grado de Apalancamiento GAO, GAF y GAT

### GAO: Grado de Apalancamiento Operativo

Es una medida que evalúa cómo varía la utilidad operativa de una empresa en respuesta a cambios en sus ventas, a continuación, observaremos las variaciones que sufrió el GAO para el Grupo Nutresa S.A., en el año 2020, 2021 y 2022.

**Tabla 48**

#### *Grado Apalancamiento Operativo*

Grado Apalancamiento Operativo				
Años	2020	2021	2022	
Ventas	\$ 11.127.541	\$ 12.738.271	\$ 17.037.823	
Utilidad Operativa	\$ 1.019.588	\$ 1.105.297	\$ 1.506.500	
% Variación en Ventas	0 %	14 %	34 %	
% Variación en utilidad operativa	0 %	8.41 %	36.30 %	
GAO (Grado de Apalancamiento Operativo) 0 % de Cambio en la Utilidad Operativa / el % de Cambio en las Ventas	0	0.581	1.075	

*Fuente.* Elaboración propia

El GAO se calcula dividiendo el porcentaje de cambio en la utilidad operativa entre el porcentaje de cambio en las ventas. Indica cuánto cambia la utilidad operativa en respuesta a un cambio dado en las ventas. Un GAO superior a 1 indica un alto grado de apalancamiento operativo, lo que significa que la utilidad operativa se amplifica en una proporción mayor que el cambio en las ventas.

Observamos un aumento significativo en el GAO de 2021 a 2022, pasando de 0 a 1.075. Esto sugiere que la empresa experimentó un mayor grado de apalancamiento operativo en 2022 en comparación con 2021. Esto puede deberse a una combinación de factores, como una mayor eficiencia operativa, una mejor gestión de costos o una estructura de costos que permite una mayor escalabilidad con el aumento de las ventas.

## GAF: Grado de Apalancamiento Financiero

Es una medida que evalúa cómo varía la utilidad antes de impuestos e intereses (UAI) en relación con los cambios en la Utilidad por Acción (UPA) a continuación, observaremos las variaciones que sufrió el GAF para el Grupo Nutresa S.A., en el año 2020, 2021 y 2022.

**Tabla 49**

### *Grado Apalancamiento Financiero*

Grado Apalancamiento Financiero				
Años	2020	2021	2022	
Acciones en Circulación (Acciones Comunes u Ordinarias) Nota 30	\$ 460.123.458	\$ 457.755.869	\$ 457.755.869	
Utilidad Neta	\$ 583.844	\$ 693.254	\$ 903.767	
UPA Acciones Ordinarias / Acciones en Circulación	0,001269	0,001514	0,001974	
% Variación en utilidad operativa	0 %	8.41 %	36.30 %	
% Variación en UPA	0 %	19%	30%	
GAF	0	2.3023	0.8366	

*Fuente.* Elaboración propia

GAT: Grado de apalancamiento total

El GAF se calcula dividiendo la UAI entre la Utilidad por Acción (UPA). Indica cuánto cambia la UAI en respuesta a un cambio dado en la UPA, lo que refleja el impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de los accionistas. Un GAF mayor que 1 indica un alto grado de apalancamiento financiero, lo que significa que la UAI se amplifica en una proporción mayor que el cambio en la UPA.

observamos una variación significativa en el GAF de 2021 al 2022. Pasó de 2.3023 en 2021, y luego disminuyó a 0.8366 en 2022. Esta variación puede ser indicativa de cambios en la estructura de capital de la empresa o en su rentabilidad operativa.

El Grado de Apalancamiento Total (GAT) es una medida que evalúa cómo varía la Utilidad por Acción (UPA) en relación con los cambios en las ventas, a continuación, observaremos las variaciones que sufrió el GAT para el Grupo Nutresa S.A., en el año 2020, 2021 y 2022.

**Tabla 50**

*Grado de Apalancamiento Total*

Grado de Apalancamiento Total (% Variación de la UPA / %			
Años	2021	2022	
GAT	1.34	0.90	

*Fuente.* Elaboración propia

El GAT se calcula dividiendo el porcentaje de variación de la UPA entre el porcentaje de variación de las ventas, esta métrica nos permite saber cuánto cambia la UPA en respuesta a un cambio dado en las ventas. Un GAT mayor que 1 refleja un alto grado de apalancamiento total, lo que significa que la UPA se amplifica en una proporción mayor que el cambio en las ventas.

Observamos una disminución en el GAT de 2021 a 2022, pasando de 1.34 a 0.90. Esto sugiere que la UPA está cambiando en una proporción menor que el cambio en las ventas en 2022 en comparación con 2021. Esta disminución puede ser indicativa de cambios en la estructura de costos, la eficiencia operativa o el impacto del apalancamiento financiero en la rentabilidad de los accionistas.



Grupo Nutresa S.A.; Muestra es su análisis de solvencia unos datos que indican una estabilidad por ende puede soportar superación económica, esto se define cuando el resultado es mayor a 1. En las empresas similares vemos que resalta el indicador más bajo donde Nutresa muestra un 2.1 estando muy cerca del 2.7 de PepsiCo, en el comparativo con multinacional Unilever presenta el mejor promedio con 3.4 superando por un escaso margen al 3.3 de Nestlé, mediante esta similitud consideramos que tiene una fortaleza que muestra una estabilidad en el mercado.

**Tabla 54***Estructura Financiera de Empresas Similares Liquidez 2020*

Estructura Financiera de Empresas Similares Liquidez				
2020	Nutresa	PepsiCo	Unilever	Nestlé
Total Activo	\$ 15.537.881	\$ 92.918	\$ 67.659	\$ 124.028
Activo Corriente	\$ 3.861.137	\$ 23.001	\$ 16.157	\$ 34.068
Total Pasivo Corriente	\$ 2.440.660	\$ 23.372	\$ 20.592	\$ 39.722
Otros Pasivos no Corrientes	\$ 4.840.079	\$ 11.340	\$ 3.765	\$ 7.228
Patrimonio Neto	\$ 8.257.142	\$ 13.459	\$ 15.266	\$ 45.695
Solvencia	1.6	1.0	0.8	0.9
Promedio Solvencia 3 años	1.4	0.9	0.8	0.6

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 55***Estructura Financiera de Empresas Similares Liquidez 2021*

Estructura Financiera de Empresas Similares Liquidez				
2021	Nutresa	PepsiCo	Unilever	Nestlé
Total Activo	\$ 16.956.483	\$ 92.377	\$ 75.095	\$ 139.142
Activo Corriente	\$ 4.594.765	\$ 21.783	\$ 17.401	\$ 39.257
Total Pasivo Corriente	\$ 2.628.037	\$ 26.220	\$ 24.778	\$ 40.020
Otros Pasivos no Corrientes	\$ 5.286.333	\$ 8.610	\$ -3.809	\$ 5.119
Patrimonio Neto	\$ 9.042.113	\$ 16.151	\$ 19.746	\$ 53.140
Liquidez	1.7	0.8	0.7	1.0

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 56***Estructura Financiera de Empresas Similares Liquidez 2022*

Estructura Financiera de Empresas Similares Liquidez				
2022	Nutresa	PepsiCo	Unilever	Nestlé
Total Activo	\$ 20.757.388	\$ 92.187	\$ 77.821	\$ 135.182
Activo Corriente	\$ 6.799.989	\$ 21.539	\$ 19.157	\$ 35.062
Total Pasivo Corriente	\$ 3.808.715	\$ 26.785	\$ 25.427	\$ 39.976
Otros Pasivos no Corrientes	\$ 6.143.976	\$ 7.897	\$ -2.651	\$ 691
Patrimonio Neto	\$ 10.804.697	\$ 17.273	\$ 21.701	\$ 42.792
Liquidez	1.8	0.8	0.8	0.9

Fuente. Elaboración propia

Revista Estructura Financiera, Altos Financieros (2021). El resultado que debería obtener para comprobar que la empresa está en condiciones óptimas en cuanto a liquidez es más de 1,5. En caso de superarla o alcanzar el 2, quiere decir que el panorama es altamente positivo. En el comparativo de liquidez de Nutresa muestra un porcentaje superior a las empresas rivales en promedio de los 3 periodos, acercándose al nivel óptimo que es el 2, llegando al 1,8 y la que muestra menos liquidez es PepsiCo y Unilever con 0.8 indicando que frente a los activos que muestra en la solvencia no todos son a corto plazo y que pueden tener consecuencias de liquidez en cualquier momento, ninguna de sus similitudes supera el 1,5”.

**Tabla 57***Estructura Financiera de Empresas Similares Endeudamiento 2020*

Estructura Financiera de Empresas Similares Endeudamiento				
2020	Nutresa	PepsiCo	Unilever	Nestlé
Total Activo	\$ 15.537.881	\$ 92.918	\$ 67.659	\$ 124.028
Activo Corriente	\$ 3.861.137	\$ 23.001	\$ 16.157	\$ 34.068
Total Pasivo Corriente	\$ 2.440.660	\$ 23.372	\$ 20.592	\$ 39.722
Otros Pasivos no Corrientes	\$ 4.840.079	\$ 11.340	\$ 3.765	\$ 7.228
Patrimonio Neto	\$ 8.257.142	\$ 13.459	\$ 15.266	\$ 45.695
Endeudamiento	0.5	0.7	0.6	0.5
Promedio Endeudamiento	0.5	0.6	0.5	0.3

Fuente. Elaboración propia

**Tabla 58***Estructura Financiera de Empresas Similares Endeudamiento 2021*

Estructura Financiera de Empresas Similares Endeudamiento				
2021	Nutresa	PepsiCo	Unilever	Nestlé
Total Activo	\$ 16.956.483	\$ 92.377	\$ 75.095	\$ 139.142
Activo Corriente	\$ 4.594.765	\$ 21.783	\$ 17.401	\$ 39.257
Total Pasivo Corriente	\$ 2.628.037	\$ 26.220	\$ 24.778	\$ 40.020
Otros Pasivos no Corrientes	\$ 5.286.333	\$ 8.610	\$ -3.809	\$ 5.119
Patrimonio Neto	\$ 9.042.113	\$ 16.151	\$ 19.746	\$ 53.140
Endeudamiento	0.5	0.7	0.5	0.5

*Fuente.* Elaboración propia

**Tabla 59***Estructura Financiera de Empresas Similares Endeudamiento 2022*

Estructura Financiera de Empresas Similares Liquidez				
2022	Nutresa	PepsiCo	Unilever	Nestlé
Total Activo	\$ 20.757.388	\$ 92.187	\$ 77.821	\$ 135.182
Activo Corriente	\$ 6.799.989	\$ 21.539	\$ 19.157	\$ 35.062
Total Pasivo Corriente	\$ 3.808.715	\$ 26.785	\$ 25.427	\$ 39.976
Otros Pasivos no Corrientes	\$ 6.143.976	\$ 7.897	\$ -2.651	\$ 691
Patrimonio Neto	\$ 10.804.697	\$ 17.273	\$ 21.701	\$ 42.792
Endeudamiento	0.5	0.7	0.5	0.5

*Fuente.* Elaboración propia

Para el estado de endeudamiento de las empresas se puede determinar, que en promedio de los 3 periodos Nutresa obtiene un resultado parejo solo superando a Nestlé que obtuvo un 0.3 por debajo de los demás; teniendo en cuenta que un nivel óptimo se encuentra entre el 0,4 y 0,6, encontramos que Nutresa obtiene un 0.5 ello indica que los recursos externos hacen parte o más bien pertenecen a agentes externos, de todos modos existe un grado de apalancamiento financiero en todas estas empresas de estudio dado que, para decir que están operando con recursos propios deberían tener un resultado inferior al 0,4 y tendrían una situación financiera óptima y segura. En la práctica, Nutresa tiene un muy buen balance de estructura financiera con

en comparación con otras empresas del sector mostrando buen manejo en deudas y activos a corto y largo plazo.

Debido a la contextualización presentada y al comparativo frente a 3 empresas del mismo sector comercial, podemos dar a conocer como afronta el mercado con los medios de financiación., se visualiza la venta de la marca de cuidado personal y hogar. Por lo que la empresa colocará sus esfuerzos y recursos en apresurar su crecimiento en sus negocios estratégicos de manera principal. Como consecuencia de esta transacción, Unilever ha aumentado sus inversiones en el área de innovación acrecentando de esta manera su carpeta de productos y marcas PepsiCo en cuanto a financiación para sus operaciones, Nestlé tampoco está considerando emisiones de bonos ni aumentos en su endeudamiento con bancos. Considera que la caja que les ofrece el negocio es suficiente para mantener sus procesos y para financiar las inversiones que tiene previstas. Ando su ritmo de crecimiento y consolidando aún más su posición de liderar en el territorio.

## Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

**Tabla 60**

*PER Grupo Nutresa S.A.*

PER Grupo Nutresa S.A.			
Años	2020	2021	2022
Precio de Mercado	\$ 24.000	\$ 28.860	\$ 44.500
Total de Acciones en Circulación	\$ 460.123.458	\$ 457.755.869	\$ 457.755.869
Utilidad por Acción	\$ 1.250,62	\$ 1.474,85	\$ 1.928,48
Total de Beneficio	\$ 575.439.599.044	\$675.121.243.394,65	\$ 882.974.450.831,48
Beneficio por Acción (BPA)	\$1.250,62	\$ 1.474,85	\$1.928,92
PER	19.19	19.57	23.07

*Fuente.* Elaboración propia

Para analizar la situación financiera de PER del Grupo Nutresa S.A. basándonos en los datos proporcionados, podemos argumentar lo siguiente:

### **Tendencia del Precio de Mercado y PER (Price-Earnings Ratio)**

El precio de mercado de las acciones de Grupo Nutresa ha mostrado un aumento significativo de \$24.000 en 2020 a \$28.860 en el 2021 y \$44.500 en 2022. Esto sugiere un incremento de la valoración de mercado de la empresa, este es la ratio que indica cuántas veces el precio de mercado por acción se encuentra en relación con las ganancias por acción (BPA), ha aumentado de 19,19 en 2020 a 23,07 en 2022. Un PER más alto podría indicar expectativas de crecimiento futuro o una valoración más alta por parte del mercado.

### **Ganancias y Utilidad por Acción**

El Grupo Nutresa S.A., ha experimentado un aumento significativo en sus ganancias totales y en su utilidad por acción a lo largo de estos años, por ejemplo, la utilidad por acción ha crecido de \$1.250,62 en 2020 a \$1.928,92 en 2022. Esto indica una mejora en la rentabilidad por cada acción emitida.

## Total de Acciones en Circulación

Aunque el número total de acciones en circulación se ha mantenido relativamente estable alrededor de 457.755.869 en los últimos dos años, es importante considerar cualquier cambio futuro en esta métrica, ya que puede afectar el cálculo de las ganancias por acción y otras ratios financieras.

### Tabla 61

*PEG Grupo Nutresa S.A.*

PEG Grupo Nutresa S.A.				
	Años	2020	2021	2022
PER		\$ 19	\$ 20	\$ 23
Tasa de Crecimiento de su Beneficio por Acción (BPA)		0	18 %	31 %
PEG		0	109	75

*Fuente.* Elaboración propia

Para analizar el caso de PEG Grupo Nutresa S.A. basado en los datos proporcionados (PER y tasa de crecimiento del BPA), podemos inferir lo siguiente: Tasa de crecimiento del BPA (Beneficio por Acción), en 2020, el BPA era de \$19 En 2021, el BPA aumentó a \$20, lo que representa un crecimiento del 5.26%. En 2022, el BPA aumentó significativamente a \$23, lo que representa un crecimiento adicional del 15%.

Este crecimiento consistente y en particular el aumento notable del BPA en 2022 del 15% indica una tendencia positiva en la rentabilidad de PEG Grupo Nutresa S.A. Esto puede ser interpretado como un indicativo de eficiencia en la gestión y capacidad para generar mayores beneficios por acción a lo largo del tiempo, lo cual es atractivo para los inversionistas. Con base en el análisis anterior, PEG Grupo Nutresa S.A. muestra una tendencia positiva en sus ganancias por acción, lo cual puede ser un indicativo de buena salud financiera y capacidad de crecimiento.

A pesar de un PER constante, el crecimiento del BPA sugiere que la empresa está generando más valor para sus accionistas, lo cual podría ser considerado como una oportunidad de inversión a largo plazo.

Es indudable la sobrevaloración en 2021 y 2022 ya que ambos años muestran un PEG elevado, indicando que la acción podría estar sobrevalorada en relación con la tasa de crecimiento del BPA.

Sin embargo, se puede observar una mejora en 2022: Aunque el PEG en 2022 sigue siendo alto, ha disminuido respecto a 2021. Esto podría ser una señal de que la valoración está empezando a ajustarse mejor a la tasa de crecimiento del BPA, pero aún no es completamente optimista.

## Tabla 62

*Dividend Yield Grupo Nutresa S.A.*

Dividend Yield Grupo Nutresa S.A.			
Años	2020	2021	2022
Dividendo por Acción	\$ 54.1	\$ 58.5	\$ 79.0
Precio de Mercado (Precio por Acción)	\$24.000	\$ 28.860	\$ 44.500
Dividend Yield	23 %	20 %	18 %

*Fuente.* Elaboración propia

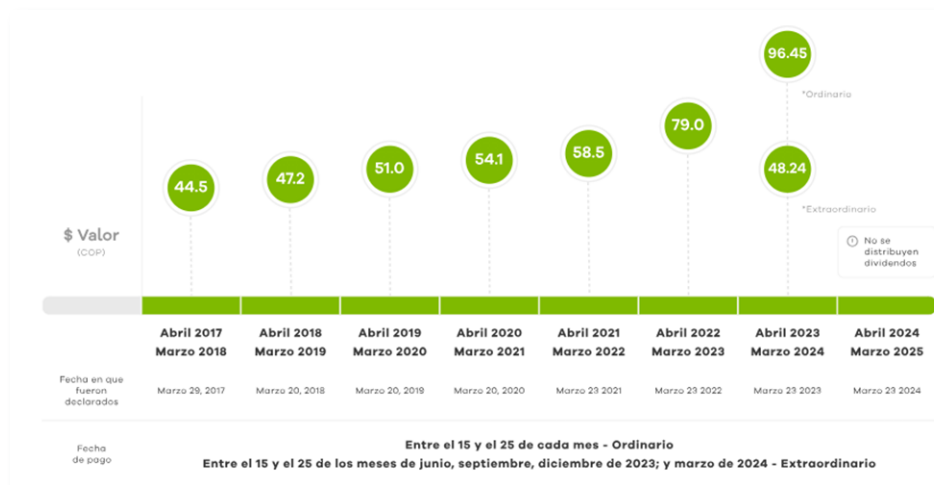
Es importante tener presente que el dividend yield es el ratio del rendimiento del dividendo, de la información anterior podemos deducir que del año 2020 a 2021 disminuye ligeramente de 23% a 20%. Esto puede deberse a que el precio de mercado de la acción ha aumentado más rápido que el aumento en el dividendo por acción, reduciendo así el rendimiento del dividendo, y del año 2021 a 2022 la disminución continúa a 18%, de nuevo, esto indica que, aunque el dividendo por acción ha aumentado, el precio de mercado ha aumentado aún más, resultando en un rendimiento del dividendo menor.

Asimismo, la disminución en el Dividend Yield podría reflejar que el precio de las acciones ha aumentado significativamente, lo cual podría ser una señal de que el mercado está valorando a la empresa más positivamente. Sin embargo, también puede indicar que los inversores están pagando un precio más alto por cada dólar de dividendo.

## Análisis de Política de Dividendos

Figura 19

*Ingresos de Dividendos Grupo Nutresa S.A*



*Fuente.* Grupo Nutresa S.A.

De la imagen anterior podemos observar que los ingresos de dividendos que se han alcanzado por el Grupo Nutresa S.A. durante el último quinquenio de cada periodo se encuentran relacionados con sus deudas e inversiones, asimismo siempre son el pago a sus accionistas de las utilidades realizadas por la compañía durante un cierto periodo de tiempo.

Por lo cual podemos argumentar que para el periodo comprendido entre el cuarto mes del año 2018 y el tercer mes de 2019 los dividendos mensuales por acción fueron de \$48.20, y de esta manera fueron incrementando. Para el cuarto mes de abril y el tercer mes de 2021 alcanzó los \$54,10%, sin embargo para el periodo comprendido entre el cuarto mes del año 2021 y el tercer mes del año 2022 alcanzó los \$58.50 lo cual indica un crecimiento del 8,13% .

Dividendos y políticas. (2022, julio 26) La Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A. aprobó, en su reunión ordinaria del 22 de marzo de 2022, un dividendo mensual por acción de

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

La Junta directiva estableció el pago de dividendos entre abril del 2023 y marzo del 2024 que el dividendo anual por acción será de \$1350, el mensual será de \$96,45 y los extraordinarios trimestrales (junio, septiembre y diciembre del año 2023 y marzo del presente año) será de \$48,24.

## **Análisis de las Variables de los Mercados Financieros Internacionales**

### **Divisas**

Impacto: Grupo Nutresa S.A. importa y exporta productos, por lo que está expuesta a fluctuaciones en los tipos de cambio. Un aumento en el valor de la moneda local puede hacer que sus productos sean menos competitivos en mercados extranjeros, mientras que una depreciación puede aumentar sus costos de importación de materias primas.

Instrumentos de cobertura: La empresa podría utilizar contratos de futuros de divisas para asegurar los tipos de cambio actuales en transacciones futuras.

### **Commodities**

Impacto: Como Grupo Nutresa S.A. está involucrada en la producción de alimentos, está expuesta a fluctuaciones en los precios de commodities como el café, azúcar, cacao, etc.

Variaciones en estos precios pueden afectar sus costos de producción y márgenes de beneficio.

Instrumentos de cobertura: Podrían usar contratos de futuros u opciones sobre commodities específicos para asegurar precios de compra estables.

### **Tasas de Interés**

Impacto: Las tasas de interés internacionales pueden influir en los costos de financiamiento de la empresa, especialmente si dependen de préstamos en moneda extranjera.

Instrumentos de cobertura: Swaps de tasas de interés o futuros de tasas de interés podrían utilizarse para gestionar el riesgo de fluctuaciones en los costos de financiamiento.

## **Riesgos Geopolíticos y Económicos**

Impacto: Cambios en políticas económicas o tensiones geopolíticas pueden afectar la estabilidad económica y financiera global, impactando indirectamente a Grupo Nutresa S.A. a través de sus operaciones internacionales.

## **Instrumentos de Cobertura**

Diversificación geográfica y estrategias de gestión de riesgos políticos podrían ser consideradas para mitigar estos riesgos.

Además de los instrumentos mencionados, Grupo Nutresa S.A. podría considerar las siguientes alternativas:

Opciones de divisas y commodities ya que ofrecen flexibilidad adicional en comparación con los contratos de futuros, seguros de cambio debido a que proporcionan protección contra riesgos de tipo de cambio en transacciones específicas.

Inversiones en derivados estructurados, estos se encuentran diseñados a medida para cubrir riesgos específicos de la empresa, combinando diferentes instrumentos financieros.

La elección de instrumentos de cobertura dependerá de la exposición específica al riesgo y de la política de gestión de riesgos del Grupo Nutresa S.A. Es crucial que la empresa evalúe continuamente su exposición a estos factores y ajuste sus estrategias de cobertura según sea necesario para proteger sus márgenes de beneficio y la estabilidad financiera frente a los cambios en los mercados financieros internacionales.

### **Recomendaciones para la Aplicación en el Plano Profesional**

La gerencia debe estructurar un análisis completo, verídico y óptimo para la mejor toma de decisiones referente a sus inversiones y financiación de sus proyectos. Los accionistas e inversionistas deben mantener un completo control sobre los movimientos a realizar, de esta forma mitigar los riesgos asociados a las pérdidas; al interpretar la información de Grupo Nutresa S.A.; utilizando los diferentes indicadores financieros, se muestra como una compañía rentable y muy sólida en el posicionamiento del mercado de alimentos, por tal razón se recomienda su expansión hacia otros sectores similares.

Controlar el endeudamiento debido al aumento de tasas de interés emitidas por el Banco de la República en Colombia, que conlleva a un sobre costo en los créditos bancarios y a una disminución del consumo.

El apalancamiento financiero para el Grupo Nutresa S.A.; es una herramienta valiosa para hacer crecer sus utilidades y poder brindar una solvencia financiera que la cubra de una posible iliquidez, es por ello que se recomienda un apalancamiento leve el cual permita solucionar coyunturas económicas y no endeudarse demasiado.

Grupo Nutresa S.A.; Debería implementar programas de capacitación y desarrollo para su personal e incentivar cambios en la industria, fomentando una cultura innovadora y empresarial para desarrollar nuevas ideas y soluciones, convirtiendo a la empresa una pionera en el desarrollo social y económico de la región.

### **Limitaciones**

Durante la investigación realizada, nos enfrentamos a diversos desafíos para acceder a información completa sobre ciertos aspectos históricos y la evolución inicial de la empresa Grupo Nutresa S.A.; es el mayor productor de alimentos en Colombia, lo que dificultó la consolidación de información precisa en algunos datos financieros. Debido a su condición de sociedad anónima, presentó varios inconvenientes y demoras en la consecución de datos financieros.

El trabajo colaborativo fue fundamental para aprovechar las herramientas virtuales, ya que se necesitó una gran cantidad de interacciones virtuales con mi compañera de trabajo para compilar y unificar criterios y conceptos en el análisis de información; esto permitió desarrollar un enfoque claro y coherente, reduciendo la posibilidad de interpretaciones ambiguas causadas por la complejidad de algunos conceptos.

### **Futuras Líneas de Análisis**

Para futuros proyectos similares, debido a la complejidad de las operaciones financieras y el nivel de información requerido, será necesario contar con un periodo más amplio de tiempo, mayores posibilidades de acceso a la información, implementar herramientas estadísticas de recolección de datos

Con base en lo anterior y con el objetivo de entregar un producto de mayor calidad Grupo Nutresa SA., debe aumentar la capacidad de innovación términos de desarrollo de nuevos productos, adaptación a las tendencias del mercado (como alimentos saludables o sostenibles), y el uso de tecnología en la producción y distribución.

## **Conclusiones**

Examinando resultados obtenidos de los estados financieros del Grupo Nutresa S.A., logramos concluir que su rentabilidad ha tenido un comportamiento estable con una tendencia al crecimiento durante los años comprendidos (2022, 2021 y 2020) la empresa tuvo la oportunidad de no optar por un endeudamiento alto, esto se evidencio a través del costo de la deuda total manteniendo su flujo de caja.

Por otra parte, dentro del análisis de la empresa observamos su liderazgo en el mercado a nivel nacional, soportado por liquidez rentabilidad y niveles de endeudamiento.

En cuanto a sus indicadores financieros el Grupo Nutresa S.A., concluimos que es una empresa solida que presenta resultados positivos y cada año genera más confianza en la inversión externa siendo responsable social y ambientalmente.

### Referencias Bibliográficas

Álvarez Medina, M. O. (s.f.). Información financiera, base para el análisis de estados financieros.

[https://www.itson.mx/publicaciones/pacioli/Documents/no66/18ainformacion\\_financiera\\_base\\_para\\_el\\_analisis\\_de\\_estados\\_financieros.pdf](https://www.itson.mx/publicaciones/pacioli/Documents/no66/18ainformacion_financiera_base_para_el_analisis_de_estados_financieros.pdf)

Campos, J. (2021). Finanzas II (Finanzas Corporativas).

<https://es.scribd.com/document/437759821/LC-1529-10116-A-FinanzasII-V1>

Castrellón Calderón, et al. (2021). La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financieras y contables. Revista FAECO sapiens Universidad de Panamá, Panamá ISSN: 2644-3821 Periodicidad: Semestral vol. 4, núm. 2, 2021.

Dividendos y políticas. (2022, julio 26).

Eventos. (2020). Estrategia, Crecimiento y Financiación: El Caso Nutresa. Obtenido de unicesi:

<https://www.icesi.edu.co/unicesi/eventos/521-estrategia-crecimiento-yfinanciacion-el-caso-nutresa>

Grupo Colombina (2020). Presentación estados financieros anuales 2020.

[https://colombina.com//uploads/investors/Colombina\\_Informe\\_anual\\_2020.pdf](https://colombina.com//uploads/investors/Colombina_Informe_anual_2020.pdf) Godoy, E.

(2014). Capítulo 4. Presentación de Estados Financieros. En Normas Internacionales de Información Financiera (pp.53-182). Bogotá, Colombia: Nueva Legislación.

<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/71055?page=73> Grupo Nutresa. (2020-2019). Estados Financieros

<https://gruponutresa.com/wpcontent/uploads/2021/03/Grupo->

Grupo Nutresa (2018) *Informe Integrado* <https://gruponutresa.com/wp->

[content/uploads/2021/03/informeintegrado2018gruponutresaexhaustiva.pdf](https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2021/03/informeintegrado2018gruponutresaexhaustiva.pdf)

- Grupo Nutresa (2020) *Informe Integrado*. <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2021/03/InformeIntegrado2020GrupoNutresa.pdf>
- Grupo Nutresa (2023) *Quienes Somos* <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>
- Grupo Nutresa (2023) *Sostenibilidad* [https://gruponutresa.com/sostenibilidad/nuestra-gestion-en-sostenibilidad/estrategia-mapa-de-valor/?utm\\_term=grupo%20nutresa&utm\\_campaign=2023-2024%7cgoosem%7csnutresa%7cmulticampa%3%91a&utm\\_source=adwords&utm\\_medium=ppc&hsa\\_acc=7355107693&hsa\\_cam=19823440291&hsa\\_grp=148592733722&hsa\\_ad=693653714073&hsa\\_src=s&hsa\\_tgt=kwd-362584079185&hsa\\_kw=grupo%20nutresa&hsa\\_mt=b&hsa\\_net=adwords&hsa\\_ver=3&gad\\_source=5&gclid=eaiaiqobchmi64yy4veyhgmvmklabr0dvgg9eaayasaegjq\\_d\\_bwe](https://gruponutresa.com/sostenibilidad/nuestra-gestion-en-sostenibilidad/estrategia-mapa-de-valor/?utm_term=grupo%20nutresa&utm_campaign=2023-2024%7cgoosem%7csnutresa%7cmulticampa%3%91a&utm_source=adwords&utm_medium=ppc&hsa_acc=7355107693&hsa_cam=19823440291&hsa_grp=148592733722&hsa_ad=693653714073&hsa_src=s&hsa_tgt=kwd-362584079185&hsa_kw=grupo%20nutresa&hsa_mt=b&hsa_net=adwords&hsa_ver=3&gad_source=5&gclid=eaiaiqobchmi64yy4veyhgmvmklabr0dvgg9eaayasaegjq_d_bwe)
- Grupo Nutresa. (2021). <https://gruponutresa.com/>
- Gruponutresa.com. (2021). Estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2020 y 2019 <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2021/03/Grupo-Nutresa-EF-Consolidados-4Q20-2-1.pdf>
- <https://www.iebschool.com/blog/las-5-fuerzas-porter-marketing-digital/#:~:text=obtener%20m%C3%A1s%20clientes.-,2%23%20Poder%20de%20negociaci%C3%B3n%20con%20proveedores,el%20precio%20del%20producto%20final.>
- Nutresa. <https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/dividendos-y-politicas/>
- Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector de agronegocios. Cuadernos de Contabilidad, XVIII(45), pp.152-165. <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>

- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- Ortega, A. (2008). Capítulo 3. Estructura de capital. En planeación financiera estratégica. McGraw-Hill Interamericana.  
<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Rubio, P. (2007). Manual de análisis financiero
- Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.  
<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>
- Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector de agronegocios Open this document with ReadSpeaker docReader . Cuadernos de Contabilidad, XVIII(45), pp.152-165.  
<http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>
- Wild, S. y. (2007). Análisis de estados financieros. México: McGraw Hill