

Análisis financiero del grupo Nutresa S.A.

Karen Tatiana Trujillo Suárez

Samuel Lagos Barbosa

Paula Milena Trujillo Suárez

Laura Alejandra Pinzón Arcila

Kimberly Dayan Guzmán Velasco

Asesor

Fabio Armando Zambrano Santacruz

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Programa de Contaduría Pública

2024

Dedicatoria

Este trabajo de grado es el resultado de años de esfuerzo, dedicación y perseverancia. Queremos dedicarlo a todas aquellas personas que, de una u otra manera, han contribuido a nuestra formación y al logro de este objetivo.

A nuestros padres, cuya guía, amor y apoyo incondicional han sido nuestra mayor fortaleza. Gracias por creer en nosotros, incluso cuando nosotros mismos dudamos, y por enseñarnos el valor de la educación, la ética y el trabajo arduo. Su ejemplo de integridad y sacrificio es una inspiración constante en nuestras vidas.

A nuestros amigos, hermanos y demás familiares por su compañía y palabras de aliento en los momentos difíciles. Su confianza en nuestras capacidades ha sido un pilar fundamental para mantenernos firmes en este camino.

Agradecimientos

Agradecemos primeramente a Dios que nos guió siempre en este proceso, asimismo a nuestros tutores y mentores, cuya paciencia, conocimiento y orientación han sido cruciales para nuestro desarrollo académico y personal. Gracias por desafiarnos a pensar críticamente, por fomentar nuestra curiosidad y por estar siempre dispuestos a brindarnos su apoyo y sabiduría.

A nuestros compañeros de estudio, con quienes hemos compartido innumerables horas de trabajo, discusiones y aprendizaje. Juntos hemos superado obstáculos y celebrando logros, creando un lazo fuerte de empatía y colaboración que siempre recordaremos con mucha gratitud.

A todos aquellos que, de manera directa o indirecta, han sido parte de nuestras vidas durante estos años de estudio. Sus palabras de aliento, sus consejos y su apoyo han sido esenciales para alcanzar esta meta.

Y, finalmente, a nosotros mismos, por no rendirnos a pesar de las dificultades y por continuar avanzando con determinación y pasión. Este logro es un reflejo del esfuerzo y la dedicación invertidos, y una prueba de que, con perseverancia, todo es posible, hoy damos un paso más para acercarnos a nuestros sueños y aportar un granito de arena a nuestra sociedad.

Resumen

El presente trabajo realiza un análisis exhaustivo de la situación financiera de la organización Nutresa S.A. el cual incluye el cálculo e interpretación de indicadores financieros, y examina cómo las variaciones en factores como el endeudamiento afectan estos indicadores. Asimismo, se exploran el origen, desarrollo, crecimiento y generación de valor de la empresa, así como los desafíos futuros que enfrenta. También se ofrece una introducción a los mercados financieros y un análisis del comportamiento del precio de la acción de Nutresa en la Bolsa de Valores de Colombia.

Palabras claves: Apalancamiento financiero, indicadores, liquidez, rentabilidad, estados financieros

Abstract

This work carries out an exhaustive analysis of the financial situation of Nutresa S.A. which includes the calculation and interpretation of financial indicators, and examines how variations in factors such as debt affect these indicators. In addition, the origin, evolution, growth and generation of value of the company are explored, as well as the future challenges it faces. It also offers an introduction to financial markets and an analysis of the behavior of Nutresa's share price on the Colombian Stock Exchange.

Keywords: Financial leverage, indicators, liquidity, profitability, financial statements

Tabla de Contenidos

Introducción	13
Descripción del Problema	15
Justificación del Problema	17
Objetivos	19
Objetivo General	19
Objetivos Específicos	19
Marco Conceptual	20
Análisis Financiero.....	20
Valoración de Empresas.....	21
Creación de Valor.....	21
Modelo de William Sharpe CAPM (Capital Asset Pricing Model)	22
Modelo de Valoración de Activos de Capital	22
Modigliani y Miller, Estructura de Capital	23
Economic Value Added (EVA).....	23
Análisis Del Entorno Macroeconómico Y Sectorial	23
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa	27
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	28
Análisis Financiero de Nutresa	29
Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera.....	29
Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultados	34
Indicador de Liquidez	36
Nivel de Endeudamiento	36

	7
Apalancamiento.....	37
Análisis De La Posición De Liquidez De La Empresa.....	39
Indicador de liquidez Grupo Nutresa S.A	39
Análisis de Liquidez Ciclo de Maduración o Ciclo Operativo.....	40
Indicadores financieros clave	42
Rotación de Activos	42
Liquidez General.....	42
Prueba Acida	43
Árbol de Rentabilidad	44
Comparación entre ROCE y WACC.....	44
Cálculos del ROCE	44
Cálculos del costo de la deuda	45
Cálculos WACC.....	45
Cálculos UODI Y EVA.....	46
Cálculo de Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes.....	46
Costo Del Patrimonio Con Su Nivel De Apalancamiento.....	49
Interpretación y análisis de Resultados de Comparación del ROCE con el WACC.....	51
Principales Fuentes De Financiación De La Empresa.....	53
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)	54
Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y Medios de Financiación que se están Utilizando	58
Grupo Nutresa (en millones de COP).....	58

Grupo Bimbo (en millones de MXN).....	8
Alpina (en millones de COP).....	58
Cálculos de Ratios Financieros	59
Ratio Deuda/Patrimonio	59
Ratio Deuda/Activos	59
Cobertura de Intereses.....	59
Implicaciones y Motivaciones.....	59
Grupo Nutresa	59
Grupo Bimbo.....	59
Alpina.....	60
Análisis De Las Expectativas De Generación De Beneficios De La Empresa	62
Análisis De La Política De Dividendos Que Ha Adoptado La Empresa En Los Últimos Cinco (5)	
Años	64
Variables De Los Mercados Financieros Internacionales	66
Conclusiones	68
Recomendaciones	69
Referencias Bibliográficas.....	70
Apéndices	73

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Variaciones en las cifras del Balance General</i>	30
Tabla 2 <i>Composición del Activo</i>	31
Tabla 3 <i>Relación Deuda-Patrimonio</i>	33
Tabla 4 <i>Indicador de Liquidez – Grupo Nutresa</i>	36
Tabla 5 <i>Nivel de Endeudamiento – Grupo Nutresa</i>	36
Tabla 6 <i>Apalancamiento</i>	37
Tabla 7 <i>Ratio Financiero</i>	39
Tabla 8 <i>Liquidez Ciclo de Maduración o Ciclo Operativo</i>	41
Tabla 9 <i>ROCE y WACC – Grupo Nutresa</i>	44
Tabla 10 <i>Calculo del ROCE de los tres ultimo años</i>	45
Tabla 11 <i>Cálculo del costo de la deuda – Grupo Nutresa</i>	45
Tabla 12 <i>Cálculo del WACC</i>	46
Tabla 13 <i>Cálculo de la utilidad op. después de impuestos y del EVA</i>	46
Tabla 14 <i>Cálculo del NOA</i>	47
Tabla 15 <i>Cálculo del RNOA (Rentabilidad de los Activos Operativos Netos)</i>	47
Tabla 16 <i>Cálculo FLEV</i>	48
Tabla 17 <i>Cálculo del NEP (Índice de Endeudamiento)</i>	48
Tabla 18 <i>ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes)</i>	49
Tabla 19 <i>Costo de Patrimonio</i>	50
Tabla 20 <i>Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo</i>	54
Tabla 21 <i>Análisis del Grado de Apalancamiento Financiero</i>	55
Tabla 22 <i>Análisis del Grado de Apalancamiento Total</i>	56

Tabla 23 *Ratio Precio a Ganancia (PER)*..... 62

Tabla 24 *Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)*..... 62

Lista de Figuras

Figura 1 <i>DOFA Nutresa S.A.</i>	27
Figura 2 <i>Estructura Organizacional 2024</i>	28
Figura 3 <i>Variaciones en las cifras del Balance General</i>	29
Figura 4 <i>Composición del Activo</i>	31
Figura 5 <i>Composición del patrimonio</i>	32
Figura 6 <i>Relación deuda – patrimonio</i>	33
Figura 7 <i>Volumen y crecimiento de Ventas</i>	35
Figura 8 <i>Árbol de Rentabilidad – Grupo Nutresa</i>	44
Figura 9 <i>Resultados de Comparación del ROCE con el WACC</i>	51
Figura 10 <i>La política de dividendos de Nutresa</i>	64

Listado de Apéndices

Apéndice A <i>Estado de Situación Financiera Comparativo</i>	73
Apéndice B <i>Estado de Resultados Comparativo</i>	76
Apéndice C <i>Estado de Flujo de Caja Comparativo</i>	78
Apéndice D <i>Análisis horizontal y vertical Estado de Situación Financiera</i>	80
Apéndice E <i>Análisis Horizontal y Vertical Estado de Resultados</i>	87
Apéndice F <i>Análisis Horizontal del Estado de Flujo de Efectivo</i>	89

Introducción

Nutresa, con su portafolio de marcas reconocidas como Noel, Alpina, Chocolates Cruz Roja y Doria, representa un ejemplo excepcional de éxito empresarial en la industria de alimentos. A través del análisis financiero y la valoración de esta compañía, Asimismo obtendremos conocimientos teóricos y también desarrollaremos habilidades prácticas para evaluar y tomar decisiones financieras en el contexto de una empresa real.

En el diplomado profundizaremos en los principios financieros fundamentales y los aplicaremos a través de un análisis exhaustivo a la empresa escogida en este caso Nutresa analizaremos los estados financieros de Nutresa y evaluaremos su rentabilidad, solvencia, liquidez y eficiencia operativa a través de ratios financieros, indicadores clave y análisis comparativos.

Analizaremos las estrategias de inversión, financiación y gestión de riesgos implementadas por la compañía, y las compararemos con las mejores prácticas del sector.

Todo este análisis se realizará para tres años consecutivos iniciando en el 2021 y finalizando con el 2023 para tener una información más extensa y que el uso de los distintos indicadores financieros nos permita llegar a información exacta que aporte de manera significativa a la toma de decisiones

La creación y acumulación de riqueza requiere de habilidades y conocimientos que permitan prever posibles resultados la probabilidad de que estos se den, tanto en la administración de una empresa en que está en marcha, como a hora de determinar la viabilidad de un proyecto, para ello es necesario conocer de manera fidedigna la situación de una empresa, y esto requiere de estados financieros que sean comprensibles, que muestren información relevante, que sean fieles a la situación de la empresa y que se puedan comparar con otros

estados financieros, lo anterior con el fin de dar a los inversionistas opciones rentables con la posibilidad de calcular los riesgos.

El Grupo Nutresa que fue elegido por su importancia en el mercado colombiano, las posibilidades de expansión dentro del país y fuera de él, la capacidad de gestionar el patrimonio y el apalancamiento para generar rentabilidad, un fondo de maniobra sólido que le permite cubrir las obligaciones a corto y largo plazo y que le da la posibilidad de realizar inversiones, adicionalmente la importancia de la industria de alimentos hace que sea una empresa de interés para el país.

Descripción del Problema

El Grupo Nutresa (2024) indica que es una sociedad anónima constituida en el año 1920 en la ciudad de Medellín por Felipe Pozuelo, es una empresa con muy buena reputación en Colombia, lidera el sector alimenticio en del país al agrupar importantes marcas como Doria, Crem Helado, Zenú, Choco listo, entre otros, esta empresa fue recientemente adquirida por el Grupo Gilinski, que se hizo con el 99.38% de la compañía, cuenta con activos por 15.600 (millones de dólares) mdd y pasivos por 9.200 mdd lo que la deja con un patrimonio de 6.400 mdd.

El Grupo Nutresa (2024) indica que las empresas agrupadas en este holding presentaron ingresos en el año 2023 por valor de 18.900 mdd, lo que representó un incremento del 11% frente al 2022 que, aunque significativo es una desaceleración, ya que en el año anterior fue de 34%, de los ingresos de 2023, 739.6 mdd fueron convertidos en utilidad neta.

La matriz del Grupo Nutresa se ubica en Medellín Colombia y cotiza en la bolsa de valores de Nueva York cuenta con presencia 17 países de 5 continentes por medio de 8 frentes de negocios que ofrecen al mercado 120 marcas, esta serie de características hace que Nutresa ofrezca la posibilidad de hacer un análisis amplio de su situación económica, de las posibilidades de mercado y de la importancia estratégica que representa para Colombia.

La estrategia del Grupo Nutresa está basada en conservar el capital natural, así como la ampliación del capital social, esto dentro de la sostenibilidad como marco de actuación, priorizando el progreso por medio del desarrollo de capacidades, garantizando la seguridad alimentaria y la exclusividad en los negocios, dentro de esta estrategia contempla un abastecimiento responsable, circularidad de las soluciones y la eco eficiencia con la finalidad preservar el planeta.

La situación geopolítica volátil de los últimos dos años generó alza en los precios a nivel mundial, permitiendo ver de forma clara la importancia geoestratégica de la industria alimenticia, para un país como Colombia dependiente de las importaciones y por lo tanto de los precios internacionales que tienen tendencias alcistas desde la pandemia, es fundamental el fortalecimiento de la industria propia, no solo para satisfacer la demanda interna sino para ofrecer a los mercados internacionales teniendo en cuentas que las exportaciones en estos casos no son solo una fuente de ingresos de divisas sino una ventaja para negociaciones y acuerdos con otros países.

La amplia gama de productos que ofrece Nutresa al mercado colombiano, así como los más de 100 años de funcionamiento, le da una posición privilegiada sin embargo la separación del GEA la obliga a plantear estrategias de manejo del capital propio y del apalancamiento que le permitan seguir creciendo y sustituir de forma efectiva las ventajas de pertenecer al grupo. Este tipo de estrategias solo puede ser acertadas si se realizan desde un amplio análisis de la situación financiera actual e histórica por medio de la interpretación de los estados financieros consolidados de forma que permitan conocer indicadores como nivel de endeudamiento, rentabilidad del patrimonio y margen neto de rentabilidad, entre otros para tomar decisiones acertadas, que le permitan fortalecer la posición a nivel nacional y expandir las operaciones en los demás países donde tiene presencia. ¿Cuál es la realidad financiera del Grupo Nutresa y como los estados financieros pueden servir de herramienta para que los inversionistas determinen si esta les puede o no generar valor?

Justificación del Problema

Realizar un diagnóstico financiero en el Grupo Nutresa resulta altamente pertinente por lo siguiente:

Grupo Nutresa es una de las empresas más importantes del sector de alimentos procesados en América Latina, con presencia en más de 80 países. Su análisis financiero es de gran relevancia para comprender el panorama actual de la industria y las tendencias que la afectan.

Grupo Nutresa posee una estructura operativa compleja, con presencia en diversos segmentos de mercado y líneas de negocio. Un diagnóstico financiero profundo permite evaluar la rentabilidad y eficiencia de cada unidad de negocio, identificando fortalezas y debilidades para optimizar su desempeño.

La industria de alimentos procesados se caracteriza por su dinamismo y alta competencia. Un diagnóstico financiero actualizado permite a Grupo Nutresa mantenerse a la vanguardia, anticipándose a cambios en el mercado y tomando decisiones estratégicas oportunas.

La información obtenida a través del diagnóstico financiero sirve como base fundamental para la toma de decisiones estratégicas en la empresa. Permite evaluar inversiones, analizar riesgos, optimizar la asignación de recursos y maximizar el valor para los accionistas.

El diagnóstico financiero identifica áreas de mejora en la gestión financiera de Grupo Nutresa, permitiendo implementar estrategias para optimizar el uso del capital, reducir costos y aumentar la rentabilidad.

El diagnóstico financiero de Grupo Nutresa aportará un valor agregado significativo en el campo de acción de las finanzas, de la siguiente manera:

Se convierte en una herramienta fundamental para el análisis financiero de la empresa, permitiendo evaluar su situación financiera actual y su evolución en el tiempo.

Facilita la identificación de oportunidades de negocio rentables y la toma de decisiones oportunas para aprovecharlas.

Evaluación de Riesgos: Permite evaluar y gestionar adecuadamente los riesgos financieros que enfrenta la empresa, protegiendo su solvencia y estabilidad.

Brinda mayor transparencia a la información financiera de Grupo Nutresa, aumentando la confianza de los inversionistas y stakeholders.

Sirve como referencia para comparar el desempeño financiero de Grupo Nutresa con empresas del mismo sector, identificando mejores prácticas y áreas de mejora.

Contribuye al conocimiento y la investigación en el campo de las finanzas, proporcionando información valiosa para estudiantes e investigadores.

En conclusión, el diagnóstico financiero de Grupo Nutresa es una herramienta fundamental para la toma de decisiones estratégicas, la mejora de la gestión financiera y la generación de valor para la empresa. Su realización aporta un valor agregado significativo en el campo de acción de las finanzas, tanto para la empresa en sí como para la comunidad académica y financiera en general

Objetivos

Objetivo General

Aplicar un análisis de los estados financieros de los años 2021, 2022, 2023, en 4 meses del Grupo Nutresa, utilizando diferentes indicadores de rentabilidad, liquidez, endeudamiento y gestión, para determinar la situación financiera emitiendo recomendaciones que permitan mejorar la situación financiera de la empresa.

Objetivos Específicos

Evaluar la repercusión de las variaciones en las diferentes cuentas en la situación financiera de la empresa mediante análisis horizontal y vertical, con el fin de establecer los cambios más importantes que relejen la realidad de la empresa

Comprender el uso de los cuatro grupos de indicadores en los estados financieros y la información que aporta cada uno, con el propósito de establecer su generación de valor

Emitir recomendaciones a los inversionistas tras un análisis profundo de los estados financieros, para establecer al Grupo Nutresa como vehículo de inversión.

Marco Conceptual

El diagnóstico financiero es una herramienta fundamental para evaluar la situación financiera de una empresa y sobre todo su capacidad para generar valor. Para realizar el diagnóstico financiero completo y profundo, realizaremos un marco conceptual sólido que va a el análisis del Grupo Nutresa

Análisis Financiero

El análisis financiero es un proceso metódico que nos permite evaluar la rentabilidad, la solvencia, la liquidez y la eficiencia operativa de una empresa. Se realiza a través de la interpretación de los estados financieros, como el balance general, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo. Para el análisis de Grupo Nutresa, vamos a utilizar diferentes indicadores financieros, como:

Ratios de rentabilidad, el cual cuenta con una margen de utilidades brutas, margen de utilidades operativas, margen neto, ROA, ROE, etc.

Ratios de solvencia, cuenta con la deuda a patrimonio, cobertura de intereses, etc.

Ratios de liquidez, cuenta con la razón corriente, prueba ácida, etc.

Ratios de eficiencia, cuenta con la rotación de activos, rotación de inventarios, etc.

El autor Graham consideraba que el análisis financiero debía basarse en una evaluación profunda de los fundamentos económicos y financieros de una empresa, buscando identificar aquellas que cotizaban por debajo de su valor intrínseco (Benjamin Graham)

Brennan y Van Horne consideraban el análisis financiero como una herramienta integral para la toma de decisiones financieras en las empresas, resaltaban la importancia de la información financiera precisa y confiable para realizar un análisis financiero efectivo. (John J. Brennan y James C. Van Horne)

Valoración de Empresas

La valoración de empresas es el proceso de estimar el valor de una empresa en un momento determinado. Existen diferentes métodos de valoración, como el método de descuento de flujos de efectivo (DCF), el método de múltiplos comparables y el método de activos netos ajustados. Para la valoración de Grupo Nutresa, se utilizará una combinación de estos métodos, considerando factores como las perspectivas de crecimiento de la empresa, el riesgo del negocio y el entorno competitivo.

Como lo menciona (Betancour, 2010, p. 27)

La valoración de empresas es un proceso bastante complejo que implica la estimación del valor de una empresa en un momento determinado. Existen diversos métodos para realizar la valoración de empresas, cada uno con sus propias ventajas y desventajas. Uno de los métodos más utilizados es el Descuento de Flujos de Efectivo (DDF)

La valoración de empresas es un proceso fundamental para la toma de decisiones estratégicas, la evaluación de inversiones y la comprensión del desempeño financiero de una empresa. Entre los diversos métodos existentes, el Valor Económico Agregado (EVA), como lo propone (Gudiño et. al, 2020, p.6) en su artículo "Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra", se ha convertido en una herramienta de gran relevancia para la valoración empresarial

Creación de Valor

La creación de valor es el objetivo fundamental de todas las empresas. Ya que hace referencia a la capacidad que tiene la empresa para generar valor para sus accionistas, clientes, empleados y la sociedad a nivel general. El análisis de la creación de valor en Grupo Nutresa se enfocará en evaluar:

La rentabilidad de las inversiones realizadas por la empresa.

La eficiencia en el uso de los recursos.

El impacto social y ambiental de las actividades de la empresa.

Porter (s.f.) considera que la creación de valor sostenible proviene de la creación y el mantenimiento de una ventaja competitiva en el mercado. En donde se propone el análisis de las cinco fuerzas competitivas (poder de negociación de proveedores y compradores, amenaza de nuevos entrantes, rivalidad entre competidores existentes y amenaza de productos o servicios sustitutos) para identificar oportunidades de creación de valor

Rappaport (s.f.) define la creación de valor como el aumento en el valor presente neto (VPN) de la empresa para sus accionistas. Introduce el concepto de EVA como una medida de la creación de valor que resta el costo de capital de las utilidades netas de la empresa

Modelo de William Sharpe CAPM (Capital Asset Pricing Model)

Sharpe (1964) indica que el Modelo de Valoración de Activos de Capital (CAPM) de William Sharpe es una herramienta fundamental en la teoría financiera moderna. Ya que este modelo establece una relación entre el riesgo y el rendimiento esperado de los activos financieros. Según el CAPM, el rendimiento esperado de una inversión es igual a la tasa libre de riesgo más una prima de riesgo, que es proporcional a la beta del activo una medida de su volatilidad relativa al mercado.

Modelo de Valoración de Activos de Capital

Black y Scholes (1973) indican que el Modelo de Valoración de Activos de Capital hace referencia generalmente al CAPM, como mencionamos de manera anterior. Sin embargo, también puede incluir otros enfoques y modelos para la valoración de activos financieros, como el modelo de valoración de opciones de Black-Scholes o el Arbitrage Pricing Theory (APT).

Estos modelos buscan explicar y predecir el comportamiento de los precios de los activos financieros basándose en diferentes factores y premisas.

Modigliani y Miller, Estructura de Capital

Modigliani y Miller (1958) desarrollaron una serie de proposiciones sobre la estructura de capital de las empresas. Sus teoremas fundamentales (Proposición I y Proposición II) afirman que, en un mercado perfecto (sin impuestos, costos de quiebra, ni asimetrías de información), el valor de una empresa no depende de su estructura de capital. Esto quiere decir, la combinación de deuda y capital propio que una empresa utiliza para financiarse no afecta su valor total

Proposición I, es el valor de una empresa no depende de su estructura de capital.

Proposición II, es el costo del capital propio de una empresa aumenta linealmente con el aumento de la proporción de deuda, debido a que la deuda incrementa el riesgo financiero.

Economic Value Added (EVA)

Stewart (1991) indica que el Economic Value Added (EVA) es un indicador financiero desarrollado por Joel Stern y Bennet Stewart que mide el valor económico generado por una empresa. El EVA es la diferencia entre el rendimiento de la empresa y su costo de capital. Es una medida de desempeño financiero que busca reflejar el verdadero valor económico agregado por una empresa en un periodo determinado.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

Grupo Nutresa nace a comienzos del siglo XX en medio del desarrollo industrial colombiano, nace exactamente en 1920, Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, convertida más adelante en Compañía Nacional de Chocolates S.A, es la empresa líder en alimentos procesados en Colombia, con el 52,3% de participación de mercado consolidado y uno de las organizaciones más relevantes del sector en América Latina,

con ventas consolidadas por COP 17,0 billones a través de ocho unidades de negocio: Cárnicos, Galletas, Chocolates, Cafés, Tresmontes Lucchetti (TMLUC), Alimentos al Consumidor, Helados, Pastas y otros. (Grupo Nutresa, 2021).

Grupo Nutresa (2021) indica que desde sus comienzos la compañía ha trabajado arduamente para mantener la calidad en sus productos y ser reconocida por su excelencia y sostenibilidad, esta presentó un desempeño superior en las tres dimensiones de la sostenibilidad, en la Social donde demostró atracción y fidelización del talento y reporte social, en la sostenibilidad ambiental, empaques, riesgos asociados al agua, eco-eficiencia operacional, y reporte ambiental y sostenibilidad económica, generando salud y nutrición, gestión de la innovación, estrategia de impuestos, materialidad, gestión de la relación con clientes, y participación en la construcción de lo público Durante los 102 años de historia, Nutresa ha distribuido dividendos a sus accionistas en 98 de ellos, en los últimos 50 años el dividendo ha sido mayor a la inflación, lo que significa que la compañía ha multiplicado por 6,2 el rendimiento pagado a sus accionistas.

Del mismo modo se observa que Nutresa pertenece al sector económico con un código CIU 6613, Otras Actividades Relacionadas Con El Mercado De Valores, en donde se ve que está posicionada en el mercado, como la compañía líder del sector de Alimentos y bebidas en Colombia, y la más sostenible en el mundo, cuenta con un amplio portafolio de productos y marcas, adicional está ubicada dentro de las empresas con mejor Índice de Inversión Social Privada en Colombia.

Además, según el Grupo Nutresa (2021) El IISP refleja el desempeño de inversión social de 151 de las 1.000 empresas más grandes de Colombia en términos de ventas. En conjunto, los ingresos de estas 151 compañías que participaron en el estudio equivalen al

58% del PIB nacional y su inversión social alcanzó los COP 3,6 billones en 2021. (p.2).

Esto refleja que la compañía maneja buenas prácticas de inversión social privada en el país, y que se esfuerza por mejorar las condiciones de vida de comunidades. El posicionamiento competitivo de Grupo Nutresa se fundamenta en la fortaleza de sus marcas líderes, capacidad de innovación y en su sistema de distribución extenso que le permite atender más de 1,4 millones de puntos de venta en Colombia y a nivel internacional.

Esta compañía, cuenta con una fuerza de venta directa y otra indirecta a través de las cuales llega a más de 172.000 clientes en todo el país. En los últimos 10 años el crecimiento del ebitda fue superior al crecimiento de las ventas con una tasa de crecimiento anual compuesta del CAGR de 10.43%. Asimismo, como lo menciona Tuberquia, (2024) “Distribuida en seis regionales, Comercial Nutresa cuenta con 26 centros de distribución para conectar marcas, productos y servicios con clientes, compradores y consumidores.” (p.10)

Como lo menciona el Grupo Nutresa (2022) “En 2021, las ventas de Grupo Nutresa crecieron el 14,5% y su utilidad neta se ubicó en COP 676.879 millones, con un crecimiento del 17,6%.” (p.5) Mientras que en el año 2023 la utilidad neta de la compañía fue de 720.483 millones de pesos, lo que representó una caída de 18,4% frente a lo reportado en el 2022 (882.976 millones de pesos). Del mismo modo Ciguenza, N. (2024) “Por su parte, las ventas internacionales ascendieron a 7,7 billones de pesos, un 11,2 por ciento más que las del año anterior.” (p.3)

Langebaek (2022) indica que históricamente, Nutresa ha logrado aumentar sus precios en línea con la inflación de alimentos, en donde esta inflación se ha ubicado en promedio en 5.3% y Nutresa ha logrado aumentar sus precios en un 5.0% y en los últimos trimestres el efecto ha sido

más pronunciado, donde la compañía ha aumentado sus precios 283 PBS por encima del IPC de alimentos. Es decir, que la compañía sería capaz de trasladar gradualmente tales efectos al consumidor final, lo cual mitigaría los efectos a nivel de rentabilidad, dado los datos históricos. El incremento en el precio de las materias primas, factores climáticos adversos y problemas en las cadenas de suministro, entre otros, han generado algunas presiones inflacionarias a nivel mundial. Adicionalmente, a nivel local se le suman factores como el Paro Nacional y la fuerte devaluación del peso colombiano.

Como lo menciona el Grupo Nutresa, (2021) Entre los proveedores, más destacados y ejemplares del Grupo Nutresa, el 41% son pequeñas y medianas empresas, algunos de estos son: Festos S.A.S, Cartón de Colombia S.A, Mane Sucursal Colombia, Frimac S.A, entre otros. La compañía cuenta con 45.803 empleados en Colombia, tiene una junta directiva, conformada por el presidente de la Junta Directiva Jaime Gilinski Bacalel y el vicepresidente directivo Gabriel Gilinski Kardonski, entre otros miembros independientes. (p. 5)

Asimismo, la organización gestiona y promueve la innovación de alto impacto en colaboración con el ecosistema de ciencia, tecnología e innovación global, buscando adquirir nuevos conocimientos que permitan la investigación y desarrollo de productos, servicios, experiencias y modelos de negocio. Utilizando softwares como imagix, el cual aumenta y gestiona la productividad perfeccionando el uso adecuado de los recursos, tanto internos como externos.

También como lo menciona James (2023) En Grupo Nutresa, la transformación digital se materializa a través de una estrategia de fortalecimiento de capacidades que contribuye al cumplimiento de sus objetivos, su crecimiento sostenible y rentable y su innovación

permanente; al mismo tiempo que beneficia a proveedores, clientes, compradores y consumidores. Grupo Nutresa tiene presencia directa en Colombia, Chile, Costa Rica, Guatemala, México, Panamá, Estados Unidos, Venezuela, Ecuador, El Salvador, Nicaragua, Perú, República Dominicana, Malasia, las Filipinas y Sudáfrica (p.4)

Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa

Figura 1

Análisis de, oportunidades, debilidades, fortalezas y amenazas DOFA Nutresa S.A



Fuente. Elaboración propia

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

Grupo Nutresa S.A., es una sociedad de la especie de la anónima comercial, fundada el 12 de abril de 1920 de carácter comercial a la industria de procesamiento de alimentos, en donde se puede identificar su extenso portafolio de productos y marcas, donde se evidencia que operacionalmente el Grupo Nutresa está conformado por los negocios de Cárnicos, Galletas, Chocolates, Tresmontes Lucchetti -TMLUC-, Café, Alimentos al Consumidor, Helados y Pastas.

Tiene su sede o domicilio principal en Medellín, asimismo se puede ver que las acciones de Nutresa cotizan en la bolsa de valores de Bogotá, donde se observa que el Grupo Sura es el mayor accionista, contando con 161.287.111 títulos, teniendo de este modo una participación de 35,20%. A continuación, se muestra la estructura de gobierno dentro de la compañía:

Figura 2

Estructura Organizacional 2024



Fuente. Adaptado de *Estructura de gobierno*. [infografía], por Nutresa S.A., 2024, <https://gruponutresa.com/etica-y-gobierno-corporativo/equipo-directivo/>

Análisis Financiero de Nutresa

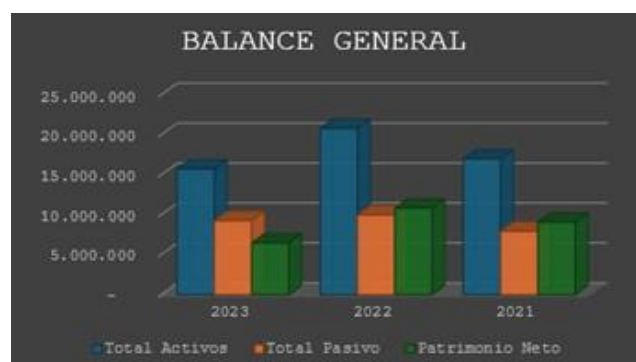
Para este análisis financiero se tomaron los tres últimos periodos (2021, 2022, 2023) de la compañía donde se evidencia su estado de situación financiero en el Apéndice A, el estado de resultado en el Apéndice B y su estado de flujo de efectivo en el Apéndice C.

Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera

Dicho lo anterior es necesario identificar en el Apéndice A Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Situación Financiera en donde podemos observar que el Grupo Nutresa S.A. ha ido incrementando el nivel de sus activos durante el periodo 2021 a 2023, reflejándose primordialmente en los activos fijos en la adquisición de propiedades, plantas y equipos - bruto , en donde se observa un aumento de \$ 893.063 en el período 2022, respecto del año anterior, estos tienen una participación por encima del 39% para el año 2021 y un 36 % para el año 2022 teniendo de esta forma una disminución del 3%, mientras que para el año 2023, se observa un crecimiento de 37% en la estructura del activo total.

Figura 3

Variaciones en las cifras del balance general



Fuente. Elaboración Propia

Tabla 1*Variaciones en las cifras del balance general*

	2023			2022			2021			
	2023	2022	2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal V. Absoluta	Análisis Horizontal V. Relativa	Análisis Vertical	Análisis Horizontal V. Absoluta	Análisis Horizontal V. Relativa	Análisis Vertical
Total, Activos	15.688.830	20.757.388	16.956.483	100 %	5.068.558	-24%	100 %	3.800.905	22%	100 %
Total, Pasivo	9.244.549	9.952.691	7.914.370	59%	-	-7%	48%	2.038.321	26%	47%
Patrimonio neto	6.444.251	10.804.697	9.042.113	41%	4.360.446	-40%	52%	1.762.584	19%	53%

Nota. Esta tabla muestra la variación entre el activo, pasivo y patrimonio.

Fuente. Elaboración Propia

Por otro lado, se puede evidenciar la afectación que la empresa afrontó en el año 2023 en su patrimonio. Mientras que se ve en el pasivo una ligera disminución, demostrando de esta forma que la empresa ha bajado un poco las obligaciones financieras, asimismo se observa que su nivel de endeudamiento y apalancamiento es realmente alto, como se observa en la figura 3 y tabla 1

Figura 4*Composición del activo**Fuente.* Elaboración Propia**Tabla 2***Composición del activo*

	2023		2022		2021	
	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	Análisis Vertical	Análisis Horizontal
	V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Total, Activos Corrientes	5.781.799	37%	6.799.989	48%	4.594.765	27%
Total Activos No Corrientes	9.907.031	63%	13.957.319	13%	12.361.718	73%

Nota. Esta tabla muestra la composición del activo. *Fuente.* Elaboración Propia

Como se observa en la gráfica anterior (figura 4 y la tabla 2), se logra evidenciar una disminución en los Activos Corrientes de 2022 a 2023, pasando de 6.799.989 a 5.781.799, respectivamente. Esta reducción podría indicar una gestión más conservadora de los recursos corrientes o posiblemente una reasignación de fondos hacia otras áreas de la empresa. Sin embargo, es importante tener en cuenta que el monto de 5.781.799 en 2023 todavía supera el

valor de 4.594.765 registrado en 2021, lo que sugiere que la empresa aún mantiene una cantidad significativa de activos corrientes.

En cuanto a los Activos No Corrientes, se observa una tendencia similar de disminución de 2022 a 2023, con el monto cayendo de 13.957.399 a 9.907.031, respectivamente. Esta reducción podría indicar una estrategia de desinversión o un cambio en la estructura de los activos de la empresa. Sin embargo, nuevamente es importante destacar que el monto de 9.907.031 en 2023 todavía supera el valor de 12.361.718 registrado en 2021, lo que sugiere que, a pesar de la disminución, la empresa aún mantiene una cantidad considerable de activos no corrientes.

Figura 5

Composición del patrimonio



Fuente. Elaboración propia

Como se observa en la anterior figura 5 la composición del patrimonio en la empresa Nutresa incluye capital, prima de emisión, reservas acumuladas y diferencias de conversión. Siendo estos elementos un reflejo en la estructura del financiamiento del Grupo Nutresa el cual puede influir en su salud financiera, de este modo se evidencia que el capital se mantuvo constante durante los tres años, con un valor de \$2,301,00. Esto representa el monto de dinero

que los accionistas han invertido inicialmente en la empresa a cambio de acciones. De modo análogo sé que hay una disminución en la prima de emisión significativamente en el año 2023, pasando de \$546,832 en los años 2021 y 2022 a \$117,170 en el año 2023. Asimismo, se ve que en las reservas acumuladas muestran una variación a lo largo de los años. Aumentan ligeramente en el año 2022 a \$2,523,516, en comparación con \$2,317,419 en el año 2021, y luego disminuyen a \$2,495,020 en el año 2023. Por otro lado, se observa que en las diferencias de conversión se observa una tendencia similar a las reservas acumuladas. En la cual se disminuye para el año 2023 a \$3,829,760, en comparación con \$7,732,048 en el año 2022, y \$6,175,561 en el año 2021.

Tabla 3

Relación deuda-patrimonio

Año	2023	2022	2021
Relación Deuda Patrimonio	1,4345	0,9211	0,8753

Nota. Esta tabla muestra la relación que hay ente la deuda patrimonio.

Fuente. Elaboración Propia

Figura 6

Relación deuda – patrimonio



Fuente. Elaboración propia

Como se observa en la tabla y en la figura 6 se observa un incremento significativo en la relación Deuda-Patrimonio de 2021 a 2023. En 2021, la relación era de 0,8753, lo que indicaba que aproximadamente el 87,53% del financiamiento provenía de los accionistas y el 12,47% de los acreedores. Sin embargo, esta relación aumentó a 0,9211 en 2022 y a 1,4345 en 2023. Esto sugiere un cambio hacia una mayor dependencia de la deuda como fuente de financiamiento en los últimos años.

El aumento en la relación Deuda-Patrimonio puede tener varias implicaciones para Nutresa. Por un lado, una mayor dependencia de la deuda puede aumentar la carga financiera de la empresa en términos de pagos de intereses y principal. Además, un mayor nivel de endeudamiento puede aumentar la vulnerabilidad de la empresa ante cambios en las condiciones del mercado o la economía, ya que se requerirá un flujo de efectivo más alto para cumplir con las obligaciones financieras.

Para finalizar es de suma importancia reconocer que el aumento en la relación Deuda-Patrimonio de Nutresa refleja una mayor proporción de financiamiento proveniente de deuda en comparación con los fondos proporcionados por los accionistas. Esto sugiere un mayor riesgo financiero y destaca la importancia de una gestión prudente de la deuda para mantener la estabilidad financiera a largo plazo.

Análisis Horizontal y Vertical del Estado de Resultados

Para poder comprender de mejor forma la evolución de los ingresos, costos y gastos del Grupo Nutresa S.A. es necesario identificar su volumen y crecimiento que han tenido durante los tres últimos años en sus ventas

Figura 7*Volumen y crecimiento de ventas*

Fuente. Elaboración propia

Como se observa en la figura anterior, el Grupo Nutresa durante los años 2021, 2022 y 2023 muestra una tendencia general positiva en donde se observa que entre 2021 y 2022, los ingresos totales aumentaron de 12.738.271 a 17.037.823, lo que indica un crecimiento significativo del 33.6%. Este aumento sugiere una mejora en las ventas, impulsada por un aumento en la demanda de los productos y por una estrategia de marketing efectiva

Asimismo, se observa que la tendencia positiva continúa en 2023, con un aumento adicional en los ingresos totales a 18.906.264. Este crecimiento del 10.9% con respecto al año anterior indica una continua fortaleza en el desempeño de la empresa reflejando de esta manera un mayor alcance en el mercado teniendo así una introducción exitosa de nuevos productos.

Logrando identificar de esta forma que el Grupo Nutresa ha experimentado un crecimiento constante en sus ingresos totales durante los tres períodos mencionados, lo que indica un desempeño positivo en sus ventas y una posición sólida en su mercado objetivo.

Indicador de Liquidez**Tabla 4***Indicador de liquidez – Grupo Nutresa*

Año	2023		2022		2021	
Total, Activo Corriente	5.781.799		6.799.989		4.594.765	
Total, Pasivo Corriente	3.703.273	1,56	3.808.715	1,79	2.628.037	1,75

Nota. Esta tabla muestra el indicador de liquidez.

Fuente. Elaboración Propia

Como se observa en la tabla 4 la razón corriente, la cual se obtiene al dividir el total activos corrientes con el total pasivo corrientes, dicho esto se puede ver que para el año 2021 se observa una razón corriente de \$ 1.75 a \$1 mientras que para el año 2022 de \$ 1.79 a \$1 y para el año 2023 una razón de \$ 1.55 a \$1, es decir que, los cálculos muestran que la razón corriente del Grupo Nutresa ha disminuido de 2022 a 2023, lo que indica que la empresa tenía una capacidad relativamente menor para cubrir sus obligaciones a corto plazo en 2023 en comparación con 2022. A pesar de esta disminución, la razón corriente sigue siendo mayor que 1 en todos los años, lo que sugiere que la empresa aún tiene una capacidad razonable para cumplir con sus compromisos financieros a corto plazo. Sin embargo, la tendencia decreciente podría requerir una mayor atención a la gestión de los activos y pasivos corrientes para garantizar la salud financiera a corto plazo de la empresa.

Nivel de Endeudamiento**Tabla 5***Nivel de endeudamiento – Grupo Nutresa*

Año	2023		2022		2021	
Total, Pasivo	9.244.579		9.952.691		7.914.370	
Total, Activo	15.688.830	0,59	20.757.388	0,48	16.956.483	0,47

Nota. Esta tabla muestra el nivel de endeudamiento.

Fuente. Elaboración Propia

Como se evidencia en la anterior tabla el nivel de endeudamiento de Nutresa ha fluctuado durante los últimos tres años analizados. En 2021, la relación de endeudamiento era del 47%, en 2022 aumentó ligeramente al 48%, y en 2023 aumentó significativamente al 59%.

Esto indica que, en 2023, una mayor proporción de los activos de Nutresa están financiados por deuda en comparación con los años anteriores. Un nivel de endeudamiento más alto puede aumentar el riesgo financiero de la empresa, ya que está más expuesta a los riesgos asociados con la deuda, como los pagos de intereses y la presión sobre el flujo de efectivo para cumplir con las obligaciones financieras. Es decir que una mayor proporción de los activos de Nutresa esté financiada por deuda en 2023 en comparación con años anteriores implica que la empresa está asumiendo un mayor riesgo financiero. Esto se debe a que el uso excesivo de deuda puede aumentar la carga financiera de la empresa en forma de pagos de intereses y principal, lo que puede afectar negativamente su capacidad para generar ganancias y cumplir con sus obligaciones financieras. Además, un mayor nivel de endeudamiento puede aumentar la vulnerabilidad de la empresa ante cambios en las condiciones del mercado o la economía.

Asimismo, es de suma importancia resaltar que el aumento en el nivel de endeudamiento de Nutresa refleja un cambio en su estructura financiera que puede tener implicaciones tanto positivas como negativas en su salud financiera y su capacidad para generar valor a largo plazo.

Apalancamiento

Tabla 6

Apalancamiento – Grupo Nutresa

Año	2023		2022		2021	
Total, Pasivo	9.244.579		9.952.691		7.914.370	
Total, Patrimonio	6.444.251	143.5	10.804.697	0.92	9.042.113	0.88

Nota. Esta tabla muestra el apalancamiento.

Fuente. Elaboración Propia

Gracias a la anterior tabla se puede ver que el nivel de apalancamiento del Grupo Nutresa ha aumentado significativamente de 2021 a 2023. En 2021, la relación deuda/patrimonio era del 88%, mientras que en 2023 ha aumentado al 143.5%. Esto indica que, en 2023, una mayor proporción de los activos de Nutresa están financiados por deuda en comparación con años anteriores, lo que sugiere un mayor riesgo financiero. Un nivel de apalancamiento más alto puede aumentar la carga financiera de la empresa en forma de pagos de intereses y principal, lo que puede afectar negativamente su capacidad para generar ganancias y cumplir con sus obligaciones financieras. Además, un mayor nivel de apalancamiento puede aumentar la vulnerabilidad de la empresa ante cambios en las condiciones del mercado o la economía.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

El Grupo Nutresa S.A. Utiliza una variedad de opciones de préstamos y créditos ofrecidos por entidades financieras. Como es el caso de las Emisiones de acciones, donde se logró comprender que es una forma de financiamiento la cual se ejerce mediante la emisión de nuevas acciones de la empresa en el mercado de valores. Esto quiere decir que, al emitir acciones, el Grupo Nutresa puede obtener capital fresco de los inversionistas que están dispuestos a comprar las acciones generando de esta manera que el capital se convierta en recursos para la empresa el cual puede utilizarse para financiar sus operaciones, inversiones o pagar deudas. Por otro lado, se logra analizar las emisiones de deuda propias, donde la empresa emite bonos u otros instrumentos de deuda en el mercado financiero provocando que los inversionistas compren estos bonos siendo esta otra forma de obtener financiamiento externo que puede ser a corto o largo plazo.

Donde se logra analizar los siguientes indicadores:

Indicador de liquidez Grupo Nutresa S.A.

Tabla 7

Ratio financiero

Ratio Financiero	2023	2022	2021
Razón Corriente (RC)	1.56	1.79	1.75
Prueba Ácida o Capital Neto de Trabajo (PA)	0.96	1.00	1.09
Fondo de Maniobra (FM)	\$ 2.078.526	\$2.991.274	\$1.966.728

Nota. Esta tabla muestra el ratio financiero.

Fuente. Elaboración Propia

En la anterior tabla se logra identificar la importancia de los indicadores de liquidez la cual proporciona una visión crucial de la capacidad del Grupo Nutresa y de este modo poder hacer frente a sus obligaciones financieras a corto plazo. De lo cual se puede evidenciar que, durante los años 2021, 2022 y 2023, se ha realizado un análisis detallado basado en varios

indicadores claves como es el caso de la Razón Corriente, el cual compara los activos corrientes con los pasivos corrientes, indicando si la empresa puede cubrir sus obligaciones a corto plazo. En el caso del Grupo Nutresa, refleja una disminución en la RC de 2022 a 2023, lo que sugiere una posible reducción en su capacidad para hacer frente a estas obligaciones.

Por otro lado, la Prueba Ácida, que excluye los inventarios del activo corriente, también muestra una disminución de 2022 a 2023 en Nutresa. Esto indica una posible disminución en la capacidad de la empresa para cubrir sus obligaciones a corto plazo, especialmente sin considerar los inventarios.

Finalmente, el Fondo de Maniobra, que refleja la diferencia entre los activos y pasivos corrientes, indica una reducción de la capacidad de Nutresa para financiar sus operaciones a corto plazo de 2022 a 2023. Esta disminución sugiere una mayor presión financiera sobre la empresa.

Para finalizar se puede ver e identificar que el RC, PA y FM muestran una tendencia a la baja en la capacidad de Nutresa para cubrir sus obligaciones financieras a corto plazo de 2022 a 2023, lo que podría indicar un aumento en el riesgo financiero. Siendo de esta manera, sumamente importante que la empresa tome medidas para mejorar su liquidez y garantizar su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras de manera efectiva en el futuro.

Análisis de Liquidez Ciclo de Maduración o Ciclo Operativo

Este análisis proporciona información valiosa sobre la eficiencia en la que el Grupo Nutresa administra sus activos y pasivos circulantes en el proceso de conversión de recursos en efectivo. Durante los años 2021, 2022 y 2023, Nutresa ha experimentado cambios significativos en su ciclo operativo, que se reflejan en varios indicadores clave, como se observa en la siguiente tabla.

Tabla 8*Liquidez ciclo de maduración o ciclo operativo*

Análisis de Liquidez Ciclo de Maduración Ciclo Operativo	2023	2022	2021	
Rotación De Inventarios	8.47	5.67	7.31	Veces
Días De Rotación De Inventarios	43	64	50	Días
Rotación CXC	11.10	9.18	9.21	Veces
Periodo Promedio De Cobro	33	40	40	Días
Rotación De CXP	9.82	7.62	7.25	Veces
Periodo Promedio De Pago	37	48	50	Días
Ciclo Operativo (Días)	39	56	39	Días
Capital De Trabajo Requerido	1.334	831	891	

Nota. Esta tabla muestra el ciclo de maduración y operativo.

Fuente. Elaboración Propia La rotación de inventarios muestra la frecuencia con la que la

empresa convierte su

inventario en ventas. En los últimos tres años, Nutresa ha mejorado su rotación de inventarios, indicando una mayor eficiencia en la gestión de su inventario. Sin embargo, esta mejora no se ha traducido en una reducción proporcional en el ciclo operativo debido a otros factores como las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar.

En donde se observa en la rotación de cuentas por cobrar y cuentas por pagar, junto con sus respectivos periodos promedio de cobro y pago, revela la eficacia de Nutresa en la gestión de sus activos y pasivos circulantes relacionados con las ventas y las compras a crédito. Aunque la rotación de cuentas por cobrar ha aumentado gradualmente, indicando una mejora en la eficiencia de cobro, el aumento en el periodo promedio de pago de cuentas por pagar ha contrarrestado este efecto, prolongando el ciclo operativo el cual que representa el tiempo promedio necesario para convertir los recursos invertidos en efectivo a través de las ventas, ha fluctuado en los últimos años. Aunque el ciclo operativo se mantuvo constante en 39 días en 2021 y 2023, hubo un aumento significativo a 56 días en 2022. Esta variación puede deberse a cambios en las prácticas de gestión de inventarios, cobranza y pago de Nutresa durante ese

período. En general, estos datos muestran la importancia de una gestión eficiente del ciclo operativo para mejorar la liquidez y la rentabilidad de Nutresa.

Indicadores Financieros Clave

$$\text{ROE 2021} = (\text{Utilidad neta}) / (\text{Patrimonio neto} * 100) = (\$708.086) / (\$ 9.042.113 * 100) = 7,83\%$$

$$\text{ROE 2022} = (\text{Utilidad neta}) / (\text{Patrimonio neto} * 100) = (\$ 883.010) / (\$ 10.804.697 * 100) = 8,17\%$$

$$\text{ROE 2023} = (\text{Utilidad neta}) / (\text{Patrimonio neto} * 100) = (\$720.483) / (\$ 6.444.251 * 100) = 11\%$$

Rotación de Activos

$$\text{Rotación de activos 2021} = \text{Ventas} / (\text{Total de activos}) = (\$ 12.738.271) / (\$16.956.483) = 0,75$$

$$\text{Rotación de activos 2022} = \text{Ventas} / (\text{Total de activos}) = (\$ 17.037.823) / (\$ 20.757.388) = 0,82$$

$$\text{Rotación de activos 2023} = \text{Ventas} / (\text{Total de activos}) = (\$ 18.906.264) / (\$ 15.688.830) = 1,21$$

$$\text{ROA 2021} = (\text{Utilidad neta}) / (\text{Total de activos}) = (\$ 708.086) / (\$ 16.956.483) = 4,18\%$$

$$\text{ROA 2022} = (\text{Utilidad neta}) / (\text{Total de activos}) = (\$ 883.010) / (\$ 20.757.388) = 4,25$$

$$\text{ROA 2023} = (\text{Utilidad neta}) / (\text{Total de activos}) = (\$ 720.483) / (\$ 15.688.830) = 4,59$$

Liquidez General

$$\text{Liquidez General 2021} = (\text{Activo corriente}) / (\text{Pasivo corriente}) = (\$ 4.594.765) / (\$ 2.628.037) = 1,75$$

Liquidez General 2022= (Activo corriente) / (Pasivo corriente) = (\$ 6.799.989) / (\$ 3.808.715) =1,79

Liquidez General 2023= (Activo corriente) / (Pasivo corriente) = (\$ 5.781.799) / (\$ 3.703.273) = 1,56

Prueba Acida

Prueba ácida 2021= (Activo corriente-Inventarios) / (Pasivo corriente) = (\$ 4.594.765 - \$ 1.934.456) / (\$ 2.628.037) = 0,897

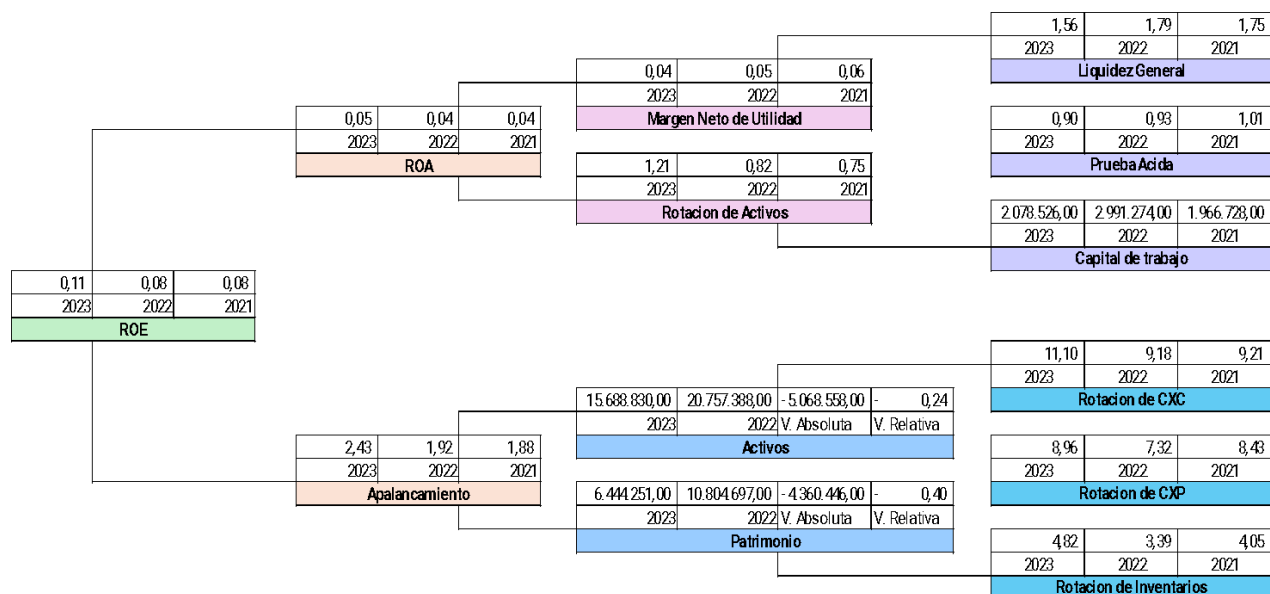
Prueba ácida 2022= (Activo corriente-Inventarios) / (Pasivo corriente) = (\$ 6.799.989 - \$3.263.617) / (\$ 3.808.715) = 0,928

Prueba ácida 2023= (Activo corriente-Inventarios) / (Pasivo corriente) = (\$ 5.781.799- \$ 2.460.276) / (\$ 3.703.273) = 1,146

Árbol de Rentabilidad

Figura 8

Árbol de rentabilidad – Grupo Nutresa



Fuente. Elaboración Propia

Comparación Entre ROCE y WACC

Tabla 9

ROCE y WACC – Grupo Nutresa

	ROCE	WACC	Diferencia
2023	14%	5%	9%
2022	12%	6%	6%
2021	20%	4%	15%

Nota. Esta tabla muestra el ROCE y el WACC. Fuente. Elaboración Propia

Cálculos del ROCE

Tabla 10

Cálculo del ROCE de los tres últimos años

	2023	2022	2021
Utilidad Operativa	\$1.737.850,00	\$ 2.078.294,82	\$ 2.835.209,79
Capital Empleado	\$11.985.557,00	\$16.948.673,00	\$ 14.328.446,00
ROCE (UODI / Capital Empleado)	14,50%	12,26%	19,79%

Nota. Esta tabla muestra el ROCE del Grupo Nutresa.

Fuente. Elaboración Propia

Cálculos del Costo de la Deuda

Tabla 11

Cálculo del costo de la deuda – Grupo Nutresa

Costo de la Deuda						
	2023		2022		2021	
Pasivo Corriente	3.703.273	36%	3.808.715	26%	2.628.037	23%
Patrimonio	6.444.251	64%	10.804.497	74%	9.042.113	77%
D + E	10.147.524	100%	14.613.412	100%	11.670.150	100%
		2023		2022		2021
Costo de la Deuda		11.50%		10.14%		7.21%
Tasa de Impuesto		35%		35%		31%
$KdT = Kd * (1-T)$		0.07		0.07		0.05

Nota. Esta tabla muestra el costo de la deuda.

Fuente. Elaboración Propia

Cálculos WACC

Tabla 12

Cálculo del WACC

Costo de Capital			
	2023	2022	2021
Tasa Libre de Riesgo	3.88%	3.88%	1.52%
Beta Sector Alimentario	0.61	0.61	0.61
EMBI	2.73%	3.07%	3.29%
Prima de Riesgo USA	3.32%	3.28%	3.21%
KE	0.086	0.090	0.068
	2023	2022	2021
E/D+E	41%	52%	53%
D/D+E	24%	18%	15%
Impuestos	35%	35%	31%
WACC	5.3%	5.9%	4.4%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo del WACC.

Fuente. Elaboración Propia

Cálculos UODI Y EVA

Tabla 13

Cálculo de la utilidad op. después de impuestos y del EVA

Calculo UODI			
	2023	2022	2021
Utilidad de Operación	1.737.850	1.453.229	1.065.226
1- Tasa Efectiva de Impuesto	65%	65%	69%
UODI	1.129.603	944.599	735.034
	Calculo EVA		
	2023	2022	2021
UODI	1.129.603	944.599	735.034
Activo Neto	15.688.830	20.757.388	16.956.483
WACC	5.3%	5.9%	4.4%
Cargo por Capital	833.294.	1.218.139	678.259
EVA	296.309	-273.540	56.774

Nota. Esta tabla muestra la utilidad operativa, impuestos y el EVA.

Fuente. Elaboración Propia

Cálculo de Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes

Cálculo del ROCE con sensibilidad del 1%, $ROCE = RNOA + FLEV$ ($RNOA - NNEP$)

Cálculo del RNOA = Ingresos operativos / Activos netos

Tabla 14

Cálculo del NOA

Periodo	2023	2022	2021
Activos	15,688,830	20,757,388	16,956,483
Inversiones a corto plazo	78,747	122,632	27,605
Inversiones a largo plazo	395,294	3,779,173	3,246,024
Activos fiscales diferidos	23,776	40,638	48,315
Activos Operativos	15,191,013	16,814,945	13,634,539
Pasivos	9,244,579	9,952,691	7,914,370
Pasivos por impuesto diferido	1,112,389	1,251,290	1,195,928
Pasivos Operativos	8,132,190	8,701,401	6,718,442
Activos Operativos	15,191,013	16,814,945	13,634,539
Pasivos Operativos	8,132,190	8,701,401	6,718,442
Activos netos - NOA	7,058,823	8,113,544	6,916,097

Nota. Esta tabla muestra el cálculo del NOA.

Fuente. Elaboración Propia

Tabla 15

Cálculo del RNOA (rentabilidad de los activos operativos netos)

Periodo	2023	2022	2021
Ingresos Operativos	720,483	883,01	708,086
Activos netos	7,058,823	8,113,544	6,916,097
RNOA	10.21%	10.88%	10.24%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo del RNOA.

Fuente. Elaboración Propia

La empresa ha logrado ofrecer a sus inversionistas un rendimiento de alrededor del 10% en los tres últimos años, esto a pesar de las variaciones en las ventas, lo que indica que la empresa supo maniobrar, los costos para mantener la utilidad de acuerdo a los activos que se utilizaron para realizar la actividad económica.

$FLEV = \text{Deuda total de la empresa} / \text{Recursos propios}$

Tabla 16*Cálculo FLEV*

Periodo	2023	2022	2021
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	945,363.00	701,113.00	285,911.00
Arrendamiento financiero	858,709.00	890,251.00	723,715.00
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	3,343,662.00	3,778,821.00	3,158,291.00
Deuda financiera neta	5,147,734.00	5,370,185.00	4,167,917.00
Deuda Financiera neta	5,147,734.00	5,370,185.00	4,167,917.00
Recursos propios	6,444,251.00	10,804,697.00	9,042,113.00
FLEV	79.88%	49.70%	46.09%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo FLEV.

Fuente. Elaboración Propia

El Grupo Nutresa en los periodos 2021 y 2022 mantuvo un apalancamiento financiero óptimo acercándose al 50%, en el periodo 2023 su apalancamiento fue elevado aproximándose al 80%, sin embargo, esta variación no se debe a un incremento en la financiación sino la disminución de los recursos propios producto de la pérdida de participación en otras empresas del GEA tras el OPA en el que el grupo Gilinski convirtió en accionista mayoritario.

$$NEP = \text{Pasivo total} / (\text{Activo total} - \text{Pasivo total})$$

Tabla 17*Cálculo del NEP (índice de endeudamiento)*

Periodo	2023	2022	2021
Pasivo total	9,244,579.00	9,952,691.00	7,914,370.00
(Activo total - Pasivo total)	6,444,251.00	10,804,697.00	9,042,113.00
NEP	143.45%	92.11%	87.53%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo del NEP.

Fuente. Elaboración Propia

El nivel de endeudamiento al igual que el apalancamiento presentó un incremento significativo en 2023 por el OPA, en este llevando al pasivo total a superar el patrimonio, siendo

este del 143%, lo que significa que por cada dólar de patrimonio la empresa debe 1 dólar y 43 centavos.

ROCE con sensibilidad del 1%

ROCE 2021 = 10.24% + 46.09% (10.24% - 87.53%)

ROCE 2022 = 10.88% + 49.70% (10.88% - 92.11%)

ROCE 2023 = 10.21% + 79.88% (10.21% - 143.45%)

Tabla 18

ROCE (rentabilidad para poseedores de acciones comunes)

Periodo	2023	2022	2021
ROCE	-96.23%	-29.49%	-25.39%

Nota. Esta tabla muestra el ROCE. *Fuente.* Elaboración Propia

Costo del Patrimonio con su Nivel de Apalancamiento

Tabla 19

Costo de patrimonio

	2023	2022	2021
Tasa libre de riesgo rf	3,88%	3,88%	1,52%
Beta sector alimenticio B	0,61	0,61	0,61
Riesgo de mercado	2,73%	3,07%	3,29%
Apalancamiento	143%	92%	88%
Prima de riesgo			
Rm - rf - Prima del mercado por riesgo	-1,15%	-0,81%	1,77%
KE	3,18%	3,39%	2,60%

Nota. Esta tabla muestra el costo de patrimonio.

Fuente. Elaboración Propia

El rendimiento mínimo del capital osciló en el 3% en los últimos 3 años, si se tiene en cuenta que, de acuerdo al RNOA la rentabilidad sobre el patrimonio ronda el 10% podría decirse que esta es una inversión llamativa para los posibles inversionistas, esto se debe a que la empresa utiliza apalancamiento para financiar la actividad económica.

Interpretación y análisis de Resultados de Comparación del ROCE con el WACC

Figura 9

Resultados de comparación del ROCE con el WACC

Parámetro	2021P	2022P	2023P
Tasa libre de riesgo	1,67%	1,67%	1,67%
Beta (Bloomberg)	0,8590	0,8590	0,8590
Prima de mercado	5,53%	5,53%	5,53%
Riesgo país (EMBI+)	3,12%	3,12%	3,12%
Ku en USD sin riesgo país	6,28%	6,28%	6,28%
Ku en USD con riesgo país	9,40%	9,40%	9,40%
Inflación proyectada en Colombia	4,65%	3,34%	3,08%
Inflación proyectada en Estados Unidos	5,20%	2,30%	2,00%
Devaluación	-0,52%	1,02%	1,06%
Ku (\$)	8,83%	7,47%	7,20%
Kd	5,24%	4,30%	4,55%
WACC	7,07%	7,08%	6,83%

Valoración (cifras monetarias en millones de pesos)	2021P	2022P	2023P
Flujo de caja libre	\$ 287.558	\$ 631.309	\$ 623.262
Valor terminal			
Valor presente de las operaciones	\$ 11.694.112	\$ 11.890.694	\$ 12.079.165
WACC tradicional (Rolling WACC)	7,07%	7,08%	6,83%
Valor operativo de la empresa (VOE)	\$ 11.694.112		
Activos no operativos	\$ 6.881.176		
Pasivos no operativos	\$ 5.514.204		
Valor total de la empresa	\$ 13.061.085		
Número de acciones	460.123.458		
Valor de la acción	\$ 28.386		

Fuente. Universidad Eafit. <https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/6feb39c0-df3f-46b9-a36c-3d532a8b19f9/content>

Se puede observar en la anterior figura diferentes tasas y primas que afectan el costo de capital de la empresa. En la cual se encuentra en primera instancia la tasa libre de riesgo, en donde se evidencia una constancia de 1.67% a lo largo de los tres años proyectados, indicando que las inversiones libres de riesgo tienen un rendimiento estable. De modo análogo se observa que el beta, siendo este un indicador de la volatilidad de las acciones de la empresa en relación con el mercado, también permanece constante en 0.8590. La prima de mercado se mantiene en 5.53%, lo que refleja el riesgo adicional asumido al invertir en el mercado de acciones en general. La inclusión del riesgo país, medido por el índice EMBI+, no parece afectar directamente el costo de capital en este análisis, ya que el Ku en USD (costo de capital en dólares estadounidenses) se mantiene en 9.40%.

Por otro lado, se puede evidenciar que la inflación tanto para Colombia como para Estados Unidos, así como tasas de devaluación. La inflación proyectada en Colombia disminuye de 4.65% en 2021 a 3.08% en 2023, lo que indica una tendencia a la baja en los costos de bienes y servicios en el país. En contraste, la inflación en Estados Unidos muestra una disminución de 5.20% a 2.00% en el mismo período. La devaluación, medida por cambios en el tipo de cambio, muestra una ligera variación positiva en los años proyectados, lo cual podría influir en los costos de importación y exportación para la empresa.

Para finalizar se puede evidenciar que el WACC tradicional (Rolling WACC) se estima en 7.07% para 2021, 7.08% para 2022 y 6.83% para 2023. Este indicador es crucial para evaluar la rentabilidad esperada de proyectos de inversión y decisiones financieras estratégicas. Además, se presenta el valor operativo de la empresa, activos no operativos, pasivos no operativos y el valor total de la empresa, junto con el número de acciones y el valor por acción. Estos datos son

esenciales para los análisis de valoración empresarial y pueden ser utilizados por inversores y analistas para evaluar la salud financiera y el rendimiento potencial del Grupo Nutresa.

Principales Fuentes de Financiación de la Empresa

Grupo Nutresa suscribió una financiación sostenible con Bancolombia por COP 300.000 millones; la primera de su tipo en Colombia ligada a métricas de circularidad de empaques y que busca lograr que el 100% de los empaques de la Compañía sean reciclables, reutilizables y comportables a 2030. El crédito también incluye un indicador de cambio climático – reducir el 40% de las emisiones de gases de efecto invernadero a 2030. (Grupo Nutresa, 2022).

Es decir que el cumplimiento anual de los indicadores acordados en el crédito puede traer resultados de tasa más favorables. Además, el margen de la operación se ajustará a la baja cada año, dependiendo del cumplimiento de estas métricas, lo que generará eficiencias financieras para la Organización. Al mismo tiempo, Grupo Nutresa también se compromete a contribuir a la preservación del planeta mediante el cumplimiento de metas específicas relacionadas con el cambio climático y la economía circular en Colombia y su región estratégica.

Sin embargo, el WACC es una medida crucial para evaluar el costo de financiamiento de una empresa y cualquier cambio en la estructura de financiación, costos de deuda, costos de capital propio o riesgo financiero puede tener un impacto significativo en este indicador, es decir, puede ser afectado, cuando se utiliza una financiación, pues se pueden presentar cambios financieros arriesgados. Por ejemplo, una reducción en la calificación crediticia de la empresa podría resultar en un mayor costo de la deuda, aumentando el WACC.

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Tabla 20

Análisis del grado de apalancamiento operativo

Gao = Ebit / Ventas				
Año	2023	2022	2021	
Ebit	1.013.802	1.123.173	897.685	
Ventas	18.906.264	17.037.823	12.738.271	
Gao	0.05	0.07	0.07	

Nota. Esta tabla muestra el apalancamiento operativo.

Fuente. Elaboración Propia

Como se observa en la tabla anterior se puede identificar que durante los tres últimos años el Grupo Nutresa refleja una variación anual en su EBIT, en donde se observa un aumento de 897.685,00 en 2021 a 1.123.173,00 en 2022 y luego una ligera disminución a 1.013.802,00 en 2023. Esto indica una tendencia positiva seguida de una leve contracción en la rentabilidad operativa durante el último año.

Por otro lado, las ventas de Nutresa también muestran un crecimiento significativo de 12.738.271,00 en 2021 a 17.037.823,00 en 2022 y finalmente a 18.906.264,00 en 2023. Este incremento constante en las ventas refleja una expansión en la actividad comercial de la empresa, lo cual es un buen indicativo de su desempeño en el mercado.

En cuanto al Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), el cual mide la sensibilidad del EBIT a los cambios en las ventas, se logra evidenciar que ha variado ligeramente durante estos años. En 2021 y 2022, el GAO se mantuvo en 0,07, lo que sugiere que por cada aumento del 1% en las ventas, el EBIT aumentó un 7%. Sin embargo, en 2023, el GAO disminuyó a 0,05, lo que indica que el apalancamiento operativo tuvo un efecto menos pronunciado en la rentabilidad operativa en comparación con los años anteriores.

Esto quiere decir que, aunque Nutresa ha experimentado un crecimiento constante en las ventas y una mejora en su EBIT durante los últimos tres años, la disminución en su GAO en 2023 puede indicar una gestión más eficiente de los costos fijos o una estructura operativa ajustada. En donde se puede analizar que es de suma importancia monitorear no solo los resultados financieros absolutos, sino también los indicadores de apalancamiento operativo para entender mejor cómo la empresa gestiona sus operaciones y maximiza su rentabilidad en relación con sus ingresos.

Tabla 21

Análisis del grado de apalancamiento financiero

Gaf = Roe / Ebit			
Año	2023	2022	2021
Roe	11.48%	8.36%	0.00%
Ebit	1.013.802	1.123.173	897.685
Gaf	1.13e-07	7.45e-08	0.00e+00

Nota. Esta tabla muestra el apalancamiento financiero.

Fuente. Elaboración Propia

Como se evidencia en la tabla 21 es necesario identificar que el Grupo Nutresa ha mostrado una mejora significativa a lo largo de estos años en el ROE, partiendo de un 0% en 2021, alcanzando un 8,36% en 2022 y posteriormente aumentando a 11,48% en 2023. En donde es de suma importancia reconocer que el ROE es un indicador crucial que mide la rentabilidad generada para los accionistas en relación con el capital invertido. El aumento constante del ROE sugiere una mejora en la eficiencia operativa y/o financiera de Nutresa durante este período

De modo análogo se observa que el EBIT en donde se evidencia un aumento el cual indica una mayor capacidad de la empresa para generar beneficios antes de considerar los efectos de la deuda e impuestos. Dando paso de este modo al Grado de Apalancamiento Financiero (GAF), el cual es el impacto del uso de la deuda en el retorno sobre el capital propio, en donde se

logra identificar que en 2021 el GAF era de 0,00E+00, lo que significa que el apalancamiento financiero no tenía un efecto visible en el ROE debido a la falta de utilidades. Sin embargo, en 2022 y 2023, el GAF muestra valores pequeños pero positivos (7,45E-08 y 1,13E-07 respectivamente). Aunque estos valores son muy bajos, sugieren que Nutresa está comenzando a utilizar una pequeña cantidad de deuda para aumentar su ROE de manera marginal. Este uso de deuda puede estar contribuyendo a la mejora gradual del ROE a lo largo de los años.

Esto quiere decir que el Grupo Nutresa ha logrado mejorar su rentabilidad medida por el ROE, impulsada por un crecimiento constante en su EBIT. Aunque el GAF aún es muy bajo, su presencia indica un inicio en la utilización del apalancamiento financiero para mejorar el retorno sobre el capital propio. Dicho esto, es necesario resaltar la importancia de gestionar cuidadosamente la estructura de capital para optimizar la rentabilidad y el valor para los accionistas en el largo plazo.

Tabla 22

Análisis del grado de apalancamiento total

$Gat = Roe / Ventas$			
Año	2023	2022	2021
Roe	11.48%	8.36%	0.00%
Ventas	18.906.264	17.037.823	12.738.271
Gat	0.00	0.00	-

Nota. Esta tabla muestra el apalancamiento total.

Fuente. Elaboración Propia

Como se observa en la tabla anterior el grado de apalancamiento total (GAT), Se logra analizar que en 2021 y 2022 se reporta un GAT de 0,00. Esto puede indicar que Nutresa no tenía deuda significativa o que el impacto del apalancamiento, tanto operativo como financiero, no estaba siendo reflejado claramente en estos años debido a la estructura financiera de la empresa. Sin embargo, es importante destacar que en 2023 no se reporta ningún valor para el GAT, lo cual

puede ser indicativo de que Nutresa aún no ha utilizado apalancamiento total de manera significativa o que los efectos de este apalancamiento no fueron suficientes para generar un valor medible en el ROE.

Esto quiere decir que Nutresa ha experimentado un crecimiento en el ROE y en las ventas durante los últimos años, evidenciándose una mejora en su desempeño financiero y operativo. Sin embargo, la falta de datos sobre el GAT en 2023 sugiere que la empresa podría estar gestionando su estructura de capital de manera conservadora, esto quiere decir que Nutresa está optando por una menor exposición al riesgo financiero derivado del apalancamiento, priorizando una gestión financiera más segura y estable

**Estructura Financiera de Empresas Similares en el Sector y Medios de Financiación que se
están Utilizando**

Grupo Nutresa (en Millones de COP)

Activos Totales: COP 15,688,830 millones

Pasivos Totales: COP 9,244,579 millones

Patrimonio Neto: COP 6,444,251 millones

Deuda Financiera Neta: COP 3,480,135 millones

Calificación crediticia: AA

Grupo Bimbo (en Millones de MXN)

Activos Totales: MXN 423,121 millones

Pasivos Totales: MXN 263,539 millones

Patrimonio Neto: MXN 159,582 millones

Deuda Financiera Neta: MXN 103,550 millones

EBIT: 2,260 millones de USD (estimado)

Gastos por intereses: 339 millones de USD (estimado)

Calificación crediticia: A-

Alpina (en Millones de COP)

Activos Totales: COP 3,480,000 millones

Pasivos Totales: COP 1,820,000 millones

Patrimonio Neto: COP 1,660,000 millones

Deuda Financiera Neta: COP 710,000 millones

EBIT: 50 millones de USD (estimado)

Gastos por intereses: 12 millones de USD (estimado)

Calificación crediticia: BBB-

Cálculos de Ratios Financieros

Ratio Deuda/Patrimonio

Grupo Nutresa: $9,244,579/6,444,251= 1.43$

Grupo Bimbo: $263,539/159,582=1.65$

Alpina: $1,820,000/1,660,000=1.10$

Ratio Deuda/Activos

Grupo Nutresa: $9,244,579/15,688,830=0.59$

Grupo Bimbo: $263,539/423,121=0.62$

Alpina: $1,820,000/3,480,000=0.52$

Cobertura de Intereses

Grupo Bimbo: $2,260/339=6.67$

Alpina: $50/12=4.17$

Implicaciones y Motivaciones

Grupo Nutresa

Ratio Deuda/Patrimonio: 1.43

Ratio Deuda/Activos: 0.59

Calificación crediticia: AA

Un endeudamiento moderadamente alto puede reflejar inversiones estratégicas en crecimiento y expansión, respaldadas por una calificación crediticia alta que indica un riesgo financiero relativamente bajo.

Grupo Bimbo

Ratio Deuda/Patrimonio: 1.65

Ratio Deuda/Activos: 0.62

Calificación crediticia: A

Un mayor endeudamiento podría estar impulsado por expansiones agresivas y adquisiciones, con una calificación crediticia ligeramente inferior a la de Nutresa, pero con una cobertura de intereses sólida, lo que indica una capacidad adecuada para manejar sus obligaciones de deuda.

Alpina

Ratio Deuda/Patrimonio: 1.10

Ratio Deuda/Activos: 0.52

Calificación crediticia: BBB

Con ratios de endeudamiento más bajos, Alpina tiene un perfil de riesgo financiero más conservador, pero su menor cobertura de intereses podría limitar su capacidad para manejar gastos financieros elevados, reflejado en una calificación crediticia más baja.

Para concluir se puede evidenciar que el:

Grupo Nutresa mantiene un equilibrio entre crecimiento y estabilidad financiera con un nivel de endeudamiento razonable y una calificación crediticia alta, lo que sugiere una gestión sólida del riesgo financiero.

Mientras que el Grupo Bimbo a pesar de un mayor endeudamiento, su sólida cobertura de intereses y su estrategia de expansión respaldan su calificación crediticia alta.

Por otro lado, Alpina presenta un enfoque más conservador con menor endeudamiento, pero su menor capacidad de cobertura de intereses y una calificación crediticia más baja indican un riesgo financiero más alto en comparación con Nutresa y Bimbo.

Nutresa se posiciona como una entidad de menor riesgo financiero, Bimbo adoptando una estrategia más agresiva y Alpina manteniendo una postura conservadora.

En donde se observa como motivación las diferencias en las estrategias de financiamiento pueden estar motivadas por las respectivas estrategias de crecimiento, condiciones del mercado y perfiles de riesgo operativo de cada empresa.

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

Tabla 23

Ratio precio a ganancia (PER)

Per = Precio de Mercado por Acción / Beneficio Neto	47.24
Bpa	58.50
Per	8.07521

Nota. Esta tabla muestra el PER.

Fuente. Elaboración Propia

Al observar la tabla anterior podemos evidenciar que el precio actual de la acción es aproximadamente 808.21 veces el beneficio por acción. Este PER nos indica cuántas veces se está pagando el beneficio neto por cada acción en el mercado. Es decir que este valor es alto el cual sugiere que la acción podría estar sobrevalorada en términos de la relación precio/beneficio actual.

Tabla 24

Ratio precio/beneficio a crecimiento (PEG)

Peg = Per / Crecimiento Del Bpa	
Per	808,21
Crecimiento Del Bpa Es De 10.85% Anual	0,1085
Peg	7448,94

Nota. Esta tabla muestra el PEG.

Fuente. Elaboración Propia

Como se observa en la tabla anterior a pesar del crecimiento del BPA del 10.85% anual, los ratios PER y PEG sugieren que la acción de Grupo Nutresa podría estar sobrevalorada en el mercado actual. En donde se les aconseja a los inversores considerar indicadores junto con otros factores como la consistencia del crecimiento proyectado del BPA, la competencia en el mercado, y las condiciones macroeconómicas que podrían influir en las valoraciones del mercado. ya que al obtener un PEG tan alto esto indica que el mercado ya puede haber

incorporado expectativas muy optimistas de crecimiento futuro en el precio actual de la acción, lo cual podría ser un riesgo para los inversores que buscan entrar en la acción.

En resumen, aunque el crecimiento del BPA del 10.85% anual es positivo, los altos ratios PER y PEG sugieren que la acción de Grupo Nutresa podría estar enfrentando valoraciones elevadas en el mercado actual. Esto requiere una evaluación cuidadosa y consideración de múltiples factores antes de tomar decisiones de inversión.

Análisis de la Política de Dividendos que ha Adoptado la Empresa en los Últimos Cinco (5)

Años

Figura 10

La política de dividendos de Nutresa



Fuente. Adaptado de *Dividendos y Políticas*, por Nutresa S.A., 2024, <https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/dividendos-y-politicas/>

La asamblea de accionistas se celebra en el mes de marzo donde se determina el valor al que tendrán derecho los poseedores de acciones ordinarias por concepto de dividendos. Decebal actúa como administrador de la emisión por lo que puede calcular el pago de dividendos de acuerdo a las normas de titularidad en algunas de las operaciones como compraventas bursátiles, está liquidación se da después de que la asamblea de accionistas determine el valor a pagar por acción, en este caso realizará los pagos de acuerdo a Circular Externa No. 13 de 1998, de la Superintendencia Financiera de Colombia.

El Grupo Nutresa (2023) en los últimos años optó por una política de dividendos que le permitió a los accionistas percibir las ganancias mensualmente, los dividendos son declarados en

marzo de cada año y su pago se realiza entre el 15 y el 25 de cada mes ordinario, sin embargo, en el segundo trimestre de 2023 declaró dividendos extraordinarios en 3 meses diferentes, lo que indica que; el grupo Nutresa sacrificó la ganancia de capital para reconocer dividendos a sus accionistas, repitiendo esto en marzo del año 2024, lo anterior realizado por la anterior administración del GEA, ya posicionada la plancha de la asamblea general de accionistas en marzo de 2024, compuesta por Jaime Gilinski, Peter Abraam, Gabriel Gilinski, Ravi Thakran y Carlos Ignacio Gallego determinó que no se decretaron dividendos para la vigencia comprendida entre abril de 2024 y marzo 2024, lo que representa un giro considerable respecto del año anterior donde la suma de los dividendos ordinarios con los extraordinarios alcanzó los \$144.469 mdd, el 20% del resultado del ejercicio.

Esta reducción a cero dividendos le permitirá a Nutresa obtener ganancia de capital en estos momentos en los que presenta dificultades para convertir el capital y en general los activos en utilidad

Variables de los Mercados Financieros Internacionales

Los mercados financieros son donde proveedores e inversionistas compran y venden activos financieros. proveedores porque quieren obtener financiación e inversionistas porque quieren rentar con su dinero. Además, hay otros dos actores involucrados: intermediarios y reguladores. Hay dos tipos: mercado primario y mercado secundario. Sin embargo, también pueden clasificarse por tipo de activo: mercados de divisas, mercados de capitales, mercados de materias primas, mercados de valores, mercados de divisas, mercados de derivados, mercados interbancarios y mercado de dinero electrónico.

Su función principal es proporcionar un lugar para comprar y vender, determinar los precios de los activos, proporcionar liquidez, reducir los plazos y los costos de intermediación y facilitar la asignación eficiente de recursos. Son transparentes, abiertos, flexibles y globales. Sin embargo, los rendimientos y los riesgos varían según el mercado financiero y los activos elegidos para la inversión. Normalmente no incluye productos de renta fija como la deuda emitida por el gobierno.

Un instrumento financiero es un acuerdo que crea un activo financiero en una empresa, al tiempo que crea un pasivo financiero o un instrumento de capital en otra empresa. Los activos y pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más (menos) los costos de transacción directamente atribuibles, excepto aquellos costos que posteriormente se miden a su valor razonable. Con base en el reconocimiento inicial, Grupo Nutresa clasifica sus activos financieros para su medición posterior a costo depreciado o valor razonable, dependiendo del modelo de negocio de gestión de activos financieros de Grupo Nutresa y las características del flujo de efectivo contractual del instrumento; o, en su caso, derivados designados como instrumentos de cobertura en una medida de cobertura eficaz. (Nutresa G.) Grupo Nutresa utiliza

deuda denominada en dólares para obtener tasas de interés más competitivas en el mercado y utiliza derivados para reducir el riesgo cambiario en estas transacciones; Estos derivados financieros se denominan coberturas contables.

Es conveniente que Grupo Nutresa estudie las posibilidades de los mercados financieros analizando a sus competidores, observando las alternativas de mercado que utilizan, así como revisando y estudiando algunas de ellas de acuerdo con sus necesidades y capacidades. Como parte de las soluciones alternativas del mercado financiero, puedes considerar inversiones que puedan adaptarse a tu estrategia para duplicar tus ventas al 2030 y generar ganancias superiores al costo del capital empleado. Por otro lado, es importante abrir nuevos canales de comercialización, como Novaventa S.A. De manera similar, puede considerar emitir acciones o bonos adicionales para obtener capital en el mercado de valores o vender acciones para obtener capital.

Conclusiones

EL Grupo Nutresa es líder en el sector alimentario nacional, con una amplia gama de productos, en el análisis a los estados financieros se encontró lo siguiente: presentó importantes incrementos en sus ingresos para los periodos 2021, 2022 y 2023, que mostró una disminución importante en su patrimonio por la separación del GEA, ofrece a los accionistas un retorno sobre los activos de 4.5 pesos por cada 100 pesos invertidos, en 2023 el presentó un apalancamiento alto muy cerca del 80% la empresa generó valor en para los inversionistas en los tres periodos analizados, sin embargo, al aplicar el árbol de rentabilidad, el ROA inferior al 0.05 y el ROE de 0.11 muestran una baja eficiencia utilizando los activos y el capital para generar ganancias a los inversionistas.

Si bien el Grupo Nutresa en los últimos años ha presentado una expansión importante en diferentes mercados, presenta algunas dificultades para convertir los ingresos en utilidad neta, así como una eficiencia baja para generar ganancias sobre el capital invertido, dicho lo anterior, debe considerarse que Nutresa fue adquirida por el Grupo Gilinski que reemplazó los altos directivos lo que generará cambios en las estrategias del grupo.

Recomendaciones

Acorde al proceso desarrollado en el presente trabajo, es necesario resaltar que al realizar el análisis de la situación en las finanzas del grupo Nutresa se observa lo siguiente en los siguientes aspectos:

En el crecimiento de ingresos, se observa un aspecto positivo es el crecimiento sostenido de los ingresos. Esto indica una buena aceptación de los productos en el mercado y una expansión exitosa, por lo que se deben seguir buscando la expansión contante de la compañía

Asimismo, se observa la rentabilidad el ROA y ROE son relativamente bajos, lo que sugiere una eficiencia limitada en la generación de ganancias en comparación con el capital invertido, por lo que se debe evaluar dicha parte de la compañía para aumentar el margen de ganancia

Por otro lado, se ve que el alto nivel de apalancamiento puede aumentar la vulnerabilidad de la empresa a las fluctuaciones económicas y a los incrementos en las tasas de interés por lo que se recomienda disminuir el nivel de apalancamiento manejado ya que en los últimos 3 años se ha ido incrementando, además que el FLEV es de alrededor de 80%

Mientras que la generación de valor surge a pesar de los bajos ROA y ROE, la empresa ha generado valor para los accionistas. Esto podría deberse a factores como la revalorización de activos o el pago de dividendos.

Por ultimo en los dividendos se recomienda no generar dividendos extraordinarios ya que con los ordinarios sería suficiente y así Continuar fortaleciendo la posición financiera de la empresa para garantizar la sostenibilidad de los dividendos a largo plazo.

Referencias Bibliográficas

Andrés Langebaek Rueda. (2022). La economía de Todos.

<https://libro.daviviendacorredores.com/2022/la-economia-y-sus-sectores.html#sec-v-3>

Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros. (pp.254-274).

Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). [https://elibro-](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242)

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242)

Grupo Nutresa. (2024). Informe de Sostenibilidad.

https://gruponutresa.com/?utm_term=nutresa&utm_campaign=2023-2024%7cgoo-

[sem%7csnutresa%7cmulticampa%7c3%91a&utm_source=adwords&utm_medium=ppc&](https://gruponutresa.com/?utm_term=nutresa&utm_campaign=2023-2024%7cgoo-sem%7csnutresa%7cmulticampa%7c3%91a&utm_source=adwords&utm_medium=ppc&)

[hsa_acc=7355107693&hsa_cam=19823440291&hsa_grp=148592733722&hsa_ad=6936](https://gruponutresa.com/?utm_term=nutresa&utm_campaign=2023-2024%7cgoo-sem%7csnutresa%7cmulticampa%7c3%91a&utm_source=adwords&utm_medium=ppc&hsa_acc=7355107693&hsa_cam=19823440291&hsa_grp=148592733722&hsa_ad=6936)

[53334147&hsa_src=g&hsa_tgt=kwd-302973758102](https://gruponutresa.com/?utm_term=nutresa&utm_campaign=2023-2024%7cgoo-sem%7csnutresa%7cmulticampa%7c3%91a&utm_source=adwords&utm_medium=ppc&hsa_acc=7355107693&hsa_cam=19823440291&hsa_grp=148592733722&hsa_ad=6936)

Grupo Nutresa. (2022). Grupo Nutresa. [https://gruponutresa.com/en-2021-las-ventas-de-grupo-](https://gruponutresa.com/en-2021-las-ventas-de-grupo-nutresa-crecieron-el-145-y-su-utilidad-neta-se-ubico-en-cop-676-879-millones-con-un-crecimiento-del-176-durante-el-periodo-la-compania-fue-reconocida-por-el-djsi-como/5902//)

[nutresa-crecieron-el-145-y-su-utilidad-neta-se-ubico-en-cop-676-879-millones-con-un-](https://gruponutresa.com/en-2021-las-ventas-de-grupo-nutresa-crecieron-el-145-y-su-utilidad-neta-se-ubico-en-cop-676-879-millones-con-un-crecimiento-del-176-durante-el-periodo-la-compania-fue-reconocida-por-el-djsi-como/5902//)

[crecimiento-del-176-durante-el-periodo-la-compania-fue-reconocida-por-el-djsi-](https://gruponutresa.com/en-2021-las-ventas-de-grupo-nutresa-crecieron-el-145-y-su-utilidad-neta-se-ubico-en-cop-676-879-millones-con-un-crecimiento-del-176-durante-el-periodo-la-compania-fue-reconocida-por-el-djsi-como/5902//)

[como/5902//](https://gruponutresa.com/en-2021-las-ventas-de-grupo-nutresa-crecieron-el-145-y-su-utilidad-neta-se-ubico-en-cop-676-879-millones-con-un-crecimiento-del-176-durante-el-periodo-la-compania-fue-reconocida-por-el-djsi-como/5902//)

Grupo Nutresa. (2021). Grupo Nutresa. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>

Grupo Nutresa. (2021). Grupo Nutresa. <https://pdfcoffee.com/dofa-grupo-nutresa-3-pdf-free.html>

Grupo Nutresa. (2023). Grupo Nutresa. <https://gruponutresa.com/etica-y-gobierno->

[corporativo/equipo-directivo/](https://gruponutresa.com/etica-y-gobierno-corporativo/equipo-directivo/)

Grupo Nutresa. (2021). Grupo Nutresa. [https://gruponutresa.com/wp-](https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2021/03/Estatutos-Grupo-Nutresa-SA.pdf)

[content/uploads/2021/03/Estatutos-Grupo-Nutresa-SA.pdf](https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2021/03/Estatutos-Grupo-Nutresa-SA.pdf)

Grupo Nutresa. (2023). Grupo Nutresa. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>

- Grupo Nutresa. (2023). Grupo Nutresa. https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/#:~:text=10%2C85%20%25%20CAGR*%20de%20las%20ventas
- Grupo Nutresa. (2023). Grupo Nutresa. <https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/dividendos-y-politicas/>
- Grupo Nutresa. (2021). Grupo Nutresa. https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/24032021_info_relevante_proyecto_distribucion_de_utilidades.pdf
- Gráfico/precio acciones Nutresa: BVC: Nutresa — TradingView. (s. f.). TradingView. <https://es.tradingview.com/symbols/bvc-nutresa/>
- Jaramillo Betancour, F. (2010). Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En Valoración de empresas. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En *Finanzas para Directivos*. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site>

Morales, C. (s.f) Grupo Nutresa S.A. Universidad EAFIT.

<https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/6feb39c0-df3f-46b9-a36c-3d532a8b19f9/content>

Noelia ciguenza Reiago. (2024). Utilidad de Nutresa cayó 18 % en 2023; junta propondrá no

repartir dividendos. <https://www.eltiempo.com/economia/empresas/grupo-nutresa->

[resultados-financieros-del-2023-de-la-compania-](https://www.eltiempo.com/economia/empresas/grupo-nutresa-resultados-financieros-del-2023-de-la-compania-858085#:~:text=Grupo%20Nutresa%20present%C3%B3%20sus%20resultados,(882.976%20millones%20de%20pesos))

[858085#:~:text=Grupo%20Nutresa%20present%C3%B3%20sus%20resultados,\(882.976](https://www.eltiempo.com/economia/empresas/grupo-nutresa-resultados-financieros-del-2023-de-la-compania-858085#:~:text=Grupo%20Nutresa%20present%C3%B3%20sus%20resultados,(882.976%20millones%20de%20pesos))

[%20millones%20de%20pesos\)](https://www.eltiempo.com/economia/empresas/grupo-nutresa-resultados-financieros-del-2023-de-la-compania-858085#:~:text=Grupo%20Nutresa%20present%C3%B3%20sus%20resultados,(882.976%20millones%20de%20pesos))

Tuberquia, M. (2024). Informe Plan de Práctica. TdeA.

<https://repositorio.tdea.edu.co/bitstream/handle/tdea/5770/informe%20plan%20de%20pra>

[ctica%20comercial%20nutresa.pdf?sequence=1](https://repositorio.tdea.edu.co/bitstream/handle/tdea/5770/informe%20plan%20de%20practica%20comercial%20nutresa.pdf?sequence=1)

Apéndices

Apéndice A

Estado de situación financiera comparativo

Grupo Nutresa S.A.			
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)			
Estados de situación financiera consolidados			
	2023	2022	2021
Activos			
Efectivo e inversiones a corto plazo	1.146.818,00	1.182.879,00	890.311,00
Tesorería	-	-	551.499,00
Efectivo y equivalentes	1.068.071,00	1.060.247,00	862.706,00
Inventarios	2.232.801,00	3.004.244,00	1.742.562,00
Inversiones a corto plazo	78.747,00	122.632,00	27.605,00
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes a cobrar	2.087.128,00	2.140.207,00	1.609.207,00
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	1.703.828,00	1.856.746,00	1.382.671,00
Existencias	2.460.276,00	3.263.617,00	1.934.456,00
Pagos por adelantado	27.781,00	24.966,00	25.178,00
Otros activos corrientes	59.796,00	188.320,00	135.613,00
Total activos corrientes	5.781.799,00	6.799.989,00	4.594.765,00
Propiedad, planta y equipo - Neto	4.903.699,00	4.944.871,00	4.440.369,00
Propiedad, planta y equipo - Bruto	7.525.906,00	7.568.200,00	6.675.137,00
Amortización acumulada	2.622.207,00	- 2.623.329,00	2.234.768,00
Fondo de comercio	2.378.919,00	2.744.103,00	2.445.723,00

Inmovilizado intangible - Neto	1.357.578,00	1.513.574,00	1.355.126,00
Inversiones a largo plazo	395.294,00	3.779.173,00	3.246.024,00
Otros activos no corrientes	383.300,00	283.461,00	226.536,00
Activos fiscales diferidos	23.776,00	40.638,00	48.315,00
Otros activos	1.359.456,00	2.369.402,00	1.314.628,00
Total activos no corrientes	9.907.031,00	13.957.399,00	12.361.718,00
Total activos	15.688.830,00	20.757.388,00	16.956.483,00
Pasivos			
Proveedores y Cuentas por Pagar	1.924.834,00	2.237.380,00	1.758.083,00
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	970.742,00	1.428.563,00	1.099.159,00
A pagar / acumulado	-	-	-
Gastos acumulados	547.097,00	452.711,00	362.558,00
Instrumentos financieros derivados	-	-	-
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	945.363,00	701.113,00	285.911,00
Otros pasivos corrientes	1.240.071,00	1.226.328,00	880.409,00
Total pasivo corriente	3.703.273,00	3.808.715,00	2.628.037,00
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	4.202.371,00	4.669.072,00	3.882.006,00
Deudas con entidades de crédito y otros pasivos financieros no corrientes	3.343.662,00	3.778.821,00	3.158.291,00
Arrendamiento financiero	858.709,00	890.251,00	723.715,00
Pasivos por impuesto diferido	1.112.389,00	1.251.290,00	1.195.928,00
Intereses minoritarios	76.583,00	88.316,00	76.173,00
Otros pasivos no corrientes	-	-	-
	3.951.426,00	4.232.153,00	3.204.723,00

Total pasivo no corriente	5.541.306,00	6.143.976,00	5.286.333,00
Total pasivo	9.244.579,00	9.952.691,00	7.914.370,00
Patrimonio			
Total de acciones preferentes	-	-	-
Fondo de comercio	-	-	-
Capital	2.301,00	2.301,00	2.301,00
Prima de emisión	117.170,00	546.832,00	546.832,00
Reservas (pérdidas) acumuladas	2.495.020,00	2.523.516,00	2.317.419,00
Acciones propias en cartera	-	-	-
ESOP Acciones a empleados	-	-	-
Ganancia (Pérdida) acumuladas	-	-	-
Diferencias de conversión	3.829.760,00	7.732.048,00	6.175.561,00
Patrimonio neto	6.444.251,00	10.804.697,00	9.042.113,00
Total pasivo y patrimonio neto	15.688.830,00	20.757.388,00	16.956.483,00
Acciones comunes en circulación	457,76	457,76	457,76
Acciones preferidas en circulación	-	-	-

Nota. Esta tabla muestra la situación financiera. *Fuente.* Grupo Nutresa S.A.

Apéndice B*Estado de resultados comparativo*

Grupo Nutresa S.A. (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos) Estado de Resultados			
	2023	2022	2021
Ingresos totales	18.906.264,00	17.037.823,00	12.738.271,00
Ingresos	18.906.264,00	17.037.823,00	12.738.271,00
costo de venta	-	-	-
	11.508.293,00	10.799.595,00	7.840.939,00
Utilidad bruta	7.397.971,00	6.238.228,00	4.897.332,00
Gastos de administracion	-	-	-
	747.758,00	648.381,00	-
Gasto de venta	-	-	-
	4.543.681,00	3.902.807,00	-
Gasto de Produccion	-	-	-
	352.391,00	254.948,00	-
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	-	-	-
	60.914,00	53.995,00	-
otros ingresos netos operacionales	-	-	-
	34.930,00	20.413,00	-
Utilidad operativa	1.728.157,00	1.506.500,00	1.105.297,00
ingresos financieros	-	-	-
	77.354,00	59.891,00	33.464,00
gastos financieros	-	-	-
	791.709,00	443.218,00	241.076,00
dividendos	-	-	-
	95.318,00	90.229,00	-
diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	-	-	-
	101.551,00	29.553,00	-
participacion en asociadas y negocios conjuntos	-	-	-
	2.696,00	18.147,00	-
otros egresos	-	-	-
	2.776,00	-	-

Utilidad antes de impuesto de renta e interes no controlable	1.002.097,00	1.261.102,00
Impuesto sobre la renta corriente	321.770,00	408.911,00
Impuesto sobre la renta diferido	59.288,00	51.610,00
Utilidad del periodo de operaciones continuadas	739.615,00	903.801,00
operaciones discontinuadas, despues de impuestos	-	34,00
utilidad neta del periodo	739.615,00	903.767,00
Resultado del periodo atribuible a:		
Participaciones Controladoras	720.483,00	882.976,00
Participaciones no controladoras	19.132,00	20.791,00
utilidad neta del periodo	739.615,00	903.767,00
Utilidad por accion:		
Basica, atribuible a las participaciones controladoras en pesos	1.573,95	1.928,92
(*) Calculados sobre 457,755,869 acciones		

Nota. Esta tabla muestra el resultado operativo. *Fuente.* Grupo Nutresa S.A.

Apéndice C*Estado de flujo de caja comparativo*

Grupo Nutresa S.A. (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos) Estado flujo de caja			
	2023	2022	2021
Resultado consolidado del ejercicio	720.483,00	882.976,00	676.879,00
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	2.107.795,00	532.485,00	1.084.457,00
Depreciación	435.324,00	441.644,00	406.729,00
Amortización	150.223,00	12.812,00	11.409,00
Impuestos diferidos	-	-	-
Otros ajustes	721.603,00	819.197,00	13.390,00
Ingresos en efectivo	-	-	-
Pagos en efectivo	-	-	-
Cobros y (pagos) por impuestos sobre beneficios	463.979,00	331.081,00	289.422,00
Pago de intereses	544.113,00	239.605,00	119.762,00
Depósitos de entidades de crédito	-	-	1.084.468,00
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	362.848,00	485.862,00	433.562,00
Pagos de activos de las actividades de inversión	496.846,00	446.548,00	409.518,00
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión	133.998,00	39.314,00	24.044,00
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	1.555.906,00	28.565,00	771.526,00
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	629.582,00	301.062,00	164.074,00
Distribución de dividendos	570.582,00	405.152,00	315.038,00

Adquisición de instrumentos de capital propio	-	-	52.036,00
Pasivos subordinados	355.742,00	677.649,00	240.378,00
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	162.465,00	83.548,00	51.155,00
Variación neta del efectivo y equivalentes	7.824,00	197.541,00	70.858,00
Saldo de efectivo a la apertura	1.060.247,00	862.706,00	933.564,00
Saldo de efectivo al cierre	1.068.071,00	1.060.247,00	862.706,00
Flujo de caja libre	1.466.516,88	441.618,25	303.625,25
Crecimiento del flujo de caja libre	432,08	245,45	51,01
Rendimiento del flujo de caja libre	7,82	0,42	5,13

Nota. Esta tabla muestra el estado de flujo de caja comparativo. *Fuente.* Grupo Nutresa S.A.

Apéndice D*Análisis horizontal y vertical estado de situación financiera*

Grupo Nutresa S.A.							
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)							
Estados de situación financiera consolidados							
	2023			2022			2021
	Analisis Vertical	Analisis Horizontal V. Absoluta	Analisis Horizontal V. Relativa	Analisis Vertical	Analisis Horizontal V. Absoluta	Analisis Horizontal V. Relativa	Analisis Vertical
Activos							
Efectivo e inversiones a corto plazo	7%	-36.061,00	-3%	6%	292.568,00	33%	5%
Tesorería	-	-	-	0%	-551.499,00	-100%	3%
Efectivo y equivalentes	7%	7.824,00	1%	5%	197.541,00	23%	5%
Inventarios	14%	-771.443,00	-26%	14%	1.261.682,00	72%	10%
Inversiones a corto plazo	1%	-43.885,00	-36%	1%	95.027,00	344%	0%
Deudores comerciales y otras cuentas corrientes	13%	53.079,00	-2%	10%	531.000,00	33%	9%

es a cobrar							
Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	11%	- 152.918,00	-8%	9%	474.075,00	34%	8%
Existencias	16%	- 803.341,00	-25%	16%	1.329.161,00	69%	11%
Pagos por adelantado	0%	2.815,00	11%	0%	- 212,00	-1%	0%
Otros activos corrientes	0%	- 128.524,00	-68%	1%	52.707,00	39%	1%
Total activos corrientes	37%	- 1.018.190,00	- 15%	33%	2.205.224,00	48%	27%
Propiedad, planta y equipo - Neto	31%	- 41.172,00	-1%	24%	504.502,00	11%	26%
Propiedad, planta y equipo - Bruto	48%	- 42.294,00	-1%	36%	893.063,00	13%	39%
Amortización acumulada	-17%	1.122,00	0%	-13%	- 388.561,00	17%	-13%
Fondo de comercio	15%	- 365.184,00	-13%	13%	298.380,00	12%	14%

Inmovilizado intangible - Neto	9%	- 155.996,00	-10%	7%	158.448,00	12%	8%
Inversiones a largo plazo	3%	- 3.383.879,00	-90%	18%	533.149,00	16%	19%
Otros activos no corrientes	2%	99.839,00	35%	1%	56.925,00	25%	1%
Activos fiscales diferidos	0%	- 16.862,00	-41%	0%	- 7.677,00	-16%	0%
Otros activos	9%	1.009,946,00	-43%	11%	1.054,774,00	80%	8%
Total activos no corrientes	63%	- 4.050.368,00	- 29%	67%	1.595.681,00	13%	73%
Total activos	100%	- 5.068.558,00	-24%	100%	3.800.905,00	22%	100%
Pasivos							
Proveedores y Cuentas por Pagar	12%	- 312.546,00	-14%	11%	479.297,00	27%	10%
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	6%	- 457.821,00	-32%	7%	329.404,00	30%	6%

A pagar / acumulado	0%	-	-	0%	-	-	0%
Gastos acumulados	3%	94.386,00	21%	2%	90.153,00	25%	2%
Instrumentos financieros derivados	0%	-	-	0%	-	-	0%
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	6%	244.250,00	35%	3%	415.202,00	145%	2%
Otros pasivos corrientes	8%	13.743,00	1%	6%	345.919,00	39%	5%
Total pasivo corriente	24%	105.442,00	-3%	18%	1.180.678,00	45%	15%
Saldos con entidades de crédito y otros pasivos financieros	27%	-466.701,00	-10%	22%	787.066,00	20%	23%
Deudas con entidades de	21%	-435.159,00	-12%	18%	620.530,00	20%	19%

crédito y otros pasivos financieros no corrientes							
Arrendamiento financiero	5%	-	-4%	4%	166.536,00	23%	4%
Pasivos por impuesto diferido	7%	31.542,00	-11%	6%	55.362,00	5%	7%
Intereses minoritarios	0%	-	-13%	0%	12.143,00	16%	0%
Otros pasivos no corrientes	-25%	11.733,00	-7%	-20%	-	32%	-19%
Total pasivo no corriente	35%	280.727,00	10%	30%	1.027.430,00	16%	31%
Total pasivo	59%	-	-7%	48%	2.038.321,00	26%	47%
Patrimonio	0%	708.112,00		0%			0%
Total de acciones preferentes	0%	-	-	0%	-	-	0%
Fondo de comercio	0%	-	-	0%	-	-	0%
Capital	0%	-	0%	0%	-	0%	0%

as en
circulaci
ón

Nota. Esta tabla muestra el análisis horizontal y vertical del estado de situación financiero. *Fuente.*

Elaboración Propia

Apéndice E*Análisis horizontal y vertical estado de resultados*

Grupo Nutresa S.A. (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos) Estado de Resultados				
	Análisis Vertical	2023 Análisis Horizontal		2022 Análisis Vertical
		V. Absoluta	V. Relativa	
Ingresos totales	100%	1.868.441,00	11%	100%
Ingresos	100%	1.868.441,00	11%	100%
costo de venta	-61%	708.698,00	7%	-63%
Utilidad bruta	39%	1.159.743,00	19%	37%
Gastos de administracion	-4%	99.377,00	15%	-4%
Gasto de venta	-24%	640.874,00		-23%
Gasto de Produccion	-2%	97.443,00	38%	-1%
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	0%	114.909,00	-213%	0%
otros ingresos netos operacionales	0%	14.517,00	71%	0%
Utilidad operativa	9%	221.657,00	15%	9%
ingresos financieros	0%	17.463,00	29%	0%
gastos financieros	-4%	348.491,00	79%	-3%
dividendos	1%	5.089,00	6%	1%
diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	-1%	131.104,00	-444%	0%
participacion en asociadas y negocios conjuntos	0%	20.843,00	-115%	0%
otros egresos	0%	2.776,00	0%	0%
Utilidad antes de impuesto de renta e interes no controlable	5%	259.005,00	-21%	7%
Impuesto sobre la renta corriente	-2%	87.141,00	-21%	-2%
Impuesto sobre la renta diferido	0%	7.678,00	15%	0%
Utilidad del periodo de operaciones continuadas	4%	164.186,00		5%
operaciones discontinuadas, despues de impuestos	0%	34,00	-100%	0%

utilidad neta del periodo	4%	-	164.152,00	-18%	5%
Resultado del periodo atribuible a:					
Participaciones Controladoras	4%	-	162.493,00	-18%	5%
Participaciones no controladoras	0%	-	1.659,00	-8%	0%
utilidad neta del periodo	4%	-	164.152,00	-18%	5%
Utilidad por accion:					
Basica, atribuible a las participaciones controladoras en pesos	0%	-	354,97	-18%	0%

Nota. Esta tabla muestra el análisis horizontal y vertical del estado de resultados. *Fuente.*

Elaboración Propia

Apéndice F*Análisis horizontal del estado de flujo de efectivo*

Grupo Nutresa S.A. (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos) Estado flujo de caja				
	2023		2022	
	V. Absoluta	V. Relativa	V. Absoluta	V. Relativa
Resultado consolidado del ejercicio	- 162.493,00	-18%	206.097,00	30%
Flujos de efectivo de las actividades de explotación	1.575.310,00	296%	- 551.972,00	-51%
Depreciación	- 6.320,00	-1%	34.915,00	9%
Amortización	137.411,00	1073%	1.403,00	12%
Impuestos diferidos	-		-	
Otros ajustes	1.540.800,00	-188%	- 805.807,00	6018%
Ingresos en efectivo	-		-	
Pagos en efectivo	-		-	
Cobros y (pagos) por impuestos sobre beneficios	132.898,00	40%	41.659,00	14%
Pago de intereses	304.508,00	127%	119.843,00	100%
Depósitos de entidades de crédito	-		- 1.084.468,00	-100%
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	123.014,00	-25%	- 52.300,00	12%
Pagos de activos de las actividades de inversión	- 50.298,00	11%	- 37.030,00	9%
Otros flujos de efectivo de las actividades de inversión	173.312,00	-441%	- 15.270,00	64%
Flujos de efectivo de las actividades de financiación	- 1.527.341,00	5347%	742.961,00	-96%
Otros pagos relacionados con actividades de financiación	- 328.520,00	109%	- 136.988,00	83%
Distribución de dividendos	- 165.430,00	41%	- 90.114,00	29%

Adquisición de instrumentos de capital propio	-			52.036,00	-100%
Pasivos subordinados	-	1.033.391,00	-152%	918.027,00	-382%
Efecto de las variaciones de los tipos de cambio	-	246.013,00	-294%	32.393,00	63%
Variación neta del efectivo y equivalentes	-	189.717,00	-96%	268.399,00	-379%
Saldo de efectivo a la apertura		197.541,00	23%	-	-8%
Saldo de efectivo al cierre		7.824,00	1%	197.541,00	23%
Flujo de caja libre		1.908.135,13	-432%	-	-245%
Crecimiento del flujo de caja libre		677,53	-276%	-	381%
Rendimiento del flujo de caja libre		7,40	1753%	-	-92%

Nota. Esta tabla muestra el análisis horizontal del estado de flujo de efectivo.

*Fuente.*Elaboración Propia