

# **Diagnóstico Financiero y Situación Bursátil del Grupo Nutresa S.A**

Cielo Ruiz Marín

Héctor Carmona Ocampo

Laura Sofía Rojas Calderón

Mónica Paola Herrera Rodríguez

Yudi Alejandra Romero Herrera

Asesora

Yamile Trujillo Marín

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Diplomado de Profundización en Finanzas

2025

### **Dedicatoria**

El presente trabajo de diplomado está dedicado primeramente a Dios, quien nos dio la capacidad y la sabiduría de llevar a cabo cada una de las actividades y nos permitió culminar satisfactoriamente nuestro proceso formativo como profesionales. También a nuestras familias, que nos brindaron su apoyo y confiaron en nosotros, y que a través de sacrificios estuvieron allí para ayudarnos tanto en motivación como también en lo económico. A cada uno de nuestros compañeros, quienes se esforzaron por dar lo mejor de ellos en cada actividad y que a pesar de las dificultades, fueron constantes y comprometidos con cada tarea asignada. Y finalmente, a todos aquellos que de alguna u otra manera contribuyeron a nuestro crecimiento personal y profesional, agradecemos su apoyo y reconocemos su influencia en nuestra formación.

### **Agradecimientos**

El principal agradecimiento a Dios que nos ha guiado y dado la fortaleza para afrontar el camino hacia la carrera que deseamos, a nuestra docente Yamile Trujillo Marín por su apoyo y paciencia a lo largo de este diplomado y a cada uno de los docentes por su tiempo y esmero para contribuir a nuestra formación como futuros Contadores compartiendo sus experiencias profesionales y reconociendo que serán de gran valor; extendemos nuestro agradecimiento a la universidad que nos ha brindado la oportunidad de pertenecer a esta institución y a los compañeros que al unirse en el proceso de formación desde el respeto, dedicación y compromiso permitieron sacarlo adelante. Finalmente, agradezco a quien lee este proyecto porque demuestra que es importante el esfuerzo y dedicación que se llevó a cabo en cada investigación, conocimiento y experiencia para fortalecer los aprendizajes obtenidos a lo largo de toda la carrera.

## Resumen

El proyecto tiene como objetivo principal buscar y profundizar la situación financiera de la compañía Nutresa S.A. indagando a través un enfoque cualitativo y cuantitativo por medio de los diferentes indicadores e información teórica que permita generar el reconocimiento de su estructura financiera y las estrategias que emplean para conservar su posición a nivel global en la bolsa de valores y a nivel nacional como la empresa Líder en Alimentos procesados, encontrando información desde sus inicios y partiendo de cinco años atrás hasta la actualidad, reflejando el proceso que tiene para encontrarse ahora como una de las compañías más grandes del mundo. Así mismo, se busca llegar al lector con información de interés que refleje los aspectos principales de la compañía y la trayectoria de esta en diversas interpretaciones financieras permitiendo reconocer el tema de manera apropiada por medio de datos claros, coherentes y precisos que se reflejaron por la compañía a lo largo de este proyecto.

***Palabras clave:*** diagnostico, indicadores, rentabilidad, dividendos, accionistas.

### **Abstract**

The main objective of the project is to deepen the financial situation of the company Nutresa S.A. investigating through a qualitative and quantitative approach through different indicators and theoretical information that allows generating recognition of their financial structure and the strategies they use to maintain their position at a global level in the stock market and at a national level as the Leading company. in Processed Foods, finding information from its beginnings and starting from five years ago to the present, reflecting the process it has to now find itself as one of the largest companies in the world. Likewise, it seeks to reach the reader with information of interest that reflects the main aspects of the company and its trajectory in various financial interpretations, allowing the topic to be recognized appropriately through clear, coherent and precise data that was reflected by the company throughout this project.

***Keywords:*** diagnosis, indicators, profitability, dividends, shareholders

## Tabla de Contenido

Introducción .....	12
Objetivos .....	13
Objetivo General .....	13
Objetivos Específicos .....	13
Caracterización de la Problemática .....	14
Justificación.....	16
Marco Conceptual .....	17
Activos Financieros.....	18
Estados Financieros.....	18
Ventas.....	18
Mercados Competitivos.....	19
Crecimiento .....	19
Sostenibilidad .....	20
Análisis Macroeconómico y Sectorial .....	21
Entorno Económico.....	21
Entorno Medioambiental .....	23
Entorno Tecnológico .....	24
Análisis Estratégico y Competitivo.....	26
Misión .....	26
Visión .....	26
Principales Competidores.....	26
Perfil de Competitividad Interna .....	27

Análisis DOFA.....	28
Matriz de Estrategias.....	29
Análisis De Posición De La Empresa .....	30
Posición de Liquidez.....	32
Periodo de Maduración .....	37
Indicadores Financieros .....	42
Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE).....	42
Margen de Utilidad en Ventas.....	42
Fondo De Maniobra .....	43
Interpretación.....	43
ROA .....	44
Multiplicador de Capital (Apalancamiento Financiero).....	44
Árbol de Rentabilidad .....	46
Análisis Acciones de Nutresa S.A.....	49
Cálculo del ROCE.....	50
Apalancamiento Financiero.....	51
Índice de Endeudamiento .....	51
Costo de Capital .....	52
Avances Metodológicos del Proyecto.....	53
Recomendaciones para Contribuir a Entender la Dinámica de Negocio en Alguna	
Industria del Orden Nacional .....	55
Análisis Financieros Contenidos de Aprendizaje.....	57
Costo del Patrimonio según Nivel de Apalancamiento.....	61

Financiación Externa del Grupo Nutresa S.A .....	61
Apalancamiento del Beta.....	62
Cálculo del costo de Patrimonio, considerando el apalancamiento:.....	62
Diferencia del Beta.....	63
Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC).....	64
Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC) Para Los Años 2019 – 2021. ....	65
Impacto De Las Fuentes De Financiación Sobre El WACC.....	66
Nivel De Endeudamiento De Nutresa S.A .....	67
Análisis Del Grado De Apalancamiento .....	70
Comparación De Empresas Similares En El Sector Y Los Medios De Financiación .....	72
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficio.....	74
Política de Dividendos Nutresa S.A .....	76
Variables de Mercados Financieros Internacionales que Impactan a Grupo Nutresa S.A	76
Instrumentos de Cobertura Utilizados por Grupo Nutresa S.A.....	77
Otras Alternativas de Cobertura en el Mercado Financiero .....	78
Limitaciones del Proyecto.....	79
Futuras Líneas de Análisis .....	80
Recomendación Final.....	81
Conclusiones .....	82
Bibliografía.....	84

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Análisis FODA</i> .....	28
<b>Tabla 2</b> <i>Matriz de Estrategias</i> .....	29
<b>Tabla 3</b> <i>Activos Financieros</i> .....	30
<b>Tabla 4</b> <i>Patrimonio Financiero</i> .....	30
<b>Tabla 5</b> <i>Patrimonio</i> .....	31
<b>Tabla 6</b> <i>Pasivo No corriente</i> .....	31
<b>Tabla 7</b> <i>Gastos Financieros</i> .....	32
<b>Tabla 8</b> <i>Ingresos Totales</i> .....	32
<b>Tabla 9</b> <i>Resumen estado de situación financiera</i> .....	34
<b>Tabla 10</b> <i>Rotación de Inventario</i> .....	39
<b>Tabla 11</b> <i>Rotación de Cartera</i> .....	40
<b>Tabla 12</b> <i>Rotación cuentas por pagar</i> .....	40
<b>Tabla 13</b> <i>Ciclo de efectivo</i> .....	41
<b>Tabla 14</b> <i>ROE</i> .....	42
<b>Tabla 15</b> <i>Margen de Utilidad en Ventas</i> .....	42
<b>Tabla 16</b> <i>Fondo de Maniobra</i> .....	43
<b>Tabla 17</b> <i>ROA</i> .....	44
<b>Tabla 18</b> <i>Multiplicador de Capital</i> .....	44
<b>Tabla 19</b> <i>Rentabilidad Nutresa S.A.</i> .....	49
<b>Tabla 20</b> <i>Cost of capital</i> .....	49
<b>Tabla 21</b> <i>ROCE</i> .....	50
<b>Tabla 22</b> <i>Apalancamiento Financiero</i> .....	51

<b>Tabla 23</b> <i>Índice de Endeudamiento</i> .....	51
<b>Tabla 24</b> <i>Costo de capital</i> .....	52
<b>Tabla 25</b> <i>Rentabilidad financiera</i> .....	57
<b>Tabla 26</b> <i>NOA</i> .....	57
<b>Tabla 27</b> <i>RNOA</i> .....	57
<b>Tabla 28</b> <i>FLEV</i> .....	58
<b>Tabla 29</b> <i>NNEP</i> .....	58
<b>Tabla 30</b> <i>ROCE</i> .....	58
<b>Tabla 31</b> <i>Costo de Capital</i> .....	59
<b>Tabla 32</b> <i>Cálculo de costo de la Deuda</i> .....	61
<b>Tabla 33</b> <i>Apalancamiento Beta</i> .....	62
<b>Tabla 34</b> <i>Costo de Patrimonio</i> .....	63
<b>Tabla 35</b> <i>Diferencia Beta</i> .....	64
<b>Tabla 36</b> <i>Costo de Deuda</i> .....	65
<b>Tabla 37</b> <i>Aplicando Formula WACC</i> .....	66
<b>Tabla 38</b> <i>Comportamiento de la Empresa</i> .....	67
<b>Tabla 39</b> <i>Empresas del mismo sector</i> .....	68
<b>Tabla 40</b> <i>Comparación empresas similares en el sector</i> .....	72

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Variación Porcentual</i> .....	22
<b>Figura 2</b> <i>Entorno Medio Ambiental</i> .....	24
<b>Figura 3</b> <i>Campos de Actuación de la Transformación Digital</i> .....	25
<b>Figura 4</b> <i>Filosofía y acción corporativa</i> .....	27
<b>Figura 5</b> <i>Fondo de Maniobra</i> .....	33
<b>Figura 6</b> <i>Razón Corriente</i> .....	34
<b>Figura 7</b> <i>Razón Efectivo</i> .....	35
<b>Figura 8</b> <i>Capital de Trabajo Neto</i> .....	36
<b>Figura 9</b> <i>Periodo de Maduración</i> .....	37
<b>Figura 10</b> <i>Periodo Medio de Venta</i> .....	37
<b>Figura 11</b> <i>Periodo de cobro de clientes</i> .....	38
<b>Figura 12</b> <i>Periodo Medio de pago a proveedores</i> .....	38
<b>Figura 13</b> <i>Árbol de Rentabilidad</i> .....	46
<b>Figura 14</b> <i>Datos</i> .....	70
<b>Figura 15</b> <i>Calculo GAT</i> .....	70
<b>Figura 16</b> <i>Cobertura de interés</i> .....	71
<b>Figura 17</b> <i>Cotización de acciones Nutresa S.A</i> .....	74
<b>Figura 18</b> <i>Ratio Precio a Ganancia PER</i> .....	75
<b>Figura 19</b> <i>Ratio Beneficio a Crecimiento PEG</i> .....	75
<b>Figura 20</b> <i>Dividendos</i> .....	76

## Introducción

Uno de los métodos a los que las entidades recurren cuando tienen entre sus proyectos de inversión, incrementación, ascenso de infraestructura, instalación de agencias o sencillamente están en un periodo de crisis de liquidez, es al método del apalancamiento financiero; definido como el mecanismo de inversión que les permita adquirir la rentabilidad que necesitan para confrontar esa situación. Es decir, que el apalancamiento financiero es una herramienta que permite aumentar el capital propio de inversión a través de recursos de endeudamiento cuando no se dispone de los fondos indispensables.

En el siguiente caso de estudio realizado a la empresa Nutresa, S.A se ha realizado un diagnóstico a partir de los datos encontrados en la fase anterior, por lo que desde nuestro conocimiento y perspectiva profesional podemos realizar recomendaciones enfocadas a mejorar la situación por la que pasa la empresa.

Se analizan algunos indicadores de interés como el ROCE, el coste del patrimonio, la relación lineal entre el RNOA con el ROCE, además, permite comparar la sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero, como también el cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC), a partir del costo de la deuda, la estructura de capital y el costo del patrimonio.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar el comportamiento de la empresa Nutresa S.A. mediante la información financiera pertinente para los años 2019 al 2021 en relación con el crecimiento y sostenibilidad que brinda contra los mercados competitivos

### **Objetivos Específicos**

Realizar análisis financiero a la empresa Nutresa S.A. por medio de los estados financieros publicados para los años correspondientes que permitan la determinación de los indicadores más relevantes en este sector

Conocer la capacidad con la cual cuenta la empresa para generar un valor agregado que permita al mismo tiempo generar una política de sostenibilidad financiera y medioambiental

Reconocer la situación económica del país y aquellos indicadores sobre salientes de la empresa Nutresa S.A. para la implementación de estrategias en el mercado y el sector de alimentos procesados.

### **Caracterización de la Problemática**

En la actualidad es importante reconocer cuando las actividades de una empresa generan valor económico y el compromiso que este tiene con el entorno para generar competitividad con otras empresas, por lo tanto, con base a los indicadores operativos, análisis financieros y actividades se puede llegar a generar un diagnóstico financiero para la empresa Nutresa S.A. que brindé estrategias de acuerdo con los objetivos y reflejé las oportunidades de esta, así como promover la toma de decisiones bajo información acertada.

La empresa Nutresa S.A. nace en el año 1920 conocida como la Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja ubicada en Medellín, reconocida por ser una empresa colombiana líder en el sector de los alimentos procesados en América Latina operando ocho negocios, como: alimentos cárnicos, galletas, chocolates, entre otros. Esta empresa en el 2009 adquiere la empresa mexicana Nutresa S.A. dedicada a la producción y comercialización de chocolates, con una gran estrategia de ventas de manera directa e indirecta que abarca más de 172.000 clientes en todo el país.

En este sentido, La Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios (ECACEN) de la Universidad Nacional Abierta Y A Distancia (UNAD) representada por este grupo toma como caso de estudio la empresa Nutresa S.A. en Colombia bajo información financiera correspondiente a los años 2019, 2020 y 2021 que permitirá generar el diagnóstico financiero de manera específica en el tema y tiempos determinados, con el fin de abarcar la mayor información posible, mediante toda lo que se pueda recolectar durante los periodos ya mencionados para trabajar a lo largo de este diplomado de profundización, indagando de manera continua en los procesos correspondientes a los análisis y cálculos necesarios para dar con la información correcta y poder brindar un diagnóstico financiero

confiable y de calidad, observando su entorno macroeconómico, su liquidez, el análisis estratégico y competitivo de la empresa, su estado DOFA y los ratios que sean aplicables para este fin.

En relación con este diagnóstico se pretende dar solución al interrogante principal:  
¿Cuáles son las estrategias financieras que debe cumplir la empresa Nutresa S.A. teniendo en cuenta la presión competitiva del mercado entre los periodos del 2019 al 2021?

### **Justificación**

El diagnóstico financiero de una organización se realiza con el fin de descubrir sus fortalezas y aquellas amenazas financieras, así como, para evaluar el rendimiento y eficiencia que presenta en un periodo de tiempo, facilitando el reconocimiento de oportunidades de inversión y reconociendo el nivel de solvencia y liquidez que presenta. En este sentido, podrá comparar el desempeño financiero de la organización con el de otras empresas y los estándares que requiere el sector llegando a un equilibrio financiero y la capacidad que presenta para generar los beneficios, dando protección a su sistema financiero ante los cambios adversos.

De este modo, se realiza un análisis para la liquidez, desempeño y rentabilidad teniendo en cuenta la información financiera suministrada y las actividades que tiene, con fines de conocer la capacidad de generación del valor económico y reconociendo el valor agregado como dato relevante de la información, por otro lado, se tiene en cuenta que una organización ante todo es fundamental estar previamente informada y alerta ante los cambios que genere el mercado y aquellos nuevos estándares o marcos legales que las conformen para conservar su nivel de competitividad.

Dado la información, se considera importante realizar un diagnóstico financiero para la empresa Nutresa S.A. debido a su gran crecimiento y expansión, puesto que el nivel de competitividad en ese sector es bastante alto, lo cual puede llegar a verse afectado por falta de estrategias y poco conocimiento en su toma de decisiones, es relevante los cambios que va generando para realizar un análisis bien sustentado y conforme a los indicadores que va teniendo la organización.

## Marco Conceptual

El (Grupo Nutresa S.A, s.f.) anteriormente conocida como la Compañía Nacional de Chocolates, la cual fue fundada en el año 1920 en Medellín, Antioquia. Durante ese año su misión siempre ha sido enfocada en la generación de valor en sus productos que mejoren la calidad de vida del consumidor, la cual se basan mucho en generar estrategias que buscan garantizar que sus líneas de negocio crezcan de forma rentable, se posicionen y tengan una distribución efectiva en el mercado nacional e internacional.

Además, la compañía se ha aliado para trabajar con diferentes mercados que puedan contribuir como lo es la fábrica de galletas, Confites Noel y otras más, esto con el fin de que se logra un crecimiento económico ya que en la actualidad es más conocida como una de las multilatinas más grandes de la industria de Alimentos de Colombia y también cuenta con amplio portafolio de mercado, en la que maneja ocho líneas de productos distribuidas en: cárnicos, galletas, chocolates, Tresmontes Lucchetti, cafés, alimentos de consumidor, helados, pastas y otras categorías.

Por lo anterior, de acuerdo al diagnóstico financiero de estudio que se va a trabajar de la empresa que seleccionamos Nutresa S.A, en la cual se va a investigar, abordar, identificar ¿Cuáles son las estrategias financieras que debe cumplir la empresa Nutresa S.A. teniendo en cuenta la presión competitiva del mercado entre los periodos del 2019 al 2021?, es necesario realizar este análisis para identificar la situaciones económicas que se pueden presentar en la parte externa, identificando la competencia y analizarla de acuerdo a los factores que son considerados como productos y servicios, canales de venta, contenido, audiencia y el poder del cliente. De esta manera, es importante determinar diferentes conceptos financieros que son de suma importancia a largo de esta investigación, para identificar un buen análisis en el

comportamiento de la Empresa Nutresa S.A. mediante la información financiera pertinente para los años 2019 al 2021 en relación con el crecimiento y sostenibilidad que brinda contra los mercados competitivos.

Para determinar lo anterior, se presentan los diferentes conceptos más principales en esta investigación:

### **Activos Financieros**

Se considera que son recursos o instrumentos que representan un derecho de propiedad o de crédito para quien lo posee, teniendo un valor monetario y capacidad de generar ingresos; estos pueden ser comprados y vendidos en un mercado financiero, y por lo general no suelen tener un valor físico. También se determinan en base a categorías como el riesgo, la rentabilidad y la liquidez.

### **Estados Financieros**

Son informes que reflejan el estado de una empresa en un momento determinado, normalmente un año. Se componen de varios documentos en los que se plasma la situación financiera de un negocio y recoge información, tanto económica como patrimonial, de las empresas. Por esta razón, se tienen en presente que en la investigación se determina diferentes consecutivos de años anteriores 2019, 2020, 2021 ya que se establece que El Grupo Nutresa S.A (NUTRESA) se conoce como una compañía que genera rentabilidad de acuerdo con sus productos que son creados con excelencia.

### **Ventas**

Son las acciones que se realizan para que los clientes potenciales adquieran un producto o servicio, y pueden incluir la comercialización de bienes tangibles o servicios intangibles.

De acuerdo con esto, Nutresa es la compañía responsable de las ventas y distribución de los productos secos de Grupo Nutresa y de otras marcas aliadas en Colombia. Su propósito es llevar a todos los hogares colombianos la mejor propuesta de valor. Para lograrlo, 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.

Distribuida en seis regionales, Comercial Nutresa cuenta con 26 centros de distribución para conectar marcas, productos y servicios con clientes, compradores y consumidores.

### **Mercados Competitivos**

Es aquello en el que hay muchos compradores y vendedores, por lo que ninguno de ellos tiene una influencia significativa en el precio del mercado. En este tipo de mercado, los vendedores tienen un control limitado del precio porque otros ofrecen productos similares.

Por lo anterior, se tiene en cuenta que el Grupo Nutresa es una empresa colombiana de alimentos procesados que se caracteriza por ser líder en el mercado y por su participación en grandes cadenas y tiendas de barrio. Entre sus principales competidores se encuentran: Nestlé, Bavaria, Kopps Commercial.

### **Crecimiento**

Se considera que es el aumento irreversible de tamaño que experimenta un organismo, como resultado de la proliferación celular. Este proceso se produce gracias a la asimilación de nutrientes, y es medible y cuantificable.

Cabe resaltar que el Grupo Nutresa esfuerza en la permanente creación y distribución de valor para sus grupos relacionados a través de catalizadores significativos, como la actuación corporativa ética y transparente, y el desempeño en los mercados, que se apalanca en el

desarrollo de las geografías, el crecimiento, la competitividad y la transformación digital para generar un modelo de negocio que se adapta a un entorno global, cambiante y retador.

### **Sostenibilidad**

Es un principio que busca satisfacer las necesidades actuales sin comprometer a las generaciones futuras. Esto implica un equilibrio entre el movimiento económico, el cuidado del medioambiente y el bienestar social. Es por esto por lo que la sostenibilidad es el principal escenario en la empresa, y se fundamenta en la búsqueda del progreso de las personas a través del desarrollo integral de las capacidades, la seguridad alimentaria y los negocios inclusivos.

## **Análisis Macroeconómico y Sectorial**

Al analizar el sector de alimentos procesados siendo este bastante amplio se propone estudiar y comprender el comportamiento económico en América Latina durante los periodos 2019 al 2021. Partiendo por la situación en la que se encontraba posicionada la empresa Nutresa S.A. dado el Índice Mundial de Sostenibilidad de Dow Jones, ocupando el primer lugar como la empresa más sostenible del sector de alimentos con utilidades de 328.773 pesos colombianos, la distinción en la categoría plata en el Anuario de Sostenibilidad de la compañía especializada e indicando el crecimiento que presenta en el mercado. Sin embargo, para el año 2020 se ven perjudicadas ciertas categorías como las de restaurantes y “food service” con el COVID 19 permaneciendo estable por las practicas del gobierno corporativo pero afectados por los cambios que correspondió hacer en el momento. Para ello se ven los siguientes entornos:

### **Entorno Económico**

El Ministerio de Hacienda y el Banco de la Republica implementaron políticas fiscales contractivas reduciendo el PIB, la Inflación, las tasas impositivas que en el caso del IVA llegaron a ser suspendidas, el desempleo aumento, la capacidad de inversión disminuyo, entre otros factores que como objetivo principal enfriaban la economía y llegando a concluir con unas políticas sólidas y sostenibles en equidad social.

En el caso del Producto Interno Bruto (PIB) es un factor importante debido a que el sector de alimentos procesados representa el 33% al PIB manufacturero y para los periodos 2019 al 2021 donde se mide el valor monetario de los productos que se llevan a cabo por la empresa Nutresa S.A. midiendo el tamaño de la economía para cada trimestre del año, se reflejan por el DANE (2022) los siguientes datos:

En este sentido, se muestra que el PIB va en crecimiento para el año 2019 con un 3,2%, pero se evidencia que para el año 2020 en temporada de Covid 19 se vio altamente afectado con una disminución por debajo de su serie original llegando al -7,3% debido a los cambios implementados y los ajustes en la producción, oferta y demanda, así como las políticas fiscales implementadas, sin embargo, se repone para el año 2021 ya que crece en un 11,0% respecto al año anterior. En este sentido y con relación a la actividad económica de los productos procesados del 2019 al 2020 estuvo en -13,7% donde presenta crecimiento del 21,2% al periodo del 2021, con esto su valor agregado llega a un 10,3% lo cual indica grandes cambios con relación a los años anteriores.

### Figura 1

#### *Variación Porcentual*



*Fuente.* I - DANE, Cuentas Nacionales

Por otro lado, se establece en el 2021 que el sector de alimentos procesados crece un 350% logrando un valor total en América Latina de 214.000 billones de dólares, adoptando tecnologías avanzadas en inteligencia artificial y maquinaria que agiliza el proceso de producción, resaltando la sostenibilidad ambiental y estrategias de posicionamiento. En este

sentido, para los años siguientes la empresa Nutresa S.A. analizando la demanda debe ofertar productos que lleve las necesidades de los consumidores, buscando alimentos que sean más sostenibles, que manejen mayor cuidado en temas de salud implementando alimentos orgánicos, aumentando sus estrategias tecnológicas en busca de mejorar la producción y trazabilidad en el mercado, usando estrategias de marketing ya sea interactivas o a través de diversos elementos que permitan generar la confianza en los consumidores.

### **Entorno Medioambiental**

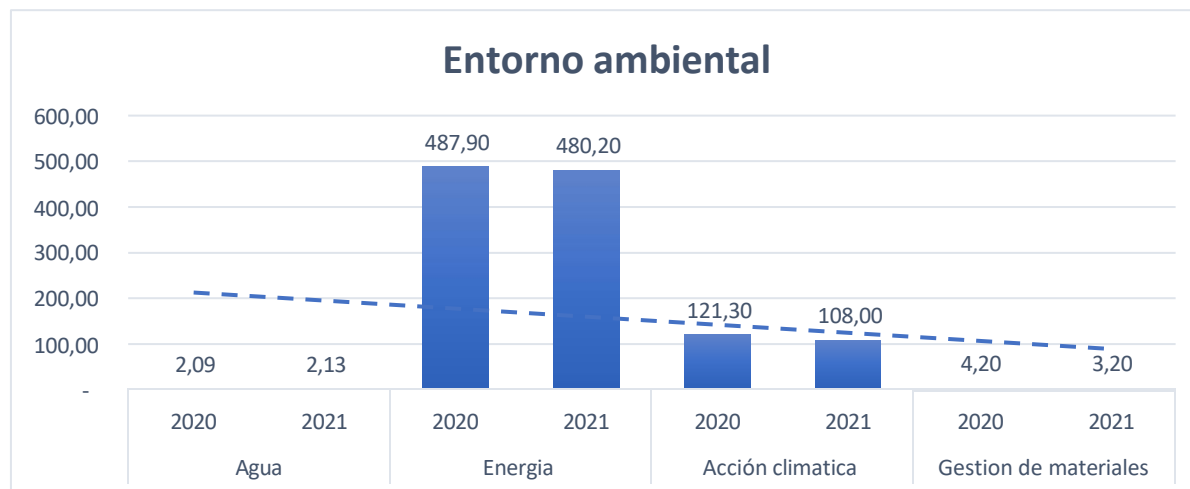
En su entorno medio ambiental el país requiere que las empresas sean comprometidas con este entorno, por lo tanto, la empresa Nutresa S.A. plantea estrategias que le permitan aportar con los cuidados del medio ambiente a través de las capacidades corporativas trabajando en un sistema de gestión ambiental efectivos con el fin de mejorar y controlar la contaminación en busca de proteger la biodiversidad y la disminución del impacto por las gestiones de la empresa contribuyendo al desempeño ambiental, gestionando los riesgos con el cambio climático y obteniendo un abastecimiento competitivo con el de otras empresas y que conserve el equilibrio entre la gestión económica, el cuidado del planeta y la biodiversidad.

La empresa Nutresa S.A se plantea objetivos a largo plazo haciendo mejoras continuas en su compromiso con el planeta, en el caso de la gestión del agua su meta es para el 2030 llegar a la captación de 1,67 m<sup>3</sup>, por su parte, en el consumo de energía la meta es llegar a consumir 347,3 kWh en lo cual se puede evidenciar que para el 2020 tiene un consumo de energía térmica y no renovable que se ajusta a un 487,9 kWh y para el año 2021 reduce un 1% con 480,2 kWh, por otro lado, las emisiones reducen continuamente en el año 2020 del 121,3 kgCO<sub>2</sub>e al año 2021 a 108,0 kgCO<sub>2</sub>e con el objetivo de llegar en el 2030 a 66,4 v kgCO<sub>2</sub>e y en la gestión de materiales da inicio al aprovechamiento de los residuos generados que para el año 2020 eran de

87,6% y para el 2021 de 91,8% disminuyendo los residuos que son liberados con el medio ambiente.

## Figura 2

### Entorno Medio Ambiental



Fuente. Elaboración propia

## Entorno Tecnológico

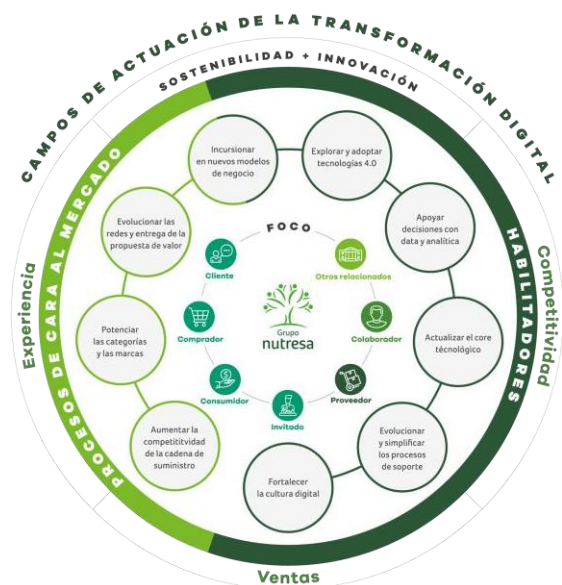
La empresa Nutresa incorpora nuevas estrategias adoptando tecnologías en los servicios digitales, en el desarrollo de la cadena de valor y la evolución analítica que permita impulsar la competitividad, la experiencia de los clientes y que permitan posicionar sus marcas y la eficiencia de los procesos productivos. Por ese motivo, avanza con el sistema de relación con los clientes (CRM), mejora la experiencia a través de la plataforma food service y fortaleciendo la plataforma pideky e implementa soluciones que fortalezcan la seguridad de estas.

Por otro lado, la tecnología se convirtió en una de las estrategias que permite marcar la presencia del consumidor con las marcas líderes. La empresa Nutresa S.A. ofrece propuestas de valor segmentadas en acuerdo con las necesidades de los clientes fidelizando el potencial de los

supermercados digitales, adecuando los portafolios en quick y en Marketplace aumentando la presencia de las marcas.

### Figura 3

#### *Campos de Actuación de la Transformación Digital*



*Fuente.* Tomado de: Grupo Nutresa 1

La transformación digital se convirtió en un pilar fundamental para lograr los objetivos del grupo Nutresa S.A. con las estrategias de fortalecimiento en el sector de ventas, competitividad y experiencia del consumidor, esto contribuye al crecimiento sostenible e innovador, beneficiando a los focos que se relacionan con el grupo Nutresa S.A.

## **Análisis Estratégico y Competitivo**

La estrategia financiera de Nutresa está dirigida a duplicar las ventas tomando como base los ingresos obtenidos entre los años 2019 al 2021 donde se quiere lograr un reembolso mayor al costo de capital. Para poder lograrlo debemos conseguir la posición de liderazgo en el mercado colombiano y latinoamericano por medio de la innovación y diferenciación; para esto se desarrollaran productos innovadores y saludables como también ampliaremos la oferta de productos sin gluten además se deberán reforzar las marcas líderes en el mercado colombiano, desarrollar estrategias de marketing digital, ampliar la presencia en mercados internacionales y explorar oportunidades de negocios en sectores relacionados.

### **Misión**

La misión del grupo Nutresa es la constante creación de valor, donde se busca lograr un retorno de la inversión el cual debe ser superior al costo de capital utilizado. El grupo Nutresa busca ser la empresa líder en el sector alimenticio ofreciendo productos de alta calidad los cuales sean de gran exclusividad.

### **Visión**

Esta empresa busca ser reconocida como la empresa más innovadora y sostenible en el sector alimenticio. Para poder lograrlo debemos tener la posición de liderazgo en el mercado haciendo frente a la competencia ofreciendo a nuestros consumidores alimentos de buena calidad los cuales generan bienestar y placer.

### **Principales Competidores**

El grupo Nutresa cuenta con grandes competidores en el mercado de alimentos, como: Nestlé, Alpina, Grupo Quala y Colombina.

Estos competidores cuentan con un gran posicionamiento dentro del mercado competitivo los cuales buscan ofrecer los mismos servicios como lo es satisfacer las necesidades de los clientes, debido a esto el grupo Nutresa deberá poner en funcionamiento sus estrategias para poder continuar con su posición en el mercado y así mejorar su nivel de competitividad.

## Perfil de Competitividad Interna

Cabe resaltar que la sostenibilidad es fundamental para el éxito empresarial en un entorno altamente competitivo teniendo en cuenta que el grupo Nutresa cuenta con un buen nivel de liderazgo, además cuenta con marcas reconocidas y gran capacidad de innovación existen distintas empresas que buscan lograr o superar su posición en el mercado. Es por esto que para la empresa es muy importante la ética y el buen comportamiento donde se pueda trabajar con base a las expectativas y necesidades teniendo en cuenta las prioridades de la compañía.

## Figura 4

### Filosofía y acción corporativa



Fuente. Tomado de: Grupo Nutresa 2

Aunque Nutresa cuenta con una base sólida debe trabajar en sus debilidades y aprovechar las oportunidades para mantener su posición líder y realizar un seguimiento constante del

entorno competitivo y ajustar sus estrategias según sea necesario para asegurar el éxito a largo plazo.

## **Análisis DOFA**

**Tabla 1**

### *Análisis FODA*

Debilidades	Oportunidades
Gran competencia con distintas empresas internacionales	Expansión a mercados internacionales
Costos de producción elevados	La empresa puede invertir en tecnología para mejorar su eficiencia y productividad
Aunque tiene presencia en algunos países su expansión es limitada	Lograr la colaboración de empresas líderes en innovación y tecnología
Como es una empresa con un mercado competitivo deberá adecuar sus costos para sostener su posición en el mercado.	Identificar las tendencias y cambios en el entorno que pueden beneficiar a la empresa
Fortalezas Gran	Amenazas Competitividad
reconociendo por su nivel competitivo y liderazgo	en alimentos dietarios y sana alimentación
Cuenta con excelentes proveedores de materia prima lo cual hace que ofrezca productos de excelente calidad	El cambio climático puede afectar la disponibilidad y el costo de materias primas
Cuenta con una gran variedad de productos para ofrecer en el mercado	Presión para reducir el impacto ambiental de la producción y empaque

*Nota.* Elaboración propia.

## Matriz de Estrategias

**Tabla 2**

*Matriz de Estrategias*

FO	FA
Expandir la presencia de la empresa en mercados internacionales, aprovechando su reconocimiento y liderazgo en el mercado	Proteger la posición líder en el mercado ante la creciente competitividad en alimentos dietarios y sana alimentación desarrollando productos innovadores y saludables
Mejorar la eficiencia y productividad en la producción aprovechando la excelente calidad de los proveedores, materia prima y la inversión en tecnología	Proteger la calidad y disponibilidad de los productos con la colaboración de los proveedores e implementar practicas sostenibles
Aprovechar la variedad de productos existentes para adaptarse a las tendencias y cambios en el mercado manteniendo la relevancia y competitiva	Aprovechar la variedad de productos en un cambio hacia una oferta sostenible con prácticas de producción respetuosas con el medio ambiente
DO	DA
Establecer alianzas estratégicas con empresas con empresas locales en mercados internacionales y desarrollar productos innovadores para superar la competencia internacional expandiéndose en nuevos mercados.	Fortalecer la presencia en mercados existentes identificando las oportunidades de crecimiento desarrollando productos especializados en dichos mercados específicos
Reducir costos y aprovechar las tendencias para mantener la posición en el mercado competitivo implementado tecnologías para mejorar la eficiencia y rapidez en la productividad	Diferenciar la empresa en el mercado competitivo y responder a la creciente demanda de diferentes productos

*Nota.* Elaboración propia.

### Análisis De Posición De La Empresa

De acuerdo con los estados financieros del grupo Nutresa S.A, se logra analizar el tamaño de la empresa, por medio del análisis vertical y horizontal, con los cuales se analiza los diferentes RATIOS y además se puede establecer el nivel de deuda frente a la capacidad de pago y si su apalancamiento se realiza con sus propios recursos o con los recursos de terceros, esto lo podemos encontrar en el estado de situación financiera.

**Tabla 3**

#### *Activos Financieros*

Rubro	2021	A.V.	2020	A.V.	2019	A.V.
Activos Corrientes	4.594.765.000	27,1%	3.861.137.000	25%	3.262.962.000	21%
Activos No Corrientes	12.361.718.000	72,9%	11.676.744.000	75%	12.382.279.000	79%
Total Activo	16.956.483.000	100%	15.537.881.000	100%	15.645.241.000	100%

*Fuente.* Elaboración propia.

En este se analiza que los activos más importantes del grupo Nutresa para el año 2021, pertenecen al total activo no corriente con un 73% el cual ha tenido una disminución con relación a los años anteriores

**Tabla 4**

#### *Patrimonio Financiero*

Rubro	2021	A.V.	2020	A.V.	2019	A.V.
Total Activo	16.956.483.000	100%	15.537.881.000	100%	15.645.241.000	100%
Total pasivos	7.914.370.000	47%	7.280.739.000	47%	6.960.377.000	44%
Total patrimonio	9.042.113.000	53%	8.257.142.000	53%	8.684.864.000	56%

*Fuente.* Elaboración propia.

De igual manera se puede analizar que la empresa Nutresa al comparar sus activos con los pasivos y el patrimonio podemos encontrar que para el 2021 el pasivo representa el 47% y el

patrimonio el 53% frente al activo, en este se evidencia que tanto el pasivo como el patrimonio se han mantenido estables en los últimos años.

**Tabla 5**

*Patrimonio*

Rubro	2021	A.V.	2020	A.V.	2019	A.V.
Total patrimonio	9.042.113.000	53%	8.257.142.000	53%	8.684.864.000	56%
Capital de accionistas	8.965.940.000	53%	8.197.848.000	53%	8.627.950.000	55%
Interés minoritario	76.173.000	0,8%	59.294.000	1%	56.914.000	0%

*Fuente.* Elaboración propia.

De acuerdo con estos datos podemos analizar que la empresa para los años 2019 al 2021 el patrimonio conservado estable con relación a los años anteriores lo que significa que la empresa ha logrado tener equilibrio financiero.

**Tabla 6**

*Pasivo No corriente*

Rubro	2021	A.V.	2020	A.V.	2019	A.V.
Total, pasivos	7.914.370.000	100%	7.280.739.000	100%	6.960.377.000	100%
Pasivo corriente	2.628.037.000	33,2%	2.440.660.000	34%	2.347.837.000	34%
Pasivo No corriente	5.286.333.000	66,8%	4.840.079.000	66%	4.612.540.000	66%

*Fuente.* Elaboración propia.

En este se evidencia que el pasivo más importante es el total de los pasivos no corrientes el cual representa el 67% y se observa que se mantiene en relación con los años anteriores, lo que permite analizar que el grupo Nutresa cuenta con unas inversiones a largo plazo en activos fijos y proyectos de desarrollo. Aunque esto puede aumentar el riesgo de insolvencia creemos que

nuestra producción del flujo de caja y nuestra estrategia de crecimiento sostiene esta estrategia de crecimiento.

### **Tabla 7**

#### *Gastos Financieros*

Rubro	2021	2021-2020	2020	2021-2019	2019	2020-2019
Gastos financieros	-208.390.000	-53.690.000	-262.080.000	-75.627.000	-284.017.000	-21.937.000

*Fuente.* Elaboración propia.

Los gastos financieros han ido disminuyendo respecto a los años anteriores, para el año 2021 podemos analizar que ha disminuido 53.690.000 en relación con el año anterior, esto refleja que ha habido una reducción de la deuda y con se ha optimizado la estructura financiera.

### **Tabla 8**

#### *Ingresos Totales*

Rubro	2021	2021-2020	2020	2021-2019	2019	2020-2019
Ingresos Totales	12.738.271.000	1.610.730.000	11.127.541.000	2.779.420.000	9.958.851.000	1.168.690.000

*Fuente.* Elaboración propia.

De acuerdo con el volumen y crecimiento de las ventas se evidencia que la empresa ha ido aumentando sus ingresos en comparación con los años anteriores pues tomando como referencia el año 2021 se evidencia que tuvo un incremento de 1.610.730.000 en comparación con el año 2020, esto significa que ha tenido una estabilidad financiera.

### **Posición de Liquidez**

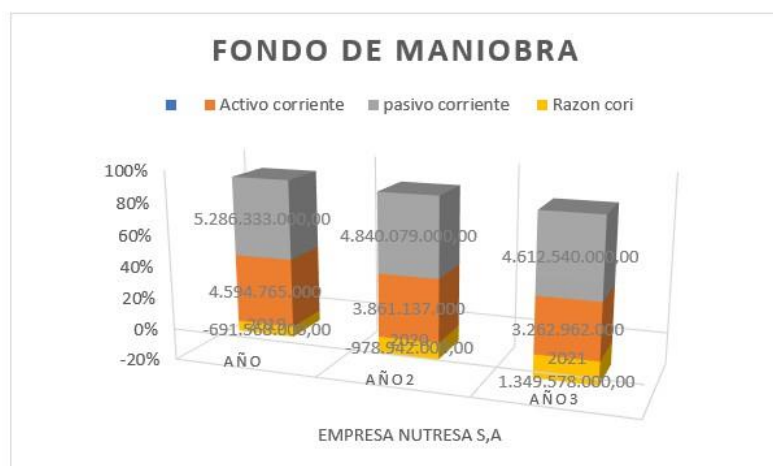
Los indicadores de liquidez son los que permiten establecer la capacidad que tienen las entidades, para encargarse de sus obligaciones y demás compromisos que incluyan el desembolso de efectivo a corto plazo. Además, permite analizar las ventajas o desventajas que tiene la empresa, al generar un oportuno efectivo que le permita pagar sus obligaciones financieras con el producido de sus activos corrientes.

La razón corriente, de la empresa NUTRESA S, A; se interpreta de la siguiente manera: Teniendo en cuenta que los activos corrientes, son aquellos que saldrán en menos de un año y el pasivo corriente son las obligaciones que debe pagar la empresa Nutresa en menos de un año, podemos considerar que, al realizar la operación, observamos que el fondo de maniobra se encuentra en una posición negativa durante los tres años ya que sus pasivos corrientes tienen un mayor incremento que los ingresos de sus activos corrientes

## Figura 5

### Fondo de Maniobra

Resultados	Año	Año2	Año3
Fondo de Maniobra	2021	2020	2019
Activo corriente	4.594.765.000,00	3.861.137.000,00	3.262.962.000,00
pasivo corriente	5.286.333.000,00	4.840.079.000,00	4.612.540.000,00
Fondo de Maniobra	-691.568.000,00	-978.942.000,00	-1.349.578.000,00



*Fuente.* Elaboración propia.

Aunque su total de activos corrientes se sumaron a los activos no corrientes y llegaron a ser en todos los tres años superiores al total de sus pasivos, se debe tener en cuenta que los activos no corrientes no se pueden convertir en dinero en un plazo corto como lo demanda la empresa, por lo que no se puede solucionar problemas de liquidez y la empresa se vería afectada

ya que no cuenta completamente con activos corrientes para cancelar su pasivo corriente complemente.

**Tabla 9**

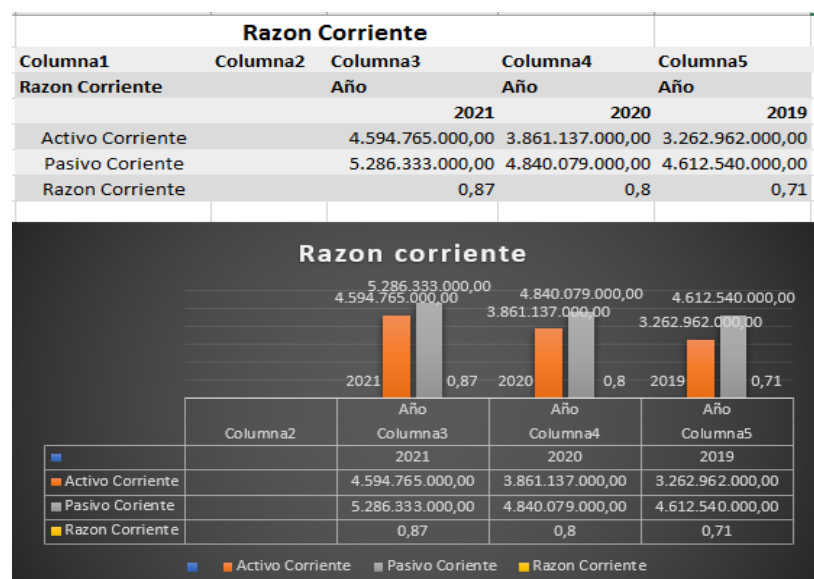
*Resumen estado de situación financiera*

Estado de Situación Financiera	2021	2020	2019
Activos no corrientes	12.361.718.000	11.676.744.000	12.382.279.000
Total, de activos	16.956.483.000	15.537.881.000	15.645.241.000
Pasivos actuales	2.628.037.000	2.440.660.000	2.347.837.000
Total, de pasivos	7.914.370.000	7.280.739.000	6.960.377.000

*Nota.* Elaboración propia.

**Figura 6**

*Razón Corriente*



Fuente. Elaboración propia.

Podemos considerar que, al realizar la operación, miramos que la razón corriente para el año 2021 tiene un indicador del 0,87, en el año 2020 su indicador es de 0,80 y para el año 2019 presenta un 0,71 en su razón corriente. Es decir que para cada uno de estos años el resultado es inferior a 1,5 lo que da a conocer que la empresa tendría escasez de liquidez. Pese a que este

fondo presenta escasos, se debe implementar posibles alternativas que ayuden a solventar la efectividad de la empresa Nutresa para aumentar los costos de oportunidad y rentabilidad.

La empresa Nutresa sin sus inventarios o capital de trabajo en cada uno de los tres años, no puede cubrir sus obligaciones, ya que para el año 2021 obtenemos una prueba acida de 0,54; en el año 2020 se obtiene el 0,51 y el año 2021 se obtuvo el 0,44; por lo tanto, depende de las ventas que se generen del inventario para cancelar sus responsabilidades financieras, lo cual se hace necesario implementar medidas que generen solvencia en sus activos corrientes.

**Figura 7**

*Razón Efectivo*



*Fuente.* Elaboración propia.

La empresa Nutresa durante los años desde 2019 a 2021 no ha tenido la liquidez para pagar sus obligaciones a corto plazo con el efectivo, por tanto, para pagar cobra a sus clientes y vende parte del inventario que posee. Solo para el año 2020 fue que se presentó un efectivo por

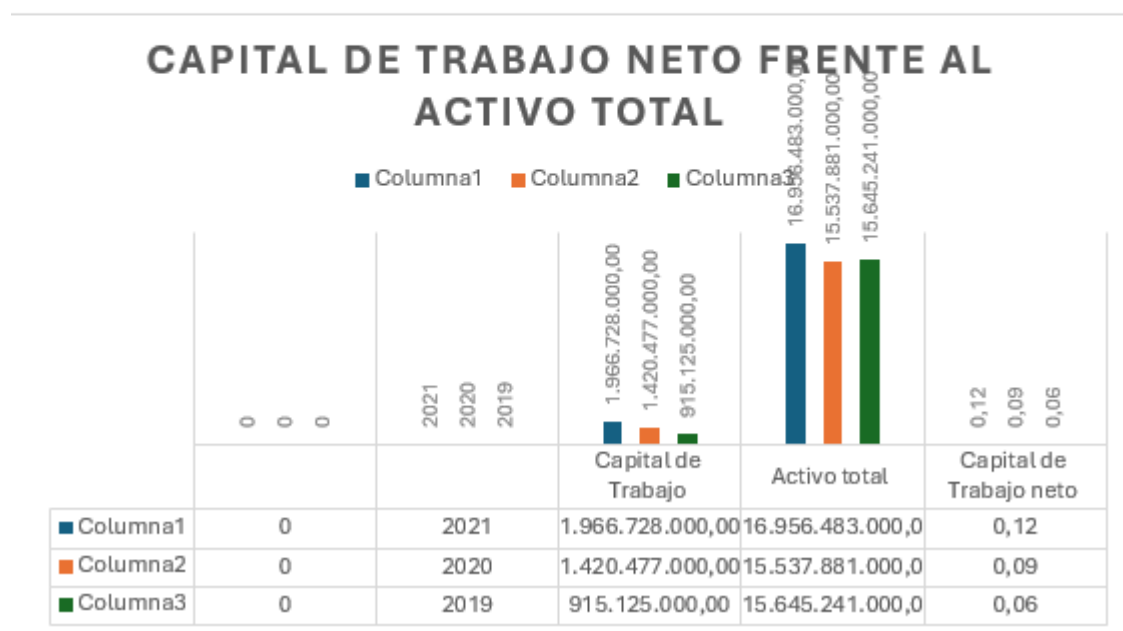
encima de su pasivo corriente lo cual se posiciono en un 1,93%, sin embargo, no fue un equilibrio permanente ya que para el siguiente año su total de efectivos menguo.

El capital de trabajo tiene una participación vertical sobre el total del activo del 0,12% en el año 2021, en el año 2020 aunque fue un año difícil para todas las empresas debido a la pandemia que afecto al mundo entero contó con el 0,09% de participación, aunque en el año 2019 su participación en el capital de trabajo fue un poco bajo, teniendo como resultado solo el 0,06%.

**Figura 8**

*Capital de Trabajo Neto*

Capital de Trabajo neto frente al activo tota	Columna1	Columna2	Columna3
	Año	Año	Año
	2021	2020	2019
Capital de Trabajo	1.966.728.000,00	1.420.477.000,00	915.125.000,00
Activo total	16.956.483.000,00	15.537.881.000,00	15.645.241.000,00
Capital de Trabajo neto	0,12	0,09	0,06



*Fuente: Elaboración propia*

## Periodo de Maduración

**Figura 9**

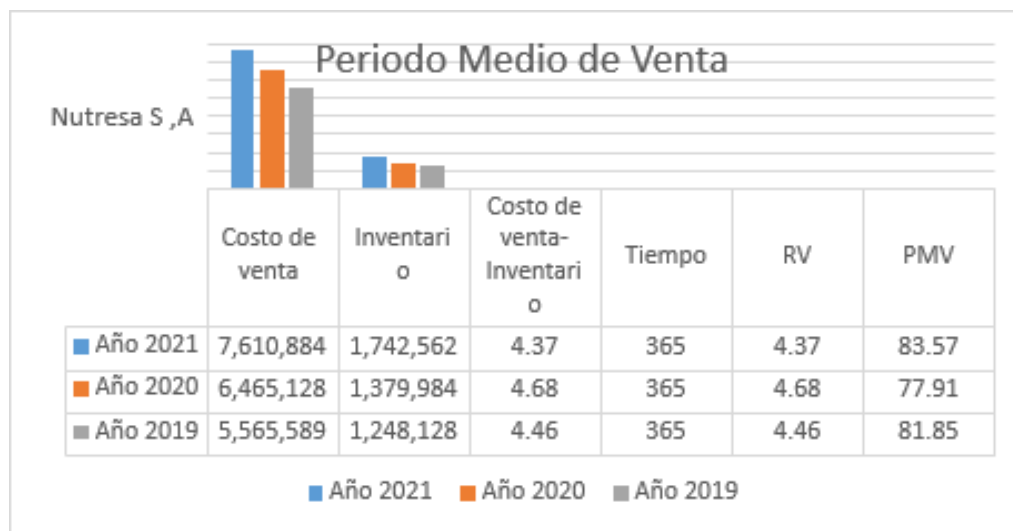
*Periodo de Maduración*

	PERIODO DE MADURACION			
	Año 2021	Año 2020	Año 2019	
Periodo Medio de venta (PMV)	Costo de venta	7.610.884.000,00	6.465.128.000,00	5.565.589.000,00
	Inventario	1.742.562.000,00	1.379.984.000,00	1.248.128.000,00
	Costo de venta- Invent	4,37	4,68	4,46
	Tiempo	365	365	365
	RV	4,37	4,68	4,46
	PMV	83,57	77,91	81,85
PERIODO MEDIO DE COBRO A CLIENTES	Cientes	1.382.671.000,00	1.191.711.000,00	1.248.128.000,00
	Ventas	12.738.271.000,00	11.127.541.000,00	9.958.851.000,00
	PMC	0,109	0,107	0,125
PERIODO MEDIO DE PAGO A PROVEDORES	Provedores	1.758.083.000,00	1.283.494.000,00	1.235.133.000,00
	Costo de venta	7.610.884.000,00	6.465.128.000,00	5.565.589.000,00
	PMP	0,231	0,199	0,222
PERIODO DE MADURACION		83,91	78,22	82,2

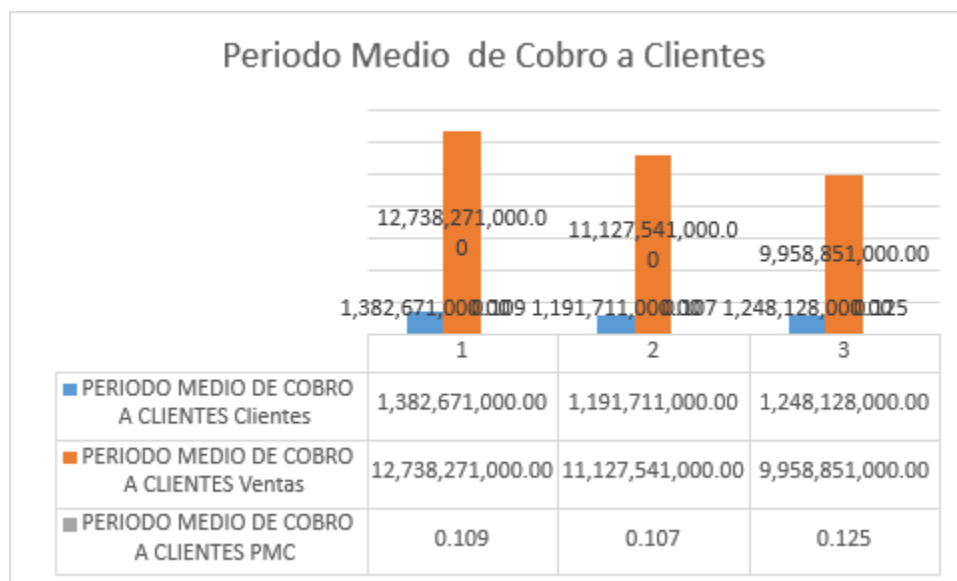
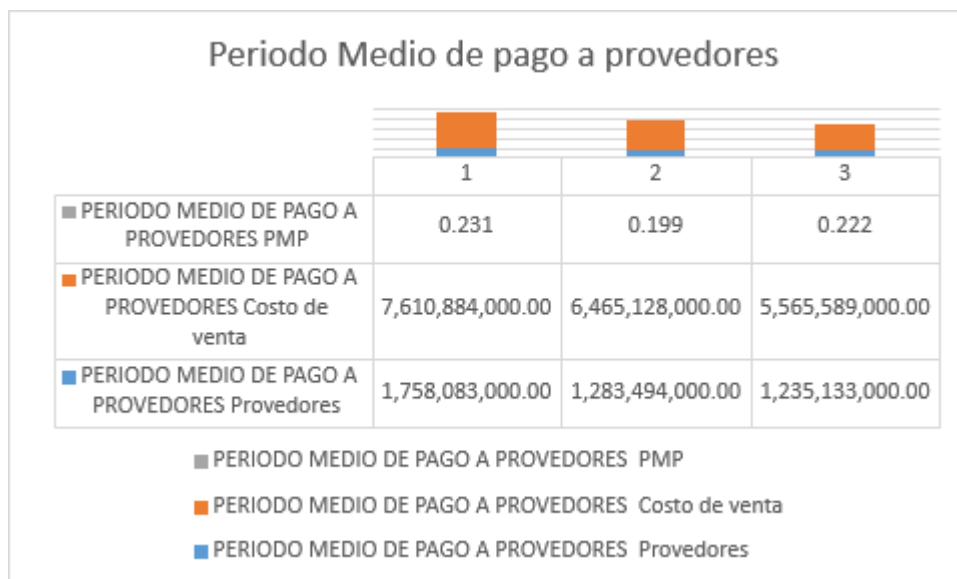
*Fuente.* Elaboración propia.

**Figura 10**

*Periodo Medio de Venta*



*Fuente.* Elaboración propia.

**Figura 11***Periodo de cobro de clientes**Fuente. Elaboración propia.***Figura 12***Periodo Medio de pago a proveedores**Fuente. Elaboración propia.*

Según datos, el periodo de maduración de la empresa tiene un ciclo de conversión para el año 2021 de 81,91 días, para el año 2020 de 78,22 días y para el año 2019 de 82,02 días, lo que indica que cada año Nutresa tiene un ciclo de conversión de efectivo a partir del momento que debe genera sus pagos hasta el momento en que cobra, de esta manera requiere financiarse durante los días que tiene en cada año, porque va a tener que hacer sus pagos antes de la fecha de cobro. Este periodo o ciclo de efectivo aumento en el año 2019 como evidenciamos en los cálculos, pero que va disminuyendo en los próximos dos años.

**Tabla 10**

*Rotación de Inventario*

Rotación del Inventario	2021	2020	2019
Costo de venta	7.610.884.000,00	6.465.128.000,00	5.565.589.000,00
Inventarios	1.742.562.000,00	1.379.984.000,00	1.248.128.000,00
Rotación del Inventario	4,37	4,68	4,46
Días de inventario	2021	2020	2019
Días de Rotación-inv	365	365	365
Inventarios	4,37	4,68	4,46
Días de inventario	83,57	77,91	81,85

*Nota.* Elaboración propia.

La rotación de inventario de la empresa Nutresa S, A; ha presentado un descenso en el año 2021 ya que para los años anteriores su nivel de inventarios iba aumentando. Para el año 2019 se presentó un dato de 4,46 y para el año 2020, aunque fue un año muy difícil pero su nivel fue de 4,68. El inventario se convierte en efectivo cada 83.57 días para el año 2021, en el año 2019 se convirtieron en 81,85 días y para el año 2020; 77,91; aproximadamente 3 días menos que en el año 2021.

**Tabla 11***Rotación de Cartera*

Rotación de Cartera	2021	2020	2019
Ventas	5.127.387.000,00	4.662.413.000,00	4.393.551.000,00
Cuentas por cobrar	1.382.671.000,00	1.191.711.000,00	1.166.248.000,00
Rotación de Cartera	3,71	3,91	3,77
Ciclo del Efectivo	2021	2020	2019
Días de Cartera	98,43	93,29	96,89
Días de Inventario	83,57	77,91	81,85
Días de exp	50,38	100,48	102,61
Ciclo del Efectivo	131,62	70,72	76,13

*Nota:* Elaboración propia.

El promedio de días para que la empresa Nutresa S, A; tardara para recuperar su cartera para el año 2021 fue de 39,62 días siendo menor a los días que le tomo para el año 2019 con 42,74 días y mayor para el año 2020 que fue de 39.09 días.

**Tabla 12***Rotación cuentas por pagar*

Rotación de Cuentas por pagar	2021	2020	2019
Ventas	12.738.271.000,00	4.662.413.000,00	4.393.551.000,00
Cuentas x pagar	1.758.083.000,00	1.283.494.000,00	1.235.133.000,00
Rotación de Cuentas por pagar ( CXP)	7,25	3,63	3,56
Días	365	365	365
Rotación CXP	7,25	3,63	3,56
Días de CXP	50,38	100,48	102,61

*Nota.* Elaboración propia.

La empresa Nutresa S, A; tardo en gestionar sus cuentas por pagar en el año 2020 de 42,10; cifra que aumento notablemente para el año 2021 con 50,38 días.

**Tabla 13***Ciclo de efectivo*

Ciclo del Efectivo	2021	2020	2019
Días de Cartera	39.62	39.09	42.74
Días de Inventario	83,57	77,91	81,85
Días de exp	50,38	42.10	45.27
Ciclo del Efectivo	72.81	74.90	79.33

*Nota.* Elaboración propia.

La empresa Nutresa S, A; tardo 72.81 días en el año 2021 en producir, vender y recaudar el efectivo, una cifra alentadora ya que para el año 2020 tardo 74,90 días y para el año 2019 tardo 79,33días. Esto quiere decir que la producción para la empresa fue mejorando en los dos últimos años.

## Indicadores Financieros

### Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE)

$$\text{Formula ROE: } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

**Tabla 14**

#### ROE

ROE	2021		2020		2019	
Utilidad neta	5,127,387,000	56.71%	4,662,413,000	56.47%	4,393,551,000	50.58%
Patrimonio	9,042,113,000		8,257,142,000		8,686,864,000	

*Nota.* Elaboración propia.

El ROE nos muestra que tan eficientemente se utiliza el capital de los accionistas para generar utilidades, como se puede evidenciar en los tres años 2019, 2020 y 2021, en cada año se ha evidenciado un aumento constante. Lo que nos refleja una sólida gestión del patrimonio en Nutresa S.A para el año 2021 del 56.71%, esto es especialmente relevante dado su posicionamiento en un mercado competitivo.

### Margen de Utilidad en Ventas

$$\text{Formula: } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

**Tabla 15**

#### Margen de Utilidad en Ventas

Margen de utilidad en ventas	2021		2020		2019	
Utilidad neta	5,127,387,000	0.40%	4,662,413,000	0.42%	4,393,551,000	0.44%
Ventas	12,738,271,000		11,127,541,000		9,958,851,000	

*Nota.* Elaboración propia.

Según el análisis margen de utilidad en ventas nos muestra que la empresa ha tenido una disminución en su capacidad de generar beneficios a partir de sus ventas donde el margen de utilidad disminuyó considerablemente entre el año 2019 y 2020 de un 44% a 42%, para el 2021

disminuyó de 42% a 40% esto puede haber sucedido a causa de la pandemia covid-19 donde se vio afectada las ventas y los costos de producción.

### Fondo De Maniobra

$$\text{Formula: } \frac{\text{ACTIVOS. CORRIENTES}}{\text{PASIVOS. CORRIENTES}}$$

**Tabla 16**

#### Fondo de Maniobra

Fondo de Maniobra		2021	2020	2019
Ac_Corrientes	4,594,765,000	0.87%	3,861,137,00	0.80%
Ps_Corrientes	5,286,333,000		4,840,079,000	0.71%

*Nota.* Elaboración propia.

### Interpretación

Índice superior a 1: La empresa posee suficientes activos corrientes para cubrir sus obligaciones lo cual refleja estabilidad financiera a corto plazo.

Índice igual a 1: Los activos corrientes cubren exactamente las obligaciones corrientes, lo que indica un equilibrio, pero lo que puede ser riesgoso en caso de imprevistos.

Índice menor a 1: Indica problemas de liquidez, ya que los activos corrientes no son suficientes para cubrir las obligaciones inmediatas.

Como se puede evidenciar durante los tres años el índice de capacidad para la empresa solventar sus obligaciones a corto plazo por medio de sus activos corrientes es <1, lo que significa que la empresa Nutresa S.A tiene problemas de liquidez y sus activos corrientes no son lo suficientes para cubrir sus obligaciones inmediatas. Aunque para el año 2021 el índice continúa mejorando, pero está por debajo del umbral (1), la empresa nos muestra una recuperación sostenida en cada año. Este crecimiento nos puede indicar una gestión más eficiente

de sus activos circulantes, como lo son inventarios y cuentas por cobrar, o una reducción en deudas de corto plazo.

## ROA

$$\text{Formula: } \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}} * 100$$

**Tabla 17**

### ROA

ROA	2021		2020		2019	
Utilidad neta	5,127,387,000		4,662,413,000		4,393,551,000	
		30.24%		30.01%		
Activos total	16,956,483,000		15,537,881,000		15,645,241,000	28.08%

*Nota.* Elaboración propia.

El ROA en Nutresa S.A, en los años 2019, 2020 y 2021 tiene una rentabilidad sobre el activo constante reflejando en el último año un 30.24%, lo que nos indica que para el 2021 que por cada peso invertido Nutresa genera un 0.3024 en utilidades. Este resultado es muy alto para el sector manufacturero de alimentos, donde los márgenes suelen ser más ajustados debido a la intensidad en activos fijos y costos operativos.

## Multiplicador de Capital (Apalancamiento Financiero)

$$\text{Formula: } \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Patrimonio}}$$

**Tabla 18**

### Multiplicador de Capital

Multiplicador de capital	2021		2020		2019	
Ac. Totales	16,956,483,000		15,537,881,000		15,645,241,000	
		1.88%		1.88%		
Patrimonio	9,042,113,000		8,257,142,000		8,686,864,000	1.80%

*Nota.* Elaboración propia.

### ***Interpretación***

Multiplicador mayor a 1: Indica que la empresa está utilizando deuda para la financiación de parte de sus activos.

Multiplicador igual a 1: La empresa no tiene deuda y todos sus activos están financiados con el patrimonio de los accionistas.

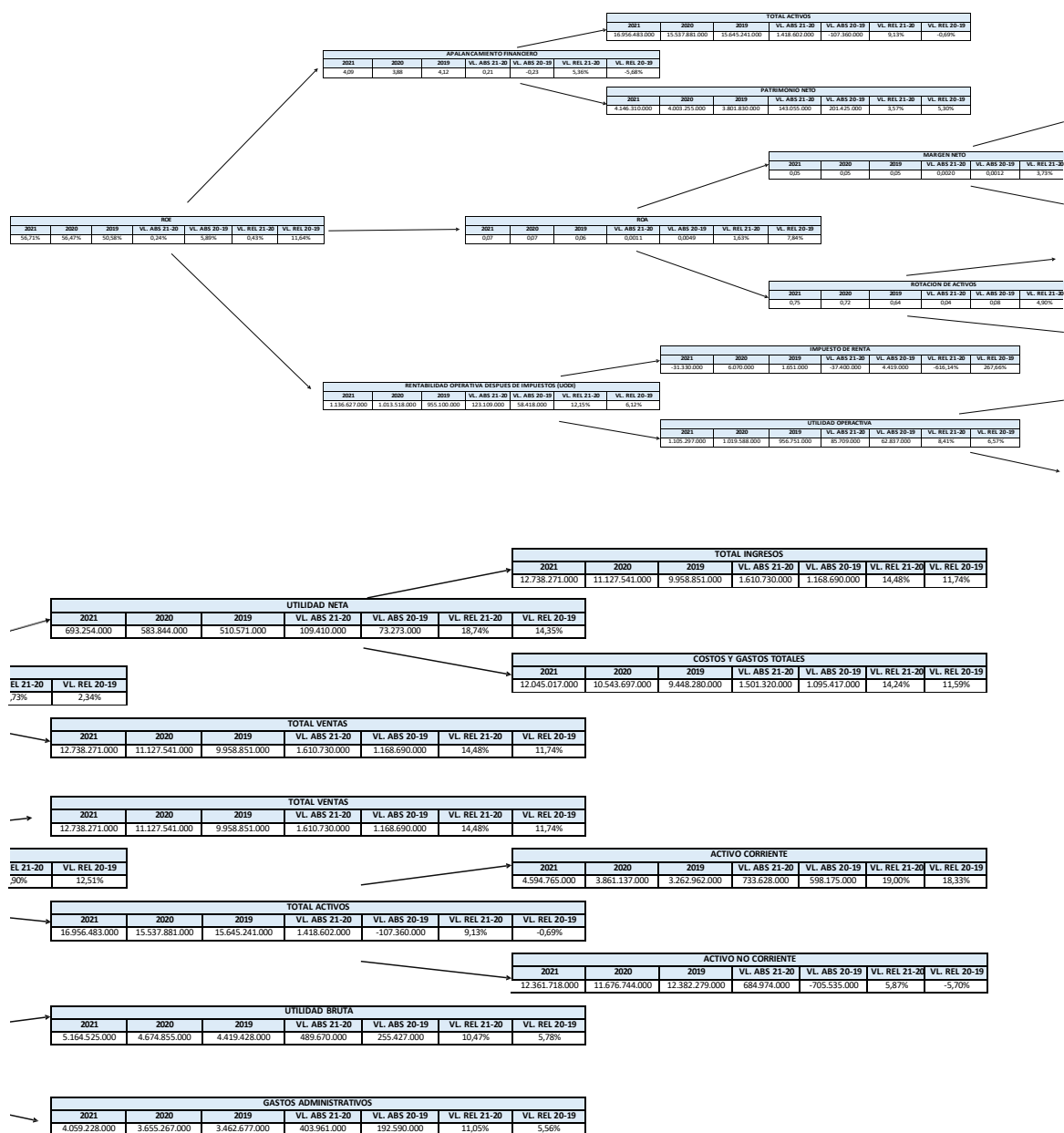
Multiplicado menor a 1: Esto es inusual, ya que el patrimonio excede los activos totales.

El apalancamiento financiero de Nutresa S.A, nos muestra una ligera estabilidad entre el año 2020 y 2021 de (1.88) después de un incremento respecto al 2019 del (1.80). Esto nos indica que la empresa ha mantenido un nivel controlado de las deudas en relación con el patrimonio. Para concluir, el apalancamiento financiero de Nutresa S.A se encuentra en un nivel estable y moderado, esto es positivo para la salud financiera de la empresa. Conservar esta relación permite aprovechar el apalancamiento para financiar operaciones y expansiones sin comprometer mucho su estabilidad.

## Árbol de Rentabilidad

Figura 13

### Árbol de Rentabilidad



Nota. Elaboración propia

El árbol de rentabilidad es el instrumento estratégico que permite analizar la rentabilidad de la empresa Nutresa para los periodos 2019, 2020 y 2021 a través de diferentes indicadores

financieros, es por ello necesario conocer los indicadores claves que tendrá el Grupo Nutresa S.A. para desarrollar esos inductores estratégicos que le permitan afinar aquellos modelos financieros a la situación económica que posee la empresa actualmente que ayude a la toma de decisiones futuras y dando explicación a ese crecimiento o decrecimiento en las cifras contables.

Por lo cual se estable indicadores financieros como la rentabilidad de una empresa (ROE), el Apalancamiento financiero, la rotación de los activos, el margen de utilidad que tienen la empresa y el rendimiento sobre aquellos activos (ROA):

El ROE demuestra a la empresa que como inductor financiero puede ser útil, porque como se refleja en el árbol de rentabilidad es aquella relación que hay entre los demás indicadores que le permite a esta adquirir resultados positivos o negativos, en este caso se observa que es ese resultado que se llevó a cabo a través de los seis indicadores financieros demostrando su variación entre cada periodo y de que depende, por ejemplo, entre el periodo del 2019 al 2020 posee un crecimiento de rentabilidad del 5.89% mientras que para el año 2020 al 2021 se refleja que posee un crecimiento más pequeño de 0.24% lo cual indica que se debe implementar un inductor financiero que ayude a generar una oportunidad más rentable para la empresa.

Por su parte, el Margen Neto estimara la ganancia que está generando la empresa en relación con los ingresos que esta dispone, proponiendo así la proporción en la cual debe mejorar la utilidad para que tenga equilibrio con las ventas y pueda tener rentabilidad sobre dichas ventas durante los periodos correspondientes, esto tomando como relación los ingresos por las ventas y los costos y gastos en las que se incurren para que se pueda llegar a producir este producto y su respectiva distribución. Para este caso, el margen Neto muestra ganancias de 0.5% para cada año, mostrando su participación pequeña ya que ha incurrido en costos y gastos elevados casi

acercándose a los ingresos de la empresa y como inductor estratégico lo que hará es promover el adecuado control de la materia prima, mano de obra o costos directos e indirectos que permitan mejorar la utilidad y así llegar a un margen neto adecuado que sea aproximadamente del 10%.

Así mismo, El ROA mide el margen neto y la rotación de activos del grupo Nutresa S.A. con el fin de saber la capacidad que esta tiene para generar ganancias mostrándose por debajo del 0.07 que indica es hay que mejorar en diversos aspectos, como lo es la rotación de los activos que se está llevando a cabo o las utilidades que está generando el grupo S.A. para poder saber en qué indicador o rubro debe actuar.

En otro sentido, el apalancamiento financiero brinda la oportunidad de tomar decisiones de inversión o de realizar un proyecto, como inductor estratégico es el encargado de medir que este pueda cumplir con las obligaciones financieras que presenta dado la relación de capital propio y de la deuda que adquirió siendo en este momento bajo para la empresa y dependiente de los activos y el patrimonio neto.

## Análisis Acciones de Nutresa S.A

**Tabla 19**

*Rentabilidad Nutresa S.A*

	2021	2020	2019
Ebit	1.105.297.000	1.019.588.000	959.621.000
Capital empleado	14.328.446.000	13.097.221.000	13.297.404.000
Roce	7,71%	7,78%	7,22%

*Nota.* Elaboración propia.

El grupo Nutresa ha mantenido una rentabilidad estable, ya que como se evidencia en la gráfica para el año 2021 la rentabilidad fue 7,71%, para el año 2020 de 7,78 y para el año 2019 de 7,22 sobre el capital empleado. En este podemos analizar que el año en donde la empresa tuvo menor rentabilidad fue el 2019, pero para el año 2020 la rentabilidad aumento en la cual en comparación con los tres años trabajados fue donde hubo mayor rentabilidad.

**Tabla 20**

*Cost of capital*

Costo of Capital	2021	2020	2019
roce	7,71%	7,78%	7,22%
cost of capital	6,93%	6,93%	6,93%
diferencia	0,78%	0,85%	0,29%
<i>cost of Equity</i>			
roce	7,71%	7,78%	7,22%
cost of Equity	8,32%	8,32%	8,32%
diferencia	-0,61%	-0,54%	-1,10%
Common stockholders	3.844.309.482	3.745.721.537	3.297.632.440

*Nota.* Elaboración propia 1 – Estados Financieros Nutresa S.A

Analizando la diferencia del roce entre el cost of capital podemos observar que la empresa Nutresa para los años 2019 al 2021 tiene un ROCE mayor que el costo del capital lo

cual nos indica que la empresa cuenta con una capacidad de generar valor para los accionistas y mantener una eficiencia operativa estable. Pero analizando el ROCE y el costo de equidad podemos observar que el ROCE para los tres años ha sido inferior al costo de equidad, lo cual nos indica que la empresa no ha generado valor para los accionistas en ninguno de los tres años analizados, a pesar de que el ROCE ha aumentado entre el 2019 y 2020 sigue siendo inferior al costo de equidad.

Según lo anterior podemos decir que la empresa cuenta con una ventaja y es que el ROCE es superior al costo de capital, sin embargo, cuenta con un desafío que es obtener el aumento del ROCE para poder ser mayor al costo de equidad y así cumplir con todas las expectativas de los accionistas; es decir el grupo Nutresa debe equilibrar su desempeño financiero para satisfacer las expectativas de los accionistas y así asegurar su éxito a largo plazo.

### **Cálculo del ROCE**

**Tabla 21**

#### *ROCE*

Roce	2021	2020	2019
Activos Operativos	16.956.483.000	15.537.881.000	15.645.241.000
Pasivos Operativos	7.914.370.000	7.280.739.000	6.960.377.000
NOA	9.042.113.000	8.257.142.000	8.684.864.000
Utilidad neta	693.254.000	583.844.000	510.571.000
NOA	9.042.113.000	8.257.142.000	8.684.864.000
RNOA	7,67%	7,07%	5,88%

*Nota.* Elaboración propia 2 - Tomado de los estados financieros Nutresa S.A

Podemos observar que el RNOA es positiva ya que ha aumentado significativamente para el año 2020 y 2021 lo que nos indica que la empresa está mejorando su eficiencia operativa y generando más valor con sus activos, pero es importante seguir mejorando la eficiencia operativa y considerar oportunidades para mantener el crecimiento.

## Apalancamiento Financiero

**Tabla 22**

### *Apalancamiento Financiero*

2021	2020	2019	VI. Abs 21-20	VI. Abs 20-19	VI. Rel 21-20	VI. Rel 20-19
4,09	3,88	4,12	0,21	-0,23	5,36%	-5,68%

*Nota.* Elaboración propia 3 - Tomado de Estados financieros Nutresa S.A

Según el apalancamiento financiero podemos analizar que para el 2020 hubo una disminución referente al año 2019 lo cual nos indica que hubo una reducción en el nivel de deuda y para el 2021 tuvo un aumento moderado, esto nos indica que la empresa ha demostrado una gestión moderada de su deuda, pero deberá continuar monitoreando el nivel de apalancamiento y considerar oportunidades para reducir el riesgo financiero.

## Índice de Endeudamiento

**Tabla 23**

### *Índice de Endeudamiento*

Índice de endeudamiento	2021	2020	2019
Total pasivo	7.914.370.000	7.280.739.000	6.960.377.000
Total activo	16.956.483.000	15.537.881.000	15.645.241.000
Endeudamiento	46,67%	46,86%	44,49%

*Nota.* Elaboración propia 4 - Tomado de los estados financieros Nutresa S.A

Teniendo en cuenta que el índice de endeudamiento establece el porcentaje de activos financieros que se encuentran financiados; podemos analizar que para el 2019 el índice de endeudamiento fue de un 44,49% lo cual muestra un nivel moderado de endeudamiento, para el 2020 tuvo un aumento a 46,67% y volvió a disminuir para el 2021, esto muestra que la empresa ha tenido un nivel de deuda moderado pero este nivel de endeudamiento puede aumentar el riesgo financiero si la empresa llegara a presentar dificultades para pagar sus deudas o los costos

financieros llegaran a aumentar, debido a esto la empresa deberá continuar analizando su nivel de deuda y buscar oportunidades para reducirlo.

### Costo de Capital

**Tabla 24**

*Costo de capital*

Costo de capital	2021	2020	2019
CPPC	6,62%	6,61%	6,70%
EVA	7.316.192.456	6.735.043.938	6.378.900.424
Costo deuda CD	5,09%		
Costo equidad CE	8,32%		
Tasa impuestos	8,29%		

*Nota.* Elaboración propia 5 - Estados financieros Nutresa S.A

Según el EVA podemos analizar que la empresa ha demostrado una gran capacidad para generar valor económico agregado en los tres años analizados lo que muestra que la empresa ha venido creando valor para sus accionistas y gestionando de manera eficiente sus recursos financieros. La tenencia positiva del EVA y la rentabilidad creciente nos indica que la empresa se encuentra en una posición financiera sólida y tiene potencial para seguir creciendo.

### **Avances Metodológicos del Proyecto**

Teniendo en cuenta los resultados que fueron arrojados en el cálculo del inductor financiero EBITDA relacionados a los Estados Financieros de Grupo Nutresa S.A de los periodos proporcionados a los años 2019 al 2021 se puede mencionar que la utilidad de la empresa ha aumentado progresivamente ya que para el año 2019 arrojó un dato de \$959.621.000, para el año 2020 dio como resultado un saldo de \$1.019.588.000 y para el año 2021 su resultado se posicionó en \$1.105.297.000.

Debido a que este indicador presenta la utilidad ante los intereses e impuestos reintegrando los rubros que no representan salida del disponible como la depreciación y amortización que se maneja como costo contable en pro de generar el interés global, o sea que, entre más costoso sea el valor es más beneficioso para la empresa. Con base en este resultado, se determina en procesos de inversión la viabilidad de generar un efectivo margen de rentabilidad o reembolso para los inversionistas que destinan sus recursos en la empresa Nutresa S, A; con el fin de adquirir ganancias de lo invertido.

La inversión de la empresa Nutresa S.A, presenta diferenciaciones teniendo en cuenta que el nivel de deuda en el 2019 fue del 44,49%, en el 2020 fue del 46,86% y en el 2021 del 46,67%; es decir que del 2019 - 2020 la empresa incremento su nivel de deuda y del 2020 - 2021 redujo su endeudamiento. Esto significa que la empresa en activos posee, el 46,7% perteneciente a la entidad financiera.

Uno de los indicadores que se puede observar en el ciclo de maduración de la empresa, fue su comportamiento en el ciclo del efectivo, el cual presenta un valor del 73,13% en 2019 a 70,72% en 2020, teniendo en cuenta que el ciclo del disponible es el lapso de tiempo en que una empresa recobra con utilidades su inversión en el inventario que alcanzó, es decir que dado estos

valores podemos considerar que la empresa está recuperando su inversión rápidamente lo cual es indicador positivo a la hora de crear una inversión.

Al realizar el análisis de los cálculos de la deuda y patrimonio neto de la empresa encontramos que entre 2019 y 2020 es del 5,30%, mientras que para los años 2020 y 2021 tuvo un valor relativo del 3,57%, dándonos a entender que su nivel ha bajado significativamente en el periodo evaluado.

Al analizar la empresa, el EVA, en los tres años presenta una utilidad superior al costo de los recursos utilizados ya que, el importe para cada año ha aumentado dando como resultado para el año 2019 un total de \$ 6.378.900.424, para el año 2020 \$ 6.735.043.938 y para el año 2021 \$ 7.316.192.456, valor que tiene en la empresa una vez se lleven a cabo la toda la totalidad de los gastos y la rentabilidad considerada minima, siendo esta una técnica que nos especifica el desempeño financiero al calcular el beneficio real y económico de la empresa.

Además, se pudo calcular el capital empleado de empresa Nutresa S,A; la cual se describe como la cantidad de capital que se utilizó para obtener beneficios, o el valor de los activos que empleo para generar ingresos durante los últimos años, dando como resultado para el año 2019 un total de \$13.297.404, para el año 2020 \$ 13.097.221.000 y para el año 2021 \$ 14.328.446.000 presentando una diferencia entre el año 2019 y 2020 pero que luego vuelve a incrementar para el año 2021. Al igual arroja como resultado el nivel del ROCE para el año 2019 7,71%, 2020 7,78% y 2021 7,22% presentando una disminución en sus porcentajes.

Para concluir podemos afirmar que, para el análisis financiero de una empresa es necesario tener un enfoque detallado en el manejo de herramientas y técnicas que permitan representar y analizar el ejercicio financiero de la empresa.

## **Recomendaciones para Contribuir a Entender la Dinámica de Negocio en Alguna Industria del Orden Nacional**

En el análisis de los datos financieros de la empresa Nutresa S, A; se han estudiado varios períodos con distintos análisis de indicadores, aunque todos muy diferentes, pero a la vez con un enfoque muy centrado en el rendimiento de la empresa, de modo que permite detallar los resultados claros y breves que den información de las condiciones en las que se encuentra la empresa, por medio de la evaluación consecuente de distintos periodos, con el fin de tomar futuras decisiones que promuevan los métodos ejecutados a cabo al interior de la misma.

Un indicador a tener en cuenta es el ROCE ya que nos indica la utilidad de la empresa sobre el capital empleado, entre más prominente sea este indicador la empresa está en mayor capacidad de sostener una buena rentabilidad de los recursos que tiene, es por esto que es necesario conocer y aprender a emplear este indicador debido que a lo largo de la vida profesional y en las industrias podamos dar un buen desarrollo en esta área, para incentivar al aumento de este indicador con el fin de generar una ampliación común.

De igual manera, la rentabilidad sobre los activos es algo que no solo favorece para conocer si la entidad es rentable o no, sino además nos abre oportunidades con entidades bancarias por lo que no solo es importante examinar estos métodos en las compañías, sino también en personas naturales. Considerando que siempre tratamos de conocer ante cualquier situación si esta es rentable o no, los análisis realizados a la empresa Nutresa S,A, nos permitirán no solo emplearlos al estar comprometidos con industrias financieras, sino que representa un beneficio personal y nacional a largo plazo en cuanto más conozcamos y sepamos administrar el capital y evaluar la rentabilidad, será una excelente economía la que le ingresamos ya que le transmitiremos mayor rentabilidad a las entidades y seguidamente al país.

Es necesario comprender que los análisis financieros permiten ver con claridad la estabilidad y nivel de las compañías, para evitar que las industrias fracasen y se disminuya la economía del país. Con la elaboración de estos análisis es posible comprobar si la empresa es productiva o así mismo implementar estrategias que beneficien el desarrollo de la actividad financiera y nos permita tomar decisiones corporativas basándose en los datos e indicadores reales.

Teniendo en cuenta lo anterior, en cuanto a la rentabilidad de la empresa Nutresa, es importante que continúe diligenciando los costos una reanudación positiva ingresos, de manera que exista una estabilidad y coherencia entre lo que ingresa, invierte y gasta, pues esta relación avala las posibles alternativas de un reanudación positiva que incrementa en la medida en que la empresa tome decisiones apropiadas y que sean sostenibles en el tiempo, con el objetivo de que se desarrolle un mayor crecimiento de riquezas en la entidad.

## Análisis Financieros Contenidos de Aprendizaje

$$\text{ROCE} = (\text{EBIT} / \text{Capital Empleado})$$

**Tabla 25**

### Rentabilidad financiera

	2021	2020	2019
EBIT	1,105,297,000	1,019,588,000	959,621,000
Capital Empleado	14,328,446,000	13,097,221,000	13,297,404,000
ROCE	7.71%	7.78%	7.22%

*Nota.* Elaboración propia

Para hallar el NOA debemos tomar los siguientes valores:

$$\text{NOA} = \text{Activos operativos} - \text{Pasivos Operativos}$$

**Tabla 26**

### NOA

NOA	2021	2020	2019
Activos Operativos	16,956,483,000	15,537,881,000	15,645,241,000
Pasivos Operativos	7,914,370,000.00	7,280,739,000	6,960,377,000
NOA	9,042,113,000.00	8,257,142,000	8,684,864,000

*Nota.* Elaboración propia

Para hallar el RNOA lo determinamos de la siguiente manera:

$$\text{RNOA} = \text{Utilidad neta} / \text{NOA}$$

**Tabla 27**

### RNOA

RNOA	2021	2020	2019
Utilidad neta	693,254,000	583,844,000	510,571,000
NOA	9,042,113,000	8,257,142,000	8,684,864,000
RNOA	7.67%	7.07%	5.88%

*Nota.* Elaboración propia

Hallamos el FLEV de la siguiente manera:

$FLEV = \text{Deuda Neta} / \text{Deuda Neta} + \text{Patrimonio}$

**Tabla 28**

*FLEV*

	2021	2020	2019
Deuda neta	0.00	2,425,410.00	29,249,000.00
Deuda neta + patrimonio	9,042,113,000	8,259,567,410	8,714,113,000
FLEV	0.00%	0.03%	0.34%

*Nota.* Elaboración propia

Para hallar el NNEP necesitamos hallar el valor entre:

$(\text{Pasivo Total}) / \text{Activo Total} - \text{Pasivo Total} = \text{NNEP}$

**Tabla 29**

*NNEP*

	2021	2020	2019
Pasivo total	7,914,370,000	7,280,739,000	6,960,377,000
Activo total- Pasivo total	9,042,113,000.00	8,257,142,000	8,684,864,000
NNEP	87.53%	88.18%	80.14%

*Nota.* Elaboración propia

Para hallar el  $ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$  lo hacemos de la siguiente manera:

**Tabla 30**

*ROCE*

	2021	2020	2019
RNOA	0.0767	0.0707	0.0588
FLEV	-	0.0003	0.00336
RNOA	0.077	0.071	0.059
NNEP	0.875	0.882	0.801
ROCE	7.67%	7.03%	5.43%

*Nota.* Elaboración propia

**Tabla 31***Costo de Capital*

Costo de capital	2021	2020	2019
Roce	7.71%	7.78%	7.22%
costo de capital	6.93%	6.93%	6.93%
Diferencia	0.78%	0.85%	0.29%

*Nota.* Elaboración propia

Se debe considerar que para hallar el cálculo del NOA se tienen en cuenta los activos y pasivos operativos. Para el caso de la empresa Nutresa S, A; el resultado de sus operaciones para el año 2019 es \$8,684,864,000, para el año 2020 \$ 8,257,142,000 y para el año 2021 \$ 9,042,113,000.00. dado los siguientes resultados nos indica que esta empresa está en condiciones de cumplir con sus obligaciones financieras y puede conservar algunos recursos.

Por otra parte, el indicador RNOA, (Rentabilidad sobre activos operativos netos) lo podemos hallar cuando tomamos la utilidad neta después de impuestos y la dividimos por el indicador NOA, que nos arroja el porcentaje de la utilidad ganada por la empresa en relación con los activos de Nutresa S,A; en este caso el RNOA para el año 2019 se posiciono en el 5,88%, para el año 2020 en el 7,07% y para el año 2021 en el 7,67%, valores que nos indica que la empresa fue evolucionando en sus ganancias progresivamente.

El Indicador FLEV, también definido como apalancamiento financiero nos permite considerar que la empresa tiene capacidad de endeudamiento, ya que su porcentaje para el año 2019 es de 0,34%, para el año 2020 fue de 0,03% mientras que para el año 2021 se posesionó en el 0,0%. Considerando que es una ratio saludable de endeudamiento de la empresa, se puede decir que esta cuenta con capitales propios.

El Indicador NNEP permite que la empresa Nutresa S, A; de informe a los accionistas el costo de financiamiento en pesos con otras entidades en correlación con el financiamiento de los

recursos de la empresa. Podemos hallar que para el año 2019 se obtuvo un 85,53%, para el año 2020 88,18% y para el año 80,14%.

Al tomar los datos del  $ROCE = EBIT / \text{Capital de Trabajo} \times 100$  podemos confirmar que la empresa Nutresa S, A; tuvo como resultado para el año 2019 un 7,22%, para el año 2020 obtuvo el 7,78%, mientras que para el año 2021 se posiciono en el 7,71%, lo cual evidencia una gran oportunidad para los inversionistas ya que muestra un alto porcentaje de reanudación sobre el patrimonio, entre tanto que al aplicar la fórmula  $ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$  el porcentaje de rentabilidad se ubica en el siguiente nivel para el año 2019, 5,43%, para el año 2020, 7,03% y para el año 2021, 7,67%, presentando un nivel progresivo año a año.

El coste de capital ( $K_e$ ) es el coste en el que incide Nutresa S, A; para financiar sus proyectos de inversión a través de los recursos financieros propios y se obtuvo el siguiente resultado para el año 2019, 2020 y 2021 arrojando un nivel estable para los tres años consecutivos de 6,93%

En conclusión, se determina que el Roce obtuvo un mayor porcentaje por encima del costo de capital, permitiendo deducir que es una empresa eficiente en su uso de capital, ya que la diferencia entre estos dos indicadores para el año 2019 fue de 0,29% para el 2020 fue de 0,85% y para el año 2021 fue de 0,78%.

### Costo del Patrimonio según Nivel de Apalancamiento

El costo del patrimonio determina el rendimiento financiero que requiere la empresa Nutresa S.A. para alcanzar a cubrir los costos de financiación con inversionistas o nuevos proyectos, este resume los fondos de capital con los cuales cuenta la empresa Nutresa S.A. (aportaciones de capital de los socios y los fondos provenientes de terceros) haciendo parte de estas solo las obligaciones a largo plazo debido a que estas son las que harán parte de la situación financiera del Grupo Nutresa a largo plazo y estarán involucradas para financiar operaciones o inversiones en el futuro, permitiendo determinar la estructura optima del capital.

#### Financiación Externa del Grupo Nutresa S.A.

Una compañía requiere adquirir financiación por terceros al momento en que los costos de esta y la deducción de intereses permiten adquirir créditos. Por su parte, el grupo Nutresa S.A. realiza financiación externa principalmente con Bancolombia bajo un vínculo a metas de sostenibilidad, acordando metas de empaques reutilizables o de reciclaje y reducción de emisiones de gases efecto invernadero generada por las operaciones de la empresa para el año 2030, dando así mejores condiciones a la tasa de interés a lo largo del crédito.

#### Tabla 32

Cálculo de costo de la Deuda

	Préstamos bancarios a largo plazo	Participación	Costo anual Nominal	Costo Deuda
2019	\$ 2.680.014.000	38%	33%	13%
2020	\$ 2.865.638.000	39%	32%	12%
2021	\$ 3.162.832.000	40%	31%	12%

Nota: Si la empresa tiene más de una deuda y sus tasas de interés diferentes se debe calcular un promedio ponderado de las deudas. Fuente: Elaboración propia

### Apalancamiento del Beta

Por otro lado, el costo del patrimonio se deriva de la remuneración que esperan los accionistas con relación al costo de oportunidad asumido. En este sentido, la beta apalancada es el encargado de medir el riesgo de deuda con el que cuenta el grupo Nutresa S.A. con relación a su capital, estima el rendimiento que necesitan los inversores de capital, para ello se determina la siguiente formula:

$$\beta_L = \beta_u * (1 + (1 - \% \text{ impuesto}) * \frac{\text{Deuda}}{\text{Capital}_F})$$

$\beta_U$  = Beta desapalancado o unleveraged

$\beta_L$  = Beta apalancado o leveraged

**Tabla 33**

#### Apalancamiento Beta

Recursos	2019	2020	2021
Deuda	\$ 2.680.014.000	\$ 2.865.638.000	\$ 3.162.832.000
Patrimonio	\$ 8.682.087.000	\$8.257.142.000	\$ 9.042.113.000
Tasa de impuesto	33%	32%	31%
$\beta_u$	0,48%	0,48%	0,48%
Beta Apalancado	0,58%	0,59%	0,60%

*Nota.* se tiene en cuenta la beta para sector procesamiento de alimentos en el año 2024

equivalente a 0.48% para el índice de damodaran 2024l. *Fuente.* Elaboración propia.

#### Cálculo del costo de Patrimonio, considerando el apalancamiento:

Por otro lado, para determinar el costo del patrimonio del Grupo Nutresa S.A. se aplica el modelo para la estimación de activos de capital o CAMP, para ello, se denomina la siguiente formula:

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

Donde:

$K_e$  = Costo del capital

$R_f$  = tasa libre de riesgo

$\beta$  = sensibilidad del activo

$(R_m - r_f)$  = premio por el riesgo de mercado

### Tabla 34

#### Costo de Patrimonio

Modelo CAMP		
2019	$K_e = 1,81\% + 0,58\% (12,98\% - 1,81\%)$	1,875%
2020	$K_e = 1,81\% + 0,59\% (12,98\% - 1,81\%)$	1,876%
2021	$K_e = 1,81\% + 0,60\% (12,98\% - 1,81\%)$	1,877%

*Nota.* Elaboración propia.

Se denomina que el grupo Nutresa S.A. tuvo una tasa libre de riesgo de 1.81 % y un rendimiento de mercado de 12.98 % datos estimados por damodaran 2024. Ante ello se puede afirmar que para el año 2019 la empresa debía obtener como rendimiento el 1.875% para solventar el financiamiento que recibe, para el año 2020 se demuestra que requiere un rendimiento de 1.876% y para el año 2021 se determina un rendimiento de 1.877%, por lo tanto, con estos datos la empresa puede llegar tomar decisiones de inversión y financiamiento que se consideren oportunas, así mismo, al inversionista interesado en comprar acciones pueda medir la rentabilidad que está generando.

#### Diferencia del Beta

La beta de industria para el sector de procesamiento de alimentos arrojado por damodaran 2024 se toma como base un Beta por industria de 0,48% para la diferencia del Beta apalancado y Beta desapalancado, de la siguiente manera:

**Tabla 35***Diferencia Beta*

Beta apalancada	Beta desapalancado	Diferencia
0,58%	0,48%	0,10%
0,59%	0,48%	0,11%
0,60%	0,48%	0,12%

*Nota. Elaboración propia*

La beta desapalancado es la que muestra la estructura financiera sin una deuda correspondiente, al apalancar la beta eliminamos los efectos que se consideran a nivel global y se estima de manera más precisa la rentabilidad con la cual debe cumplir. La diferencia del Beta deja como evidencia su variación del 0.01% para cada año teniendo en cuenta que para el año 2019 fue de 0.10% al año 2020 de 0.11% y al año 2021 del 0.12%, en este sentido, obteniendo una medida más realista del riesgo en el que se incurre y llegar al costo de capital apropiado para las futuras inversiones o sistemas de financiamiento con los que desee contar el Grupo Nutresa S.A.

**Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC)**

El costo promedio ponderado de capital (WACC), es la tasa de rendimiento que una empresa necesita para cubrir los costes de financiación de sus inversiones, de igual manera, esto incluye el dinero que la empresa debe y el que los accionistas han aportado. En conclusión, es el rendimiento mínimo que los inversionistas esperan obtener para compensar el riesgo de invertir. Para realizar el Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC), se tiene en cuenta los resultados alcanzados sobre el costó de la deuda de la sociedad y el costo del patrimonio del grupo Nutresa, a continuación, se desarrollan los cálculos de la siguiente manera.

En primera parte, costo de la deuda del grupo Nutresa S.A para los años 2019 al 2021

**Tabla 36***Costo de Deuda*

Costo de deuda 2019 - 2021	2019	%	2020	%	2021	%
Pasivo con costo	3.207.210	27%	3.352.374	29%	3.341.490	27%
Patrimonio	8.682.087	73%	8.257.142	71%	9.042.113	73%
Deuda + patrimonio	\$11.889.297	100%	\$ 11.609.516	100%	\$ 12.383.603	100%
Gastos financieros	302.303		282.878		241.076	
Costo de la deuda kd	9,43%		8,44%		7,21%	
Tasa de interes	5,93%		3,59%		4,13%	
Kdt = kd * (1-tx)	8,87%		8,14%		6,91%	

*Nota.* Elaboración propia 6

### **Costo Promedio Ponderado De Capital (WACC) Para Los Años 2019 – 2021.**

Dentro de las observaciones podemos evidenciar que el costo promedio ponderado de capital (WACC), ha mostrado un incremento progresivo en los últimos 3 años de 8,25% en 2019 a 11,13% en 2021. El aumento significativo del WACC en 2021 puede ser atribuido a un incremento en el costo de financiamiento del patrimonio (de 8,85% en 2020 a 14,82% en 2021), lo que refleja una mayor rentabilidad exigida por los accionistas.

Entre las principales fuentes de financiación tenemos en primera parte el pasivo Financiero, que representa entre el 45% y 47% de la estructura de capital de la empresa en los tres años evaluados, esto nos indica una dependencia moderada del endeudamiento para financiar sus operaciones. En segunda parte, está el patrimonio, que se mantiene como la principal fuente de financiación, con una participación promedio del 53% al 55%, este aspecto refleja que la empresa tiene una estructura de financiamiento equilibrada, priorizando el capital propio.

**Tabla 37***Aplicando Formula WACC*

2019				
	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo financiero	6.977.452	45%	8,87%	3,95%
Patrimonio	8.682.087	55%	7,75%	4,30%
Total activos	15.659.539	100%		
	WACC 2019			8,25%
2020				
	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo financiero	7.280.739	47%	8,14%	3,81%
Patrimonio	8.257.142	53%	8,85%	4,70%
Total activos	15.537.881	100%		
	WACC 2020			8,52%
2021				
	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo financiero	7.914.370	47%	6,92%	3,23%
Patrimonio	9.042.113	53%	14,82%	7,90%
Total activos	16.956.483	100%		
	WACC 2021			11,13%

*Nota.* Elaboración propia

**Impacto De Las Fuentes De Financiación Sobre El WACC**

La deuda financiera, aunque tiene un costo menor debido a la deducibilidad fiscal de los intereses  $(1 - t)$ , un endeudamiento excesivo incrementa el riesgo financiero y puede llevar a un incremento en el costo de la deuda ( $K_d$ ). Por otra parte, en el patrimonio, el costo del capital propio ( $K_e$ ) es generalmente más alto porque los inversionistas exigen un rendimiento acorde al riesgo del negocio. El incremento del  $K_e$  en 2021 (14,82%) refleja mayores expectativas de retorno.

En las acciones preferentes, aunque tienen características híbridas entre deuda y patrimonio, pueden llegar a incrementar el costo del capital al pagar dividendos fijos.

Como conclusión del costo promedio ponderado de capital (WACC), la estructura de capital de Nutresa S.A. está equilibrada, con una mayor participación del patrimonio (53%-55%). Sin embargo, el incremento se debe principalmente al costo del patrimonio en 2021

### **Nivel De Endeudamiento De Nutresa S.A.**

Analizando el nivel de endeudamiento de NUTRESA podemos observar el movimiento que ha tenido la empresa en los últimos años:

**Tabla 38**

#### *Comportamiento de la Empresa*

	2021	2020	2019
pasivos	7.914.370.000	7.280.739.000	6.960.377.000
patrimonio	4.146.310.000	4.003.255.000	3.801.830.000
RE	191%	182%	183%

*Nota.* Elaboración propia

Según la tabla anterior podemos analizar que el nivel de endeudamiento de la empresa tuvo un equilibrio en el año 2019 (183%) y 2020 (182%) lo cual nos refleja que, aunque hubo una disminución para el año 2020 sigue teniendo un nivel de endeudamiento elevado, también podemos analizar que en estos dos años la empresa tuvo la capacidad de obtener un equilibrio lo cual refleja una estabilidad financiera y capacidad para responder por sus deudas. Para el año 2021(191%) notamos una gran diferencia ya que hubo un gran aumento del 9% lo que nos indica que la empresa ha asumido más deudas a corto plazo para poder financiar operaciones o distintos proyectos lo cual puede tener consecuencias ya que la empresa puede presentar inconvenientes para pagar sus deudas.

Comparando el nivel de endeudamiento con otras empresas de la misma industria podemos observar que Nutresa tiene un nivel de endeudamiento más alto que la empresa Nestlé en los últimos tres años, pero debemos tener en cuenta que Nutresa es una empresa colombiana con una estructura de capital muy amplia y una gran estrategia de crecimiento diferente a la de Nestlé.

**Tabla 39**

*Empresas del mismo sector*

Nestle	2021	2020	2019
pasivos	85.415.000.000	75.514.000.000	75.078.000.000
patrimonio	53.727.000.000	46.514.000.000	52.862.000.000
RE	159%	162%	142%
Colombina	2021	2020	2019
pasivos	1.580.249.000	1.466.113.000	1.457.298.000
patrimonio	292.521.000	210.946.000	233.111.000
RE	540%	695%	625%

*Nota.* Elaboración propia

Mientras que la empresa colombina podemos analizar que tiene un nivel de endeudamiento mucho más alto que el de Nutresa y Nestlé para los años analizados, esto nos muestra que la empresa colombina tiene una mayor exposición al riesgo de insolvencia o que está utilizando una deuda mucho más grande para financiar su crecimiento esto puede haber sucedido debido a que la pandemia hubo una disminución de sus ventas y tuvo que endeudarse para poder sostenerse en el mercado.

Es importante mencionar que en comparación de Nutresa con estas dos empresas podemos decir que ha sabido mantener un nivel de endeudamiento relativamente estable en los años 2019 al 2021, en comparación con la empresa colombina que ha sostenido un nivel muy

alto de endeudamiento a diferencia de Nutresa y Nestlé las cuales nos muestran que tienen una gestión financiera más sólida y una estructura de capital más estable que colombiana.

Podemos afirmar que la calificación crediticia de los bonos de Nutresa es AAA (COL) lo cual nos indica una muy alta calidad crediticia y una baja probabilidad de incumplimiento, esto nos indica que es muy probable que Nutresa mantenga su calificación crediticia estable en un futuro lo que nos refleja que tiene una muy buena calidad crediticia frente a las otras empresas.

## Análisis Del Grado De Apalancamiento

**Figura 14**

*Datos*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Ingresos	12,738,271,000	11,127,541,000	9,958,851,000
Costos Variables	7,610,884,000	6,465,128,000	5,565,300,000
Costos Fijos	4,059,228,000	3,655,267,000	3,462,677,000
Utilidad Operacional	1,068,159,000	1,007,146,000	930,874,000
Intereses	241,076,000	282,878,000	302,303,000
Utilidad antes de Impuesto	827,083,000	724,268,000	628,571,000
Impuestos de renta	263,056,000	230,936,000	205,221,000
Utilidad Neta	564,027,000	493,332,000	423,350,000

*Fuente.* Elaboración propia

Cálculo del GAO, GAF y GAT

**Figura 15**

*Calculo GAT*

	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Utilidad Bruta	5,127,387,000	4,662,413,000	4,393,551,000
Utilidad Operacional	1,068,159,000	1,007,146,000	930,874,000
<b>GAO</b>	<b>4.80</b>	<b>4.63</b>	<b>4.72</b>
Utilidad Operacional	1,068,159,000	1,007,146,000	930,874,000
Utilidad antes de Impuesto	827,083,000	724,268,000	628,571,000
<b>GAF</b>	<b>1.29</b>	<b>1.39</b>	<b>1.48</b>
<b>GAT = GAO * GAF</b>	<b>6.20</b>	<b>6.44</b>	<b>6.99</b>

*Fuente.* Elaboración propia

Se puede analizar que el grado de apalancamiento operativo ha sido aproximadamente estable en los últimos tres años, esto nos indica que la empresa ha podido mantener un nivel de eficiencia operativa. Y con respecto al grado de apalancamiento financiero podemos analizar que

ha disminuido levemente en los últimos tres años. Esto nos indica que la empresa ha disminuido la deuda para financiar sus operaciones.

Y con relación al grado de apalancamiento total se evidencia que ha disminuido sutilmente en los últimos tres años. Esto sugiere que la empresa ha reducido su dependencia del apalancamiento para financiar sus operaciones.

El grupo Nutresa en sus decisiones como empresa y con el propósito de mejorar su competitividad, incrementar sus ganancias, mejorar su eficiencia y seguir conservando su posición en el mercado ha logrado mantener un nivel de eficiencia operativa, en donde se evidencia que ha aprovechado la economía de escala, lo que nos indica que la empresa ha logrado disminuir los costos unitarios y ha aumentado la producción o las ventas. Con esto se puede analizar que la empresa ha reducido la dependencia de la deuda, esto nos puede indicar que ha ido mejorando el acceso a recursos externos lo que le permite tener un mayor crecimiento.

### **Figura 16**

#### *Cobertura de interés*

	<b>Cobertura de Interes</b>		
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>C.I</b>	<b>4.43</b>	<b>3.56</b>	<b>3.08</b>

*Fuente.* Elaboración propia

Se puede analizar que la empresa Nutresa ha tenido un leve aumento en la cobertura de interés en los últimos tres años, esto nos indica que la empresa ha ido mejorando la capacidad para pagar sus deudas. En conclusión, el análisis de la ratio de cobertura de interés de la empresa Nutresa evidencia que esta tiene una buena capacidad para pagar sus deudas y que para los últimos tres años la situación financiera ha mejorado.

## Comparación De Empresas Similares En El Sector Y Los Medios De Financiación

Se realiza la comparación entre liquidez, nivel de endeudamiento, rentabilidad y la financiación de empresas del sector

**Tabla 40**

*Comparación empresas similares en el sector*

Empresa	Liquidez	Endeudamiento	Rentabilidad	Financiación
Colombina	Podemos analizar que para el año 2021 el fondo de maniobra de la empresa colombina fue positivo, donde se pudo observar que la empresa, aunque tiene un nivel de endeudamiento alto cuenta con la capacidad de pago para cubrir las deudas que tiene a corto plazo.	Se puede observar que la empresa tiene un nivel de endeudamiento un poco elevado donde se tuvo en cuenta el total de los pasivos dividido sobre el patrimonio y se pudo encontrar que la empresa ha tenido que hacer un gran esfuerzo para solventar sus deudas.	Podemos analizar que la rentabilidad de la empresa ha mejorado para el año 2021 con un aumento del 10% en base a los años anteriores esto se debe a la recuperación después de la pandemia donde tuvo un aumento en el nivel de endeudamiento.	La empresa colombina se financia por medio de varias fuentes utilizando distintas estrategias donde utiliza diferentes fuentes de financiamiento para cubrir sus necesidades de capital.
Nestlé	Se pudo analizar que para el año 2021 el fondo de maniobra fue	La empresa Nestlé tiene un índice de endeudamiento	La empresa tiene una rentabilidad del 21% para el año 2021, esto	La empresa se financia principalmente por medio de

Empresa	Liquidez	Endeudamiento	Rentabilidad	Financiación
Alpina	negativo pues sus activos corrientes son inferiores en comparación con los pasivos corrientes. Esto señala que la empresa no tiene suficientes activos para cubrir obligaciones a corto plazo.	del 159% para el año 2021, el cual se hayo por medio de cálculo de lo pasivo sobre el patrimonio. Esto nos apunta que la empresa tiene un nivel de endeudamiento muy alto.	nos indica que ha mantenido una buena capacidad para generar beneficios a partir de sus ventas.	deuda a largo plazo, pues esta le permite tener una estabilidad financiera y mayor flexibilidad para invertir en proyectos a largo plazo.
	Para el año 2021 el fondo de maniobra es positivo pues la empresa tiene los activos corrientes superiores a los pasivos corrientes. Esto nos muestra que la empresa cuenta con la capacidad para responder a	Podemos observar que la empresa alpina para el año 2021 tuvo una gran disminución en su endeudamiento lo cual nos muestra que esta ha mejorado en comparación con los años anteriores, es decir, ha tenido buenos ingresos	La rentabilidad de la empresa alpina tuvo una mejora para el año 2021 donde sus ventas crecieron en un 7% lo cual indica que esta ha ido teniendo una buena capacidad en el año mencionado para responder con sus obligaciones.	La empresa se financia por medio de diferentes fuentes, esta es una estrategia de financiación que le permite disminuir el riesgo, mejorar la liquidez y aumentar la flexibilidad.

Empresa	Liquidez	Endeudamiento	Rentabilidad	Financiación
	obligaciones a corto plazo.	para saldar sus deudas.		

*Nota.* Elaboración propia

### Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficio

El grupo Nutresa S.A. refleja tras la interacción de los factores internos, externos y macroeconómicos del mercado, así como en su oferta y su demanda con base al artículo de la república (2025) donde el valor de las acciones a nivel internacional se encuentra en \$92.000, situación que permitirá a los inversores interesados comprar o vender acciones permitiendo el recaudo de dinero para las operaciones y crecimiento de esta, así como mejorar la credibilidad y aumentar el valor de mercado

### Figura 17

*Cotización de acciones Nutresa S.A.*



*Fuente.* La República (2025)

Si estas acciones tienen un buen desempeño generan ganancias sólidas, esta información también permite que los inversores utilicen estos datos para determinar lo rentable que puede llegar a ser una empresa y poder invertir en ella ayudando a su expansión, adquisiciones e

incluso para saldar deudas, sin embargo, también se podría llegar a determinar los tipos de riesgos en los cuales se puede llegar a ver afectada

### Figura 18

*Ratio Precio a Ganancia PER*

<b>PER = Precio de mercado por accion/ Beneficio Neto</b>	<b>92,000</b>
Bpa	1,570
PER	58.6

*Fuente.* Elaboración propia

Al analizar la figura, se evidencia que el precio actual de la acción es de aproximadamente 58,6; lo que significa que el PER está alto, es decir, que los inversionistas están prestos a pagar un alto precio por la acción de la empresa, en comparación con lo que gana la empresa en un año.

### Figura 19

*Ratio Beneficio a Crecimiento PEG*

<b>PEG = PER / Crecimiento del Bpa</b>	
PER	58.6
Crecimiento del Bpa	0.186
PEG	315.0

*Fuente.* Elaboración propia

Podemos analizar que el PEG de Nutresa se encuentra en un porcentaje de 315, lo cual nos indica que la empresa tiene un crecimiento de ganancias relativamente alto en relación con su PER. En este caso, podemos comprender que la acción de Nutresa está sobre valorada en relación con su crecimiento de ganancias. Esto nos indica que los inversionistas podrían estar pagando un precio exclusivo por la acción en relación con su potencial de crecimiento.

## Política de Dividendos Nutresa S.A.

El Grupo Nutresa S.A. mediante sus políticas para el año 2011 en adelante declara que las acciones ordinarias que se aprueben en desarrollo de la oferta de suscripción de accionistas de la compañía tendrán derecho a los dividendos y quedan debidamente reembolsadas las acciones y anotadas en cuenta por Deceval y a los que lo decreten con posterioridad, sin embargo, se establece a partir de marzo del 2024 no determinar dividendos en los periodos entre abril de 2024 a marzo del 2025 y del monto de utilidad neta llevarlo a la “reserva ocasional a disposición de la asamblea de accionistas”

### Figura 20

#### Dividendos



Fuente. Nutresa S.A. (2025)

## VARIABLES DE MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES QUE IMPACTAN A GRUPO NUTRESA S.A

**Tipo de Cambio (Divisas):** El Grupo Nutresa opera en diferentes países, lo que la expone a fluctuaciones en los tipos de cambio, especialmente del dólar estadounidense, el euro y las monedas locales en los países que tiene presencia. Estas variaciones pueden llegar afectar tanto

los ingresos como los costos operativos. Por ejemplo, una depreciación del peso colombiano frente al dólar podría encarecer la importación de materias primas, mientras que una apreciación podría reducir los ingresos provenientes de exportaciones al convertirlos a la moneda local.

**Precios de Commodities:** El Grupo Nutresa depende de materias primas tales como el café, cacao, azúcar, trigo y aceites vegetales, los precios de estos commodities son volátiles y están influenciados por factores climáticos, políticos y económicos a nivel global.

**Tasas de Interés Internacionales:** Las variaciones de interés internacionales pueden llegar a influir en los costos para financiamiento de la empresa, especialmente si posee deuda denominada en monedas extranjeras o si requiere financiamiento para operaciones internacionales. Un aumento en las tasas de interés podría aumentar los gastos financieros y afectar la rentabilidad.

**Políticas Comerciales y Aranceles:** Los cambios en las políticas comerciales y aranceles pueden afectar las operaciones de importación y exportación de Grupo Nutresa. Por ejemplo, nuevos aranceles en ciertos mercados específicos podrían encarecer los productos y afectar la competitividad

### **Instrumentos de Cobertura Utilizados por Grupo Nutresa S.A.**

**Coberturas de Valor Razonable:** La organización utiliza derivados para cubrir cambios en el valor razonable de activos y pasivos reconocidos. Estos instrumentos permiten mitigar el riesgo de fluctuaciones en el valor de elementos específicos del balance general.

**Coberturas de Flujos de Efectivo:** Grupo Nutresa establece y documenta ciertos derivados como coberturas de flujos de efectivo para cubrir la exhibición a las variaciones en los flujos de caja de movimientos futuros altamente probables. Esto es de vital importancia para estabilizar los flujos de efectivo relacionados con compras de materias primas o ventas en monedas extranjeras.

Coberturas de inversión neta en el extranjero: La empresa también emplea coberturas para protegerse contra las variaciones en el valor de sus inversiones netas en el extranjero debido a fluctuaciones cambiarias. Esto es muy importante para mantener la estabilidad del valor de sus inversiones internacionales en términos de la moneda funcional.

### **Otras Alternativas de Cobertura en el Mercado Financiero**

Opciones financieras: Las opciones financieras brindan el derecho, mas no la obligación, de vender o comprar un activo a un precio predeterminado. Esto ofrece flexibilidad y puede llegar a ser muy útil en escenarios de alta volatilidad, permitiéndole a la organización beneficiarse de movimientos favorables en los precios mientras limita las pérdidas en caso contrario.

Diversificación geográfica y de proveedores: Más allá de los instrumentos financieros, la diversificación de mercados y proveedores puede llegar a funcionar como una estrategia natural de cobertura. Al realizar las operaciones en múltiples mercados y con diversos proveedores, la empresa puede mitigar el impacto de fluctuaciones adversas en una región o en el precio de una materia prima específica.

Seguros de crédito a la exportación: Para la organización protegerse contra el riesgo de cuentas por cobrar por parte de clientes internacionales, la empresa puede adquirir seguros de crédito a la exportación. Esto asegura el flujo de ingresos y protege contra pérdidas derivadas de insolvencias o incumplimientos de clientes en el extranjero.

Emisión de Deuda en Monedas Locales: Si la empresa tiene operaciones significativas en un país extranjero, podría considerar la emisión de deuda en la moneda local de ese país. Esto actuaría como una cobertura natural contra las fluctuaciones cambiarias, ya que los ingresos generados en esa moneda se utilizarían para servir la deuda en la misma divisa.

### **Limitaciones del Proyecto**

Durante la investigación y profundización en los diferentes componentes del grupo Nutresa S.A, se identificaron varias limitaciones que afectaron la precisión y exhaustividad de los resultados.

Una de las principales limitaciones fue el acceso restringido a los recursos e información financiera complementaria, lo que impidió generar indicadores precisos o encontrar información relevante en el tiempo. Por lo cual, puede ocasionar diferencias en algunos resultados e interferir en la toma decisiones.

Otra limitación que se relaciono fue el tamaño de la muestra utilizada y el periodo de tiempo analizado (2019 – 2021). Debido a las limitaciones de tiempo y recursos, no fue posible realizar un análisis exhaustivo y prolongado, lo que puede haber impedido establecer de manera más concreta las razones de las estrategias que se han estado empleando en la compañía.

Además, como sociedad anónima, Nutresa SA presenta limitantes para reconocer y analizar la participación de los accionistas minoritarios, lo que impidió obtener datos específicos sobre este tipo de acciones y su respectivo manejo.

Finalmente, es importante destacar que estas limitaciones pueden haber afectado la validez y confiabilidad de los resultados, y se recomienda que futuras investigaciones aborden estas limitaciones para obtener conclusiones más precisas y exhaustivas.

### **Futuras Líneas de Análisis**

Implementar una herramienta de diagnóstico e investigación avanzada que permita determinar datos relevantes en la actualidad, generando información confiable en futuras investigaciones y mejorando la toma de decisiones en relación con el comportamiento financiero que ha presentado la empresa a nivel nacional e internacional.

La relación comercial que el grupo Nutresa S.A. presenta con otras empresas podría ser otra línea de investigación que determine el impacto que tiene en cuanto a cada uno de los factores comerciales e indicadores financieros evaluando su rentabilidad y crecimiento

El comportamiento de la compañía frente a las estrategias que ha implementado con el tiempo y como se han mostrado dichos resultados en beneficio de las acciones de mejora y la rentabilidad que conforman el grupo Nutresa S.A.

Analizar la sostenibilidad y responsabilidad social de Nutresa SA, y su impacto en la reputación y el desempeño financiero de la empresa.

Análisis de la estructura de gobierno corporativo de Nutresa SA, y su impacto en la toma de decisiones y el desempeño financiero de la empresa.

### **Recomendación Final**

Al analizar los estados financieros de la empresa Nutresa S, A; y los resultados de los indicadores, es conveniente partir de los resultados del ejercicio del último año, los cuales revelan el aumento en el apalancamiento financiero, pues para el 2021, los pasivos aumentaron un 66,8% mientras que al año anterior fue un 66,5% y que en el tiempo actual se han venido prolongando, siendo mayores que el patrimonio. Por esta razón hemos considerado que la empresa Nutresa ha alcanzado su mantenimiento con fuentes de financiación externas y a pesar de que su nivel de endeudamiento es de alto grado, cuenta con un fondo de maniobra que le permite pagar sus obligaciones a corto plazo. No obstante, se recomienda tener en cuenta el desarrollo de estrategias que permitan minimizar el apalancamiento financiero, teniendo en cuenta el WACC para el año 2021 fue de un 11,13%.

Además, recomendamos que la empresa mantenga su enfoque en la consolidación de su posición en el mercado colombiano y latinoamericano, y profundice en la penetración de sus productos en los mercados donde ya tiene presencia, buscando aumentar su participación de mercado y mejorar su visibilidad en los canales de distribución. También, se sugiere que la empresa explore oportunidades de innovación y desarrollo de nuevos productos que se ajusten a las tendencias y preferencias de los consumidores en la región, con el fin de mantener su competitividad y liderazgo en el mercado de alimentos procesados.

## Conclusiones

En conclusión, se puede afirmar que la empresa Nutresa S.A. se encuentra en condiciones de cumplir con sus obligaciones financieras según los informes operativos netos de la empresa y rendimiento operativo de los activos, con base al apalancamiento financiero se pudo determinar que cuenta con una ratio saludable de endeudamiento teniendo capitales propios y manejando un costo de financiamiento para los accionistas de un 80% para el año 2021.

Por lo cual se puede determinar que cuenta con oportunidades para los inversionistas mostrando un porcentaje alto para la reanudación de patrimonio y una rentabilidad progresiva año tras año, permitiendo deducir la eficiencia de la empresa en su uso de capital.

En relación con el costo de patrimonio, es necesario tener en cuenta el costo de las deudas con las cuales cuenta la empresa Nutresa S.A y tener en cuenta el apalancamiento beta que es la retribución que esperan los accionistas en referencia con el costos de oportunidad que se presenta en la empresa midiendo el riesgo de la deuda y permitiendo estimar los rendimientos que requieren los inversores de capital, determinado la tasa oportuna de rendimiento que necesita el Grupo Nutresa S.A. para los periodos seleccionados, siendo de 1,8% y teniendo presente que se maneja el beta sin una duda correspondiente y se realiza el apalancamiento para estimar la rentabilidad de una manera más precisa.

Por otro lado, tenemos el WACC demostró que el Grupo Nutresa S.A. se encuentra con Costo Promedio Ponderado de Capital equilibrado incrementando los últimos tres años de 8,25% a un 11,13% atribuido al costo de financiamiento del patrimonio lo que reflejaría una rentabilidad aceptable a lo retribuido por los accionistas, demostrando también su dependencia a los sistemas de endeudamiento para financiar sus operaciones y al patrimonio que se mantiene como la principal fuente de financiamiento.

Su nivel de endeudamiento a pesar de ser superior con el de otras empresas refleja estabilidad financiera y capacidad para responder a sus obligaciones financieras, teniendo una estructura amplia de capital y manejando estrategias de crecimiento avanzadas mostrando una gestión financiera sólida y una estructura de capital estable, sin embargo, su nivel de riesgo de insolvencia o su deuda para financiar el crecimiento es alto. El grupo Nutresa S.A. refleja una alta calidad crediticia y una baja probabilidad de incumplimiento obteniendo una buena calidad crediticia frente a otras empresas.

El análisis del grado de apalancamiento demuestra que la empresa conserva un nivel de eficiencia operativa reconociendo el grupo Nutresa S.A. con menos dependencia de una deuda para financiar las operaciones y aprovechando la economía de escala, disminuyendo costos unitarios y aumentando la producción de ventas. Así mismo, se muestra que ha tenido un pequeño aumento de cobertura de interés mejorando la capacidad para pagar sus deudas mejorando los últimos tres años.

## Bibliografía

- Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 3. Estructura financiera y apalancamiento. En Gestión financiera (2a. ed.) (pp. 157-173). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>
- Damodaran online (2024). Historical Returns on Stocks, Bonds and Bills: 1928-2023 <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- DANE (2022). Boletín Técnico Producto Interno Bruto (PIB) [https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol\\_PIB\\_IVtrim21\\_producio\\_n\\_y\\_gasto.pdf](https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IVtrim21_producio_n_y_gasto.pdf)
- Juana Lievano, L. I. (27 de Abril de 2021). *Calificación de Bonos Ordinarios de Grupo Nutresa*. Obtenido de <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/fitch-affirms-grupo-nutresas-bond-issuance-in-aaa-col-outlook-stable-27-04-2021>
- La Republica (2022). El Grupo Nutresa creció 33,1% en ventas durante el cierre del tercer semestre del año. Obtenido de <https://www.larepublica.co/empresas/el-grupo-nutresa-crecio-33-1-en-ventas-durante-el-cierre-del-tercer-trimestre-del-ano-3474357>
- La República (2025). Movimiento accionario Nutresa S.A. <https://www.larepublica.co/indicadores-economicos/movimiento-accionario/nutresa>
- Morales C., (2011). Reporte Burkenroad Grupo Nutresa S.A. obtenido de <https://repository.eafit.edu.co/server/api/core/bitstreams/6feb39c0-df3f-46b9-a36c-3d532a8b19f9/content>
- Nutresa S.A. (2020) Estados financieros 2019-2020 <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Grupo-Nutresa-EF-Consolidados-4Q20-2.pdf>

Nutresa S.A. (2021) Estados financieros 2020-2021 <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Grupo-Nutresa-EF-Consolidados-4Q21-ESP.pdf>

Nutresa S.A. (2025). Dividendos y políticas <https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/dividendos-y-politicas/>

Nutresa S.A. (s.f.). *Grupo Nutresa S.A.* Obtenido de Historia: <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>

Nutresa S.A. (s.f.). Información general sobre la acción <https://gruponutresa.com/en/investors/analyst-coverage/>

Nutresa (S/f). Informe integrado 2021. obtenido de [https://data.gruponutresa.com/informes/Informe\\_integrado\\_2021-Grupo\\_Nutresa.pdf](https://data.gruponutresa.com/informes/Informe_integrado_2021-Grupo_Nutresa.pdf)

Nutresa (s.f.). Informe de sostenibilidad Nutresa S.A. [https://data.gruponutresa.com/informes/2023/Informe\\_de\\_Sostenibilidad\\_2023-transformacion\\_digital.pdf](https://data.gruponutresa.com/informes/2023/Informe_de_Sostenibilidad_2023-transformacion_digital.pdf)

Saavedra D., Molina R., Quintero B., Torregrosa A., Baracaldo N. (2021). Análisis financiero del Grupo Nutresa S.A Edu.co. Recuperado de <https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/44084/bmqinterog.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Zuniga K. (s.f.). Responsabilidad Social Empresarial RSE <https://es.scribd.com/document/736619170/Nutresa>