

Diagnostico financiero y análisis bursátil de la empresa grupo Nutresa S.A

Deiner Arboleda Sanchez

Isabella Quiceno Londoño

Karen Dahiana Ruiz Vásquez

Leidy Dayana Londoño Mazo

Vanessa Cifuentes Rodriguez

Asesor

Paulo Cesar Murcia Mejía

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

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

Contaduría Publica

2025

Dedicatoria

Primeramente, dar gracias a Dios ya que gracias a la sabiduría que él nos brindó nos encontramos culminando este proyecto de grado ofreciéndonos a través de todo este recorrido académico la fortaleza, el entendimiento y la guía necesaria para llevar a cabo con éxito el debido cumplimiento y desarrollo de las actividades propuestas. Así mismo, también dedicamos este esfuerzo a nuestros docentes y tutores de la UNAD, quienes con su guía, exigencia y acompañamiento han sido clave para el desarrollo de nuestras competencias investigativas, analíticas y profesionales.

Este trabajo es reflejo del compromiso, la responsabilidad y la perseverancia de cada uno de los integrantes del grupo, quienes desde distintos lugares y realidades aportaron conocimientos, experiencias y habilidades en pro de un objetivo común: generar un análisis financiero integral y estratégico de una de las empresas más importantes del país, el Grupo Nutresa.

Agradecimientos

Agradecemos profundamente a Dios por darnos la salud, la sabiduría y la fortaleza necesarias para alcanzar esta meta. A nuestros padres, por su amor incondicional, su ejemplo de esfuerzo y su constante apoyo emocional y moral a lo largo de todo este proceso. A cada uno de los maestros por su guía, dedicación y por compartir sus conocimientos con generosidad y paciencia. A nuestros compañeros de cursos, por estar presentes en los momentos de dificultad, por sus palabras de aliento y por cada conversación que nos motivó a seguir adelante. A todas las personas que, de alguna manera, hicieron parte de este camino, gracias por contribuir con su apoyo, confianza y compañía en la realización de este trabajo de grado.

Resumen

Este trabajo aborda el análisis de la gestión financiera de la empresa Grupo Nutresa, con el fin de comprender su influencia sobre el ciclo de efectivo y la liquidez operativa para los años 2023 y 2024, en un contexto económico desafiante. A lo largo del documento se realizará un estudio estructurado que examina los componentes clave del capital de trabajo como los inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, así como su relación con la eficiencia financiera y la capacidad de la empresa para sostener sus operaciones sin comprometer su rentabilidad. El estudio se sitúa en un escenario de volatilidad económica global, inflación creciente y transformaciones tecnológicas, elementos que presionan la estructura financiera de las empresas y obligan a revisar sus procesos operativos. En ese contexto, se plantea una problemática concreta relacionada con el uso ineficiente de los recursos circulantes, lo cual podría generar afectaciones en la rentabilidad, la confianza de los accionistas y la sostenibilidad del negocio. Este estudio no solo permitirá comprender una situación financiera específica, sino también reflexionar sobre la importancia del capital de trabajo como pilar estratégico dentro de la empresa.

Palabras clave: Eficiencia, Inflación, Análisis, Rentabilidad, Finanzas, Inversión

Abstract

This paper analyzes the financial management of Grupo Nutresa, seeking to understand its influence on the cash cycle and operating liquidity for the years 2023 and 2024, within a challenging economic context. Throughout the document, a structured study examines key components of working capital, such as inventories, accounts receivable, and accounts payable, as well as their relationship with financial efficiency and the company's ability to sustain its operations without compromising its profitability. The study is set in a scenario of global economic volatility, rising inflation, and technological transformations, elements that pressure the financial structure of companies and require a review of their operating processes. In this context, a specific problem arises related to the inefficient use of working capital, which could impact profitability, shareholder confidence, and business sustainability. This study will not only provide an understanding of a specific financial situation but also reflect on the importance of working capital as a strategic pillar within the company.

Keywords: Efficiency, Inflation, Analysis, Profitability, Finance, Investment

Tabla de Contenido

Introducción.....	12
Planteamiento del problema.....	13
Justificación del problema.....	15
Objetivos	17
Objetivo general	17
Objetivos específicos.....	17
Estructura financiera y evolución operativa.....	18
Marco conceptual	20
Rentabilidad.....	20
Valoración económica	21
Gerencia financiera.....	22
Análisis macroeconómico	23
Análisis estratégico y competitivo	29
Análisis de tamaño y composición de activos.....	32
Crecimiento anual	32
Gastos financieros.....	32
Relación deuda y patrimonio.....	33
Deuda a corto plazo	34
Deuda a largo plazo	35
Análisis posición de liquidez.....	36
Cuentas por cobrar	36
Cuentas por pagar.....	36

Rotación de inventario.....	37
Ciclo de efectivo.....	38
Análisis indicadores financieros.....	41
Ratios de liquidez.....	41
Ratios de endeudamiento.....	44
Ratios de rentabilidad.....	49
Árbol de rentabilidad.....	55
Árbol de EVA.....	56
EBITDA.....	57
NOPAT.....	58
WACC.....	59
EVA.....	60
ROCE (tradicional).....	61
ROCE ponderado por Common Stockholders' Equity.....	62
Spread.....	63
Generación de beneficios.....	64
Política de dividendos.....	65
Política contable.....	65
Transición estratégica.....	65
Efectos en precio de acción.....	66
Efectos en los inversionistas.....	67
VARIABLES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES.....	68
Divisas.....	68

Contratos a futuro.....	69
Otras alternativas de cobertura.....	69
Síntesis del análisis financiero.....	70
Recomendaciones.....	72
Limitaciones.....	75
Futuras líneas de análisis.....	76
Categorías conceptuales.....	77
Capital de marca.....	77
Sostenibilidad corporativa.....	77
Expansión de mercado.....	77
Capital humano organizacional.....	78
Gestión del riesgo.....	78
Innovación organizacional.....	78
Conclusiones.....	79
Referencias bibliográficas.....	80
Apéndices.....	84

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis Matriz de Estrategias</i>	31
Tabla 2 <i>Crecimiento Anual</i>	32
Tabla 3 <i>Gastos Financieros</i>	32
Tabla 4 <i>Relación Deuda Patrimonio</i>	33
Tabla 5 <i>Deuda a Corto Plazo</i>	34
Tabla 6 <i>Deuda a Largo Plazo</i>	35
Tabla 7 <i>Cuentas por Cobrar</i>	36
Tabla 8 <i>Cuentas por Pagar</i>	37
Tabla 9 <i>Rotación de Inventario</i>	37
Tabla 10 <i>Ciclo del Efectivo</i>	38
Tabla 11 <i>Ciclo de Maduración</i>	38
Tabla 12 <i>Razón Corriente</i>	41
Tabla 13 <i>Razón de Tesorería</i>	41
Tabla 14 <i>Prueba Acida</i>	42
Tabla 15 <i>Capital Neto de Trabajo</i>	42
Tabla 16 <i>Razón y Solvencia</i>	43
Tabla 17 <i>Endeudamiento Total</i>	44
Tabla 18 <i>Endeudamiento Financiero</i>	44
Tabla 19 <i>Impacto de la Deuda Financiera</i>	45
Tabla 20 <i>Apalancamiento Total</i>	46
Tabla 21 <i>Apalancamiento a Largo Plazo</i>	46
Tabla 22 <i>Apalancamiento a Corto Plazo</i>	47
Tabla 23 <i>Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo</i>	48
Tabla 24 <i>Concentración del Endeudamiento en el Largo Plazo</i>	48
Tabla 25 <i>Margen Bruto</i>	49

Tabla 26 <i>Margen Operacional</i>	50
Tabla 27 <i>Margen Neto</i>	50
Tabla 28 <i>Rentabilidad de los Activos ROA</i>	51
Tabla 29 <i>Rentabilidad del Patrimonio ROE</i>	51
Tabla 30 <i>Rentabilidad de la Inversión ROI</i>	52
Tabla 31 <i>EBITDA</i>	52
Tabla 32 <i>DUPONT</i>	53
Tabla 33 <i>Análisis de los Efectos en los Inversionistas de las Políticas de Dividendos</i>	67

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Proveedores Ejemplares</i>	25
Figura 2 <i>Campos de Actuación de la Transformación Digital</i>	27
Figura 3 <i>Análisis DOFA</i>	30
Figura 4 <i>Ratios de Liquidez</i>	39
Figura 5 <i>Árbol de rentabilidad</i>	55
Figura 6 <i>Árbol EVA</i>	56
Figura 7 <i>EBITDA</i>	57
Figura 8 <i>NOPAT</i>	58
Figura 9 <i>WACC</i>	59
Figura 10 <i>EVA</i>	60
Figura 11 <i>ROCE (Tradicional)</i>	61
Figura 12 <i>ROCE Ponderado por Common Stockholders Equity</i>	62
Figura 13 <i>Diferencias (Spread) entre ROCE y KE</i>	63

Lista de Apéndices

Apéndice A <i>Estado de Situación Financiera y Análisis Vertical y Horizontal</i>	83
Apéndice B <i>Estado de Resultado y Análisis Vertical y Horizontal</i>	84
Apéndice C <i>Cálculos y Análisis Financieros y Operacionales</i>	85

Introducción

En un entorno económico global caracterizado por la incertidumbre, la inflación persistente y la volatilidad en los mercados de materias primas, resulta fundamental para las empresas mantener una gestión financiera sólida que les permita garantizar su sostenibilidad y competitividad. En este contexto, el presente trabajo se centra en el diagnóstico financiero de Grupo Nutresa S.A., una de las compañías más representativas del sector de alimentos en América Latina.

El propósito principal de este informe es evaluar el desempeño financiero de la empresa durante el período 2023 y 2024, con énfasis en la gestión del capital de trabajo, la eficiencia operativa y su impacto sobre la rentabilidad y la capacidad de financiación. A través del análisis detallado de indicadores clave como el ciclo de efectivo, el ROCE, el WACC, el grado de apalancamiento y la estructura de financiamiento, se busca identificar fortalezas y debilidades que sirvan como base para la toma de decisiones estratégicas.

Más allá de un simple ejercicio contable, este trabajo representa una herramienta de análisis que permite comprender los retos actuales que enfrenta Grupo Nutresa, así como proponer recomendaciones que contribuyan a una gestión financiera más eficiente, adaptable y orientada a la generación de valor en el largo plazo.

Planteamiento del Problema

Grupo Nutresa, una de las compañías más importantes del sector de alimentos en América Latina, ha mostrado señales de deterioro financiero relacionadas con la gestión ineficiente del capital de trabajo, lo que plantea serios desafíos para su estabilidad operativa y estratégica. Entre los años 2023 y 2024, el ciclo de efectivo de la empresa se incrementó de 29 a 189 días, lo que significa que el tiempo necesario para recuperar el dinero invertido en la operación creció en 160 días. Este aumento afecta directamente la liquidez, ya que el capital permanece inmovilizado por más tiempo antes de retornar en forma de efectivo.

Los indicadores que componen este ciclo también muestran una tendencia desfavorable: los días de inventario aumentaron de 149 a 278, y los días de cuentas por cobrar subieron de 133 a 150, mientras que los días de cuentas por pagar disminuyeron de 253 a 239. En conjunto, estos datos reflejan una descoordinación operativa, donde la empresa está pagando antes, vendiendo más lento y cobrando con mayor retraso, lo cual agrava los problemas de flujo de caja y limita la capacidad de respuesta ante sus compromisos financieros inmediatos.

Esta situación no solo afecta la eficiencia operativa y la rentabilidad, sino que también tiene implicaciones directas para los accionistas. Una menor rentabilidad y un uso ineficiente del capital pueden traducirse en disminución del valor de mercado, menor reparto de dividendos y pérdida de confianza del inversor, lo cual debilita el posicionamiento financiero de la empresa en los mercados de capital.

Adicionalmente, este deterioro financiero ocurre en un contexto global caracterizado por una creciente volatilidad económica, marcada por conflictos geopolíticos, fluctuaciones en los precios de materias primas, tasas de interés elevadas, y una inflación persistente en muchas

economías. Estos factores incrementan los costos financieros y de operación, haciendo aún más crítica la necesidad de gestionar eficientemente los recursos internos.

A esto se suma el impacto de las transformaciones tecnológicas, que están redefiniendo los modelos de negocio en el sector de alimentos, con nuevas exigencias en logística, automatización, trazabilidad y comercio digital. Una empresa que no ajusta sus procesos y sistemas a estas nuevas condiciones corre el riesgo de perder competitividad y eficiencia frente a actores más innovadores y adaptativos.

En este contexto, es urgente y necesario analizar las causas estructurales de esta problemática financiera, evaluar sus consecuencias, y proponer soluciones estratégicas que permitan a Grupo Nutresa fortalecer su liquidez, proteger su rentabilidad y garantizar su sostenibilidad en un entorno económico incierto y cambiante.

En este sentido, surge la siguiente pregunta orientadora: ¿Cómo afecta la gestión del capital de trabajo al ciclo de efectivo y la liquidez operativa de Grupo Nutresa entre los años 2023 y 2024?

Justificación del Problema

Durante el período analizado, Grupo Nutresa muestra un deterioro progresivo en la eficiencia de su ciclo financiero, reflejado en:

Un aumento del ciclo de efectivo de 29 a 189 días, lo que implica una mayor cantidad de días en los que el capital está inmovilizado antes de retornar como efectivo.

Un incremento significativo en los días de inventario (de 149 a 278 días) y en los días de cuentas por cobrar (de 133 a 150 días), lo que sugiere problemas en la rotación del inventario y una recuperación más lenta del efectivo por ventas.

Una reducción en los días de cuentas por pagar (de 253 a 239 días), que indica una menor capacidad para financiarse a través de sus proveedores, perdiendo así una fuente gratuita de financiación operativa.

El presente análisis es fundamental para evaluar la eficiencia en la gestión del capital de trabajo de Grupo Nutresa, una empresa líder en el sector de alimentos, cuyo desempeño operativo depende en gran medida de la adecuada administración de sus recursos corrientes. Los resultados financieros evidencian un deterioro significativo en indicadores clave como el ciclo de efectivo, que pasó de 29 a 189 días entre el año 2023 y el año 2024, reflejando un aumento en el tiempo que la empresa tarda en recuperar el efectivo invertido en sus operaciones.

Este comportamiento evidencia una posible ineficiencia en la gestión del capital de trabajo, lo cual afecta negativamente la liquidez y puede generar presiones de financiamiento externo, especialmente si la empresa no ajusta su estructura operativa o su política de crédito y pagos.

Estudiar este fenómeno permitirá comprender en qué medida las decisiones operativas (como las relacionadas con inventario, crédito y pagos a proveedores) están incidiendo en la

sostenibilidad financiera de la empresa, y permitirá identificar acciones estratégicas para optimizar el ciclo de efectivo, mejorar el flujo de caja y fortalecer la posición financiera de Grupo Nutresa.

Al estudiar indicadores como el ciclo de efectivo, los días de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, se obtiene una visión clara de cómo la empresa gestiona su capital de trabajo y si está utilizando eficientemente sus recursos. Con un análisis detallado, la empresa puede ajustar sus políticas de crédito, compras y producción, establecer mejores relaciones con proveedores, optimizar procesos internos y diseñar estrategias financieras alineadas con su realidad operativa.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la gestión del capital de trabajo de Grupo Nutresa durante los años 2023 y 2024, con el fin de evaluar su impacto en el ciclo de efectivo y la liquidez operativa, e identificar oportunidades de mejora financiera que fortalezcan la eficiencia y sostenibilidad de la empresa.

Objetivos Específicos

Evaluar la evolución de los principales indicadores del capital de trabajo (días de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar) en Grupo Nutresa entre los años 2023 y 2024.

Calcular y analizar el ciclo de efectivo de la empresa en ambos periodos, identificando su relación con la eficiencia operativa y la liquidez.

Identificar las causas del aumento en el ciclo de efectivo, considerando las políticas internas de inventario, crédito a clientes y pagos a proveedores.

Proponer recomendaciones financieras y operativas para optimizar la gestión del capital de trabajo y mejorar la posición de liquidez de Grupo Nutresa.

Generalidades y Análisis del Tamaño, Estructura Financiera y Evolución Operativa de Grupo Nutresa S.A

Grupo Nutresa, la compañía líder en productos alimenticios en Colombia y una de las más relevantes en América Latina, se enfoca en un crecimiento duradero y en crear valor para sus grupos de interés. Su plan se centra en la innovación, la sostenibilidad y la internacionalización, con el objetivo de duplicar sus ingresos de 2020 para 2030. Su mayor fortaleza es su amplia gama de marcas reconocidas, una extensa red de distribución y su dedicación hacia la sostenibilidad. Grupo Nutresa aspira a fortalecer su posición en el sector alimentario, aumentando su presencia en el extranjero y aportando valor a sus accionistas, empleados y las comunidades donde actúa. La empresa lleva a cabo un plan de crecimiento que se centra en la innovación, la sostenibilidad y la expansión internacional. Grupo Nutresa está comprometida con prácticas sostenibles en su funcionamiento, fomentando métodos responsables en su cadena de suministro, el uso de recursos y el manejo de desechos. La empresa destina recursos a la investigación y el desarrollo para crear productos novedosos que mejoren la vida de los consumidores y se alineen con las modas del mercado. Los competidores más destacados de Nutresa en el ámbito de alimentos y bebidas incluyen a Nestlé, PepsiCo y Unilever. Grupo Nutresa sobresale por su fuerte marca, su amplia red de distribución, su compromiso con la sostenibilidad y su capacidad para innovar. El sector de alimentos y bebidas es muy competitivo, con multinacionales que intentan aumentar su presencia en América Latina. Grupo Nutresa enfrenta retos como la fluctuación de precios de los insumos y el creciente interés de los consumidores por su salud y bienestar. Grupo Nutresa está bien situada estratégicamente, con una visión a largo plazo, un plan de crecimiento definido y una dedicación a la

sostenibilidad. Su dedicación a la innovación y a la expansión global le permite afrontar los retos del mercado y afianzar su liderazgo en la industria alimentaria.

Marco Conceptual

En el análisis de la información financiera de una entidad es de vital importancia reconocer a fondo los factores y componentes financieros que son componentes esenciales dentro de la organización en base a esto se toman tres categorías conceptuales identificadas como columnas vertebrales para poder analizar la empresa:

La Rentabilidad

Analizando la valoración de la empresa debemos entrar a analizar la rentabilidad la cual es uno de los indicadores de gran importancia financieramente dentro de una organización.

“La polémica constante en el proceso de valoración de empresas se orienta hacia la distinción entre valor y precio, ya que se debe tener toda la claridad de estos dos conceptos al enfrentarse a una negociación o decisión estratégica”

Jaramillo Betancur, F. (2010) pág. 71. Cuando analizamos ambos aspectos dentro de una misma organización nos encontramos que ambos son componentes inmersos dentro de la rentabilidad. Si bien existen muchas formas de medir la empresa este indicado lleva a saber lo rentable o no que puede salir de un negocio en determinado periodo de tiempo.

“También es importante indicar que el uso de la información financiera es útil en la valoración de empresas. Sin embargo, si dicha información constituyera una respuesta exacta a la actividad empresarial, en la práctica no tendríamos que hablar de este tema” Jaramillo Betancur, F. (2010) pág. 69, por ende, en la información financiera de una empresa es requerido y necesario analizar mucho más allá de los resultados, pero basados siempre en pequeñas tácticas y estrategias metodológicas que permitan concebir un aspecto mucho más exacto con la realidad.

Es entonces la rentabilidad definida como “Recompensa que el inversionista exige por la aceptación de un pago futuro” Chu Rubio, M. (2016) pág. 222. Basados en esto entramos a

analizar la información empresarial de Nutresa haciendo énfasis que nos permitan focalizar su eficiencia en la gestión de capital y su repercusión en el ciclo económico.

La Valoración Económica

Es importante reconocer la empresa desde su valor, en este aspecto importante reconocer la valoración múltiple o comparables del mercado. Basado en esto podemos estimar el valor de la empresa, activo o inversión al compararla con otras similares que ya han sido valoradas por el mercado. “La función financiera debe orientar una gestión eficiente del flujo de caja, lo cual implica la existencia de algún objetivo o meta en las organizaciones, debido a que el criterio de verificación sobre una decisión financiera (si es o no eficiente) se tiene que realizar de acuerdo con algún estándar “Jaramillo Betancur, F. (2010) pág. 30. Si bien la valoración múltiple permite combinar diferentes resultados y diferentes métodos lo que permite tener una visión desde lo general hasta el foco que queremos identificar.

“La estructura del flujo de caja y cómo este se distribuye a los inversionistas es información esencial en el manejo de los recursos en efectivo de la empresa, particularmente para el crecimiento. El valor de una empresa está determinado por la percepción de los inversionistas acerca de las habilidades que tiene la empresa para generar caja en el futuro. Un buen enfoque en el flujo de caja ayuda al gerente a ver cómo en toma de decisiones puede resultar un incremento en el precio de las acciones de la empresa” Chu Rubio, M. (2016). pág. 249. Basados en esta información para el método de valoración de la empresa no basta con analizar resultados sino también analizar variables y proyecciones prevista por los integrantes e inversores. Si bien la columna vertebral para un adecuado análisis y una adecuada investigación es guiarnos por los resultados numéricos obtenidos, no basta con obtenerlos sino de proponer,

focalizar y poder demostrar las falencias a nivel económico y financiero que está teniendo la organización.

Gerencia Financiera

Cuando en una empresa hablamos de gerencia financiera, no podemos remitirnos a lo numérico sino a la gestión que se desarrolla dentro de la organización y por medio de la cual se busca un desempeño óptimo y moderado con resultados obtenidos. Una de las formas más efectiva para identificar falencia e intervenir en investigación es la valoración de flujo de caja descontados, si bien hablar de esta valoración compone muchas suposiciones y proyecciones, nos puede brindar una información veraz u completa no solo de la posición financiera de la empresa sino también abarcar más áreas de interacción.

“Con la técnica de valoración de Flujo de Caja Descontado se busca contribuir a establecer estrategias y actividades de generación de valor que aporten al proceso de toma decisiones financieras generadoras de crecimiento, estabilidad y ganancias” (Valencia, 2015). Basados en esto la gestión entra a hacer parte importante al momento de evaluar los proyectos e inversiones. “Cuando una empresa analiza si debe invertir en un proyecto determinado o adquirir nuevos equipos, suele utilizar su coste medio ponderado del capital (CPPC) como tasa de descuento para evaluar el flujo de caja descontado (DCF). El CPPC incorpora la rentabilidad” (FERNANDO, 2024). Basados en lo anterior destacamos la importancia de focalizar estos puntos claves para la investigación y mediante un análisis combinado y alfanumérico poder desempeñar de manera eficiente los objetivos planteados.

Análisis Macroeconómico y Sectorial de la empresa Grupo Nutresa S.A

Las proyecciones de crecimiento del PIB para Colombia en 2025 oscilan entre el 2,5% y el 3%, según estimaciones de entidades como BBVA Research, el Banco Mundial y el Banco de la República. “Este crecimiento moderado se atribuye a factores como la desaceleración global, políticas monetarias restrictivas y una caída en los precios del petróleo, que ha afectado significativamente a empresas como Ecopetrol, cuya utilidad neta disminuyó un 22% en el primer trimestre de 2025” (camilo, 2025)

“La economía creció 1,7 por ciento en 2024 tras crecer 0,7 por ciento en 2023, impulsada por el consumo privado y la modesta inversión, a medida que la inflación y las tasas de interés disminuían. La pobreza disminuyó ligeramente al 31,3 por ciento de la población, con persistentes disparidades regionales. Se prevé que la economía de Colombia crezca 2,4 por ciento en 2025 y alcance su tasa de crecimiento potencial de 2,9 por ciento en 2027, impulsada por el consumo privado y el moderado aumento de la inversión privada. La incertidumbre alrededor del ritmo de consolidación fiscal y el entorno de políticas, así como shocks en las condiciones comerciales y financieras externas plantean riesgos sobre las perspectivas.” (BANCO GRUPO MUNDIAL , 2025)

Según estudios del DANE la industria productora de alimentos y bebidas comprende un 3% del valor del PIB y es uno de los gremios que más empleo manejan, a pesar de estas situaciones NUTRESA a logrado consolidar su economía firmemente en estos últimos años, manteniéndose firme frente al estrago de post pandemia.

“En términos consolidados, los ingresos del conglomerado de alimentos el año anterior sumaron \$18,6 billones, un 1,7% inferiores a los \$18,9 billones contabilizados en 2023. En dólares, estas ventas fueron de US\$4.600 millones, creciendo un 4,0%.

Por regiones, Colombia reportó unas ventas de \$11,2 billones, con una variación de -0,4%, y que representan el 60% de las ventas totales de Nutresa.

Las ventas internacionales en dólares se ubicaron en US\$1.800 millones, con un crecimiento del 2,2% y representaron el 40,0% de los ingresos. Estas ventas, al ser expresadas en pesos colombianos, fueron de \$7,4 billones.

“Las exportaciones desde Colombia se ubicaron en US\$420 millones, con un crecimiento del 8,1%”, se anotó en el reporte entregado a la Superfinanciera.” (GARCES, 2024).

Dentro del mercado de producción de Nutresa podemos encontrar diversidad de productos lanzado para los diferentes gustos y las diferentes necesidades poblacionales. Si bien tiene un mercado bastante amplio, dentro del gremio se ha caracterizado por su innovación y calidad de los productos, dentro de sus producciones y sus grupos podemos encontrar:

Galletas: Galletas dulces y saladas.

Café: Café tostado, molido, soluble y mezclas.

Chocolates: Chocolates de mesa, chocolatinas, barras, entre otros.

Carnes frías y refrigerados: Embutidos, carnes maduradas, empanadas, platos listos, etc.

Helados: Crem Helado y otras marcas de helados.

Repostería: Pasteles, bizcochos, tortas y otros productos de repostería.

Pastas: Doria, entre otras marcas.

Todos los años Grupo Nutresa lleva a cabo premiaciones según la clasificación de los proveedores lo que permite hacer un reconocimiento a aquellos colaboradores potenciales en la producción y desarrollo competente de la actividad económica:

Figura 1

Proveedores Ejemplares de Grupo Nutresa

Proveedor Ejemplar Grupo Nutresa	Gran Empresa PYME	ALICO S. A. S. AROMAS Y SABORES TÉCNICOS S. A. (Costa Rica)
Reconocimientos especiales	Tamaño de empresa	Ganador
Innovación	Gran Empresa	RACAFÉ & CIA S. C. A.
	PYME	AROMAZONE C Y P S. A. (Costa Rica)
Sostenibilidad ambiental y social	Gran Empresa	CARTÓN DE COLOMBIA S. A.
	PYME	AROMAS Y SABORES TÉCNICOS S. A. (Costa Rica)
Proveedor Destacado País Perú		INDUSTRIAS DEL ESPINO S. A.
Mayor Avance País Costa Rica		GRUPO AGROINDUSTRIAL NUMAR S. A.
Mayor Avance País Chile		AUXILIAR CONSERVERA AMÉRICA S. A.
Mayor Avance País México		INTERNATIONAL FLAVORS & FRAGRANCES
Mayor Avance País Colombia		MAYAGÜEZ S. A.
Categoría de compra	Tamaño de empresa	Ganador
Materias primas industriales	Gran Empresa	MANE SUCURSAL COLOMBIA
	PYME	AROMAS Y SABORES TÉCNICOS S. A. (Costa Rica)
Material de empaque	Gran Empresa	ALICO S. A. S.
	PYME	PILOTO S. A. S.
Pecuario	Gran Empresa	AGROPECUARIA ALIAR S. A.
Insumos indirectos plantas	Gran Empresa	FESTO S. A. S.
	PYME	INNERCIA S. A. S.
Servicios	Gran Empresa	CONTACTAMOS OUTSOURCING S. A. S.
	PYME	LÍNEAS ESCOLARES Y TURISMO S. A. S.
Servicios logísticos	Gran Empresa	FRIMAC S. A.
	PYME	TANQUES Y CAMIONES S. A.

Nota. Elaborada por Grupo Nutresa. Imagen tomada de: <https://gruponutresa.com/grupo-nutresa-entregosus-reconocimientos-proveedor-ejemplar-en-su-octava-edicion/4154/>

Basados en esto la empresa sigue creciendo y asumiendo retos a nivel de mercado mucho más grandes. Buscando ratificar su posición comercial y abriéndose paso a nuevos rumbos en el mercado.

Clientes de Nutresa

Nutresa vende sus productos a través de diversas cadenas de distribución, incluyendo supermercados, tiendas de conveniencia y mercados tradicionales, el mercado colombiano es el principal foco de ventas para Nutresa, representando el 60.1% de las ventas, también tiene clientes en otros países como Estados Unidos, México, Venezuela, Perú, Ecuador y Chile.

Galletas

A través de marcas como Tresmontes, Lucchetti y otras, Nutresa ofrece una variedad de galletas para diferentes gustos y ocasiones.

Chocolates

Los chocolates que producen, tanto en forma de mesa como en barra, son bien recibidos por los clientes.

Café

Con la marca Café de Colombia, Nutresa proporciona café de gran calidad tanto a particulares como a compañías.

Helados

La gama de helados de Nutresa, tal como Krave, es muy apreciada por los jóvenes consumidores.

Pastas

Disponibilidad de una diversidad de pastas, incluyendo opciones clásicas y modernas, para el público y las empresas.

Carnes Frías y Refrigerados

Nutresa presenta una extensa oferta de productos de charcutería y alimentos refrigerados dirigidos a empresas y consumidores.

En Grupo Nutresa, la digitalización se lleva a cabo mediante una estrategia que refuerza las habilidades y capacidades, lo cual ayuda a alcanzar sus metas, asegurar un crecimiento sostenible y rentable, y fomentar la innovación constante. Esto también beneficia a proveedores, clientes, compradores y consumidores, además de impulsar la agilidad.

Figura 2

Campos de Actuación de la Transformación Digital de Grupo Nutresa S.A



Nota. Elaborada por Grupo Nutresa en las capacidades de transformación digital. Imagen tomada de: <https://gruponutresa.com/capacidades/transformacion-digital/>

El equipo administrativo de Grupo Nutresa presenta un modelo sólido que se centra en la sostenibilidad y el manejo de riesgos. La Junta Directiva, específicamente, ha mostrado dedicación hacia la mejora constante y la implementación de prácticas adecuadas. Asimismo, Grupo Nutresa funciona mediante divisiones comerciales que cuentan con instalaciones productivas en Colombia y en otros países.

Grupo Nutresa presenta un modelo sólido que se centra en la sostenibilidad y el manejo de riesgos. La Junta Directiva, específicamente, ha mostrado dedicación hacia la mejora constante y la implementación de prácticas adecuadas. Asimismo, Grupo Nutresa funciona mediante divisiones comerciales que cuentan con instalaciones productivas en Colombia y en

otros países. Algunos beneficios que tienen los empleados son: Desarrollo tanto profesional como personal, posibilidades de avance, vínculos de confianza, participación activa, diversidad, igualdad e inclusión, bienestar y empleo.

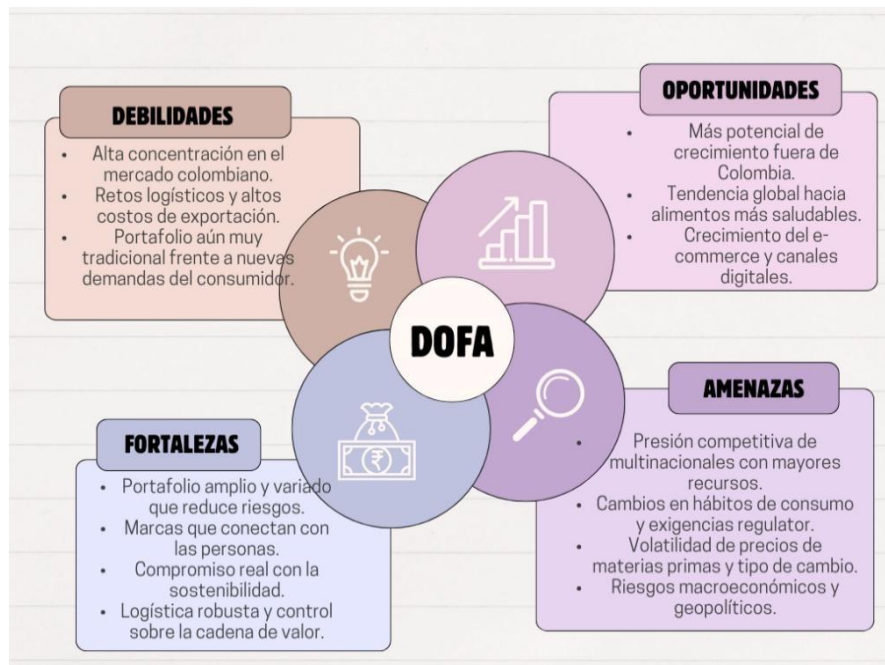
Análisis Estratégico y Competitivo de la empresa Grupo Nutresa S.A

Grupo Nutresa, la compañía líder en productos alimenticios en Colombia y una de las más relevantes en América Latina, se enfoca en un crecimiento duradero y en crear valor para sus grupos de interés. Su plan se centra en la innovación, la sostenibilidad y la internacionalización, con el objetivo de duplicar sus ingresos de 2020 para 2030. Su mayor fortaleza es su amplia gama de marcas reconocidas, una extensa red de distribución y su dedicación hacia la sostenibilidad. Grupo Nutresa aspira a fortalecer su posición en el sector alimentario, aumentando su presencia en el extranjero y aportando valor a sus accionistas, empleados y las comunidades donde actúa. La empresa lleva a cabo un plan de crecimiento que se centra en la innovación, la sostenibilidad y la expansión internacional. Grupo Nutresa está comprometida con prácticas sostenibles en su funcionamiento, fomentando métodos responsables en su cadena de suministro, el uso de recursos y el manejo de desechos. La empresa destina recursos a la investigación y el desarrollo para crear productos novedosos que mejoren la vida de los consumidores y se alineen con las modas del mercado. Los competidores más destacados de Nutresa en el ámbito de alimentos y bebidas incluyen a Nestlé, PepsiCo y Unilever. Grupo Nutresa sobresale por su fuerte marca, su amplia red de distribución, su compromiso con la sostenibilidad y su capacidad para innovar. El sector de alimentos y bebidas es muy competitivo, con multinacionales que intentan aumentar su presencia en América Latina. Grupo Nutresa enfrenta retos como la fluctuación de precios de los insumos y el creciente interés de los consumidores por su salud y bienestar. Grupo Nutresa está bien situada estratégicamente, con una visión a largo plazo, un plan de crecimiento definido y una dedicación a la sostenibilidad. Su dedicación a la innovación y a la expansión global le permite afrontar los retos del mercado y afianzar su liderazgo en la industria alimentaria.

Análisis DOFA

Figura 3

Análisis DOFA de la Empresa Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2023 y 2024



Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis DOFA el cual permite detallar las debilidades, oportunidades, fortalezas y amenazas que enfrenta Grupo Nutresa.

Análisis Matriz de Estrategias

Tabla 1

Análisis Matriz de Estrategias de Grupo Nutresa Acerca de la Sostenibilidad, Marketing, Innovación, Diversificación y Desempeño.

Categoría	Estrategia 1	Estrategia 2	Estrategia 3
Sostenibilidad	Promoción de cadenas de suministro con certificaciones.	Implementación de tecnologías limpias y energías renovables.	Envases sostenibles (biodegradables o reciclables).
Marketing	Adaptación del mensaje a cada segmento (marketing personalizado).	Construcción de una marca emocional que conecte con el consumidor (ej. tradición, salud, sostenibilidad).	Publicidad online segmentada (Google Ads, Facebook Ads).
Innovación	Envases inteligentes: que cambian de color al detectar frescura o temperatura.	Canales de atención innovadores: chatbots, asistentes virtuales de cocina.	Permitir que los clientes participen en la creación de nuevos sabores o diseños.
Diversificación	Explorar nuevos canales de distribución o venta.	Expansión hacia productos o mercados que tienen alguna conexión con el negocio principal.	Distribuir productos a través de vending machines o plataformas de suscripción.
Desempeño	Reducir riesgos financieros y operativos.	Diversificar hacia servicios complementarios.	Optimizar recursos existentes (plantas, logística, canales de venta).

Nota. Autoría Propia. Contiene la matriz de estrategias de la empresa Nutresa S.A.

Análisis del Tamaño de la empresa Grupo Nutresa S.A y Composición de sus Activos

Crecimiento Anual

Tabla 2

Análisis Comparativo del Crecimiento Anual Entre los Años 2022, 2023 y 2024 de Nutresa S.A

Año	Ingresos Financieros (MM)	Crecimiento Anual
2022	4.881.033	-
2023	4.620.281	-5,34%
2024	5.071.550	9,77%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo del crecimiento anual de Nutresa S.A.

La empresa evidencia una recuperación en su volumen de ventas en 2024, alcanzando ingresos operacionales por 5.071.550 millones, lo que representa un crecimiento del 9,8 % respecto a 2023, año en el que había registrado una leve contracción del 5,3 % en comparación con 2022. Esta evolución positiva sugiere una recuperación de la demanda o una mejora en la estrategia comercial, fortaleciendo así su posición en el mercado. A pesar de las fluctuaciones, el tamaño de la empresa se mantiene sólido, consolidándose con ingresos anuales superiores a los 5.000 millones, lo que refleja estabilidad en su escala operativa.

Gastos Financieros

Tabla 3

Análisis Comparativo de los Gastos Financieros Entre los Años 2022, 2023 y 2024 de Nutresa S.A

Año	Gastos Financieros (MM)	% sobre Ingresos
2022	(162.232)	-3,32%
2023	(195.873)	-4,24%
2024	(185.278)	-3,65%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de los gastos financieros de Nutresa S.A.

Entre 2022 y 2024, los gastos financieros como porcentaje de los ingresos operacionales han mostrado una evolución significativa. En 2022, representaron el 3.32% de los ingresos, mientras que en 2023 aumentaron al 4.24%, lo que sugiere un mayor costo financiero, probablemente debido a un incremento en el nivel de deuda o el aumento de las tasas de interés. Sin embargo, en 2024, este porcentaje disminuyó a 3.65%, lo que podría indicar una reducción en la deuda o una mejora en las condiciones de financiamiento, como una disminución en las tasas de interés o la renegociación de la deuda existente. Este comportamiento refleja una tendencia positiva, aunque los gastos financieros siguen siendo superiores a los de 2022, lo que resalta la importancia de seguir monitoreando la estructura financiera de la empresa.

Relación Deuda y Patrimonio

Tabla 4

Análisis Comparativo en Relación con la Deuda y Patrimonio de Grupo Nutresa S.A en los Años 2022, 2023 y 2024

Año	Pasivo (MM)	Patrimonio (MM)	Deuda / Patrimonio
2022	9.952.691	10.804.697	0,92
2023	9.244.579	6.444.251	1,43
2024	9.823.609	7.118.853	1,38

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo en relación con la deuda y patrimonio para así conocer las variaciones entre los años estudiados.

En 2023, la relación de Deuda / Patrimonio creció a 1.43, lo que indica que la empresa comenzó a financiarse en mayor medida con deuda que con recursos propios. Este aumento en el apalancamiento puede reflejar un mayor riesgo financiero, ya que la empresa dependió más de fuentes externas para su financiamiento.

Sin embargo, en 2024, la relación se redujo levemente a 1.38, lo que muestra que la empresa logró moderadamente reducir su deuda en comparación con el patrimonio, aunque todavía se financia más con deuda que con capital propio. Esta leve mejora podría ser indicativa de una estrategia para reducir el riesgo y mejorar la estabilidad financiera.

Deuda a Corto Plazo

Tabla 5

Análisis Comparativo Acerca de la Deuda a Corto Plazo que Adquirió Grupo Nutresa S.A

Año	Obligaciones Financieras	Proveedores y Cuentas por Pagar	Impuesto sobre la Renta e Impuesto por Pagar
2022	588.630	2.237.380	348.993
2023	757.727	1.924.834	378.278
2024	567.649	2.041.127	433.511

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis de las cuentas que intervienen en la deuda a corto plazo para así identificar las responsabilidades que adquirió Nutresa S.A.

La disminución de la deuda a corto plazo es un indicador clave de que la empresa está logrando una gestión de liquidez más eficiente. La reducción en las obligaciones financieras y cuentas por pagar no solo mejora la flexibilidad financiera, sino que también reduce los costos financieros y puede contribuir a una mejor posición para enfrentar el futuro. Este comportamiento sugiere que la empresa está tomando medidas para fortalecer su situación financiera y optimizar su estructura de capital a corto plazo.

Deuda a Largo Plazo

Tabla 6

Análisis Comparativo Acerca de la Deuda a Largo plazo que Adquirió Grupo Nutresa S.A

Año	Obligaciones Financieras	Pasivo por Derecho de Uso	Pasivo por Impuestos Diferidos
2022	3.782.499	886.573	1.251.290
2023	3.346.230	856.141	1.112.389
2024	3.836.502	925.843	1.135.480

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis de las cuentas que intervienen en la deuda a largo plazo para así identificar las responsabilidades que adquirió Nutresa S.A.

Las obligaciones financieras representan una parte significativa de la deuda a largo plazo y han aumentado sustancialmente desde 2022. En 2024, el monto se mantiene alto en 3.836.502 MM, lo que refleja una dependencia continua de financiamiento externo para cubrir necesidades de largo plazo. Nutresa ha incrementado su deuda a largo plazo, principalmente a través de obligaciones financieras y pasivos por derecho de uso, lo que refleja una estrategia activa de financiamiento para proyectos de expansión y optimización de su infraestructura. Este aumento en la deuda sugiere que la compañía está utilizando financiamiento externo para impulsar su crecimiento estratégico, como la expansión en mercados internacionales y la modernización de sus operaciones.

El uso de pasivos por derecho de uso indica un enfoque hacia arrendamientos operativos, una práctica común en empresas de gran escala que permite reducir la necesidad de inversiones iniciales y liberar recursos para otros proyectos.

Análisis de Posición de Liquidez

Cuentas por Cobrar

Formula: $(\text{Cuentas por cobrar} / \text{Ventas}) * 360$ Cuantos días se demora la empresa en cobrarle a sus clientes

Tabla 7

Análisis Comparativo de las Cuentas por Cobrar Entre el Año 2023 y 2024

Años	Cuentas por Cobrar	Ventas	Variación
2023	1.703.828	4.620.281	133
2024	2.118.559	5.071.550	150

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de las cuentas por cobrar con la variación que se generó.

El incremento en los días de cuentas por cobrar de 133 a 150 días sugiere que la empresa está tardando más en cobrar a sus clientes. Esto puede reflejar una política de crédito más larga, problemas con la recuperación de pagos o dificultades financieras de los clientes. Este aumento impacta negativamente en la liquidez de la empresa, ya que retrasa la entrada de efectivo necesario para operaciones diarias. Es recomendable revisar las políticas de crédito y cobro.

Cuentas por Pagar

Formula: $(\text{Cuentas por pagar} / \text{Compras}) * 360$ Cuantos días se demora en pagarle a sus proveedores

Tabla 8

Análisis Comparativo de las Cuentas por Pagar Entre el Año 2023 y 2024

Años	Cuentas por Pagar	Compras	Variación
2023	1.924.834	2.740.406	253
2024	2.041.127	3.068.283	239

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de las cuentas por pagar con la variación que se generó.

La disminución en los días de cuentas por pagar de 253 a 239 días indica que la empresa está pagando a sus proveedores más rápidamente en el año 2 que en el año 1. Esto puede ser señal de una mejor posición de liquidez o un cambio en las condiciones de pago negociadas, pero también puede significar que la empresa está perdiendo plazo de financiamiento gratuito. Si al mismo tiempo se están cobrando más lento (150 días) y vendiendo más lento (278 días de inventario), esta reducción en los días por pagar podría agravar los problemas de flujo de caja.

Rotación de Inventario

Formula: $(\text{Inventario Promedio} * 365) / \text{Costo de Ventas}$

Tabla 9

Análisis Comparativo de la Rotación de Inventarios Entre el Año 2023 y 2024

Concepto	2023	2024	V. Absoluta	V. Relativa
RI	2,45	1,31	1,14	47%

Nota. Elaboración Propia. Contiene el análisis comparativo de la rotación de inventarios con la variación absoluta y relativa.

La rotación de inventarios presento una disminución significativa, al pasar de 2,45 a 1,31 veces al año. Este cambio indica que la empresa está renovando su inventario con menor frecuencia, lo que puede reflejar una caída en las ventas o un aumento en los niveles de inventario acumulado.

Ciclo del Efectivo

Formula: Ciclo de Maduración - Días de Cuentas por Pagar

Tabla 10

Análisis Comparativo del Ciclo del Efectivo Entre el Año 2023 y 2024

Concepto	2023	2024	V. Absoluta	V. Relativa
CE	29	189	161	562%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo del ciclo del efectivo con la variación absoluta y relativa.

El ciclo de efectivo pasó de 29 días en el año 1 a 189 días en el año 2, lo que representa un deterioro importante en la eficiencia financiera de la empresa. Esto significa que ahora tarda 160 días más en recuperar el dinero invertido desde que comienza el proceso productivo hasta que recibe el efectivo por las ventas.

Ciclo de Maduración

Formula: Días de Inventario + Días de Cuentas por Cobrar

Tabla 11

Análisis Comparativo del Ciclo de Maduración Entre el Año 2023 y 2024

Concepto	2023	2024	V. Absoluta	V. Relativa
CM	281	429	147	52%

Nota. Elaboración Propia. Contiene el análisis comparativo del ciclo de maduración con la variación absoluta y relativa.

El ciclo de maduración aumentó de 281 días en el año 1 a 429 días en el año 2, lo que indica que la empresa está tardando mucho más tiempo en recuperar el efectivo invertido en su operación productiva (desde que compra insumos hasta que cobra las ventas).

Ratios de Liquidez

Figura 4

Análisis de Ratios de Liquidez Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2023 y 2024

ANÁLISIS DE LIQUIDEZ DE LA EMPRESA GRUPO NUTRESA S.A											
RATIO CORRIENTE				PRUEBA ACIDA				CÁPITAL DE TRABAJO			
Resultados											
Año 1 2024	Año 2 2023	V. Absoluta	V. Relativa	Año 1 2024	Año 2 2023	V. Absoluta	V. Relativa	Año 1 2024	Año 2 2023	V. Absoluta	V. Relativa
1,73345568	1,56126729	0,17218839	11,029%	1,07211987	0,95834091	0,11377897	11,872%	2714818	2078526	636292	30,613%
CICLO DE CONVERSIÓN											
ROTACIÓN INVENTARIO 2024	ROTACIÓN CUENTAS POR PAGAR	ROTACIÓN POR PAGAR									
291,196622	3,483425186	-242,8105084									
CCC	51.87										

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis de los ratios de liquidez Grupo Nutresa para los años 2023 y 2024.

La empresa mejoró su capacidad para cubrir pasivos corrientes con activos corrientes. Una ratio >1.5 es generalmente saludable, indicando liquidez aceptable. El aumento del 11% sugiere una gestión prudente del corto plazo.

La mejora en la prueba acida nos indica que la empresa puede afrontar sus obligaciones a corto plazo incluso sin vender inventario, lo que refuerza su posición de liquidez. Y consolidad su capacidad para solventar las obligaciones generales, sin embargo, se debe tener una adecuada administración y buen manejo de los recursos para seguir manteniendo esta optimización.

El capital de trabajo aumentó considerablemente, reflejando una mayor solvencia financiera. Esto puede deberse a un aumento en activos circulantes o una reducción de pasivos circulantes. Esta mejora refuerza la solvencia de corto plazo y permite a nivel financiero que la empresa pueda abrirse nuevos caminos mediante su capacidad financiera.

El CCC positivo indica que la empresa tarda 51.87 días en recuperar su inversión en efectivo desde que compra inventario hasta que cobra sus ventas. Lo llamativo es la rotación de cuentas por pagar negativa (-242.81), lo que implica que la empresa está recibiendo más tiempo de pago del que tarda en vender su inventario y cobrarlo. Esto genera una fuente de financiamiento gratuita y puede ser una ventaja competitiva, aunque también puede reflejar retrasos en pagos o acuerdos poco comunes.

Análisis Indicadores Financieros

Ratios de Liquidez

Razón Corriente

Formula: Activo Corriente / Pasivo Corriente

Tabla 12

Análisis Comparativo de la Razón Corriente Entre el Año 2023 y 2024

Años	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Variación
2023	5.781.799	3.703.273	1,56%
2024	6.416.225	3.701.407	2,00%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la razón corriente con la variación que se generó.

El aumento de la razón corriente de 1,56% a 2,00% muestra que la empresa Grupo Nutresa S.A ha mejorado su posición de liquidez. Esto podría deberse a un aumento de activos corrientes, como efectivo, inventarios o cuentas por cobrar o la reducción de pasivos corrientes, lo que ha disminuido la presión sobre las obligaciones a corto plazo.

Razón de Tesorería

Formula: (Efectivo y equivalentes al efectivo + Activos Realizables) / Pasivo Corriente

Tabla 13

Análisis Comparativo de la Razón de Tesorería Entre el Año 2023 y 2024

Años	Efectivo y Equivalente	Activos Realizables	Pasivo Corriente	Variación
2023	1.068.071	1.703.828	3.703.273	0,75
2024	1.128.399	2.118.559	3.701.407	0,88

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la razón de tesorería con la variación que se generó.

El aumento de la razón de tesorería de 0,75 a 0,88 representa una mejoría en la liquidez inmediata de Grupo Nutresa. Aunque todavía no alcanza un nivel ideal (1 o más), la tendencia es positiva y sugiere que la empresa está avanzando hacia una mayor solvencia en el corto plazo.

Prueba Acida

Formula: (Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente

Tabla 14

Análisis Comparativo de la Prueba Acida Entre el Año 2023 y 2024

Años	Prueba Acida			
	Activo Corriente	Inventarios	Pasivo Corriente	Variación
2023	5.781.799	2.232.801	3.703.273	0,96
2024	6.416.225	2.447.873	3.701.407	1,07

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la prueba acida con la variación que se generó.

El incremento de la prueba ácida de 0,96 a 1,07 refleja una mejora importante en la liquidez inmediata de la empresa Grupo Nutresa, ya que supera el umbral de 1, lo cual significa que ya no depende exclusivamente de sus inventarios para cubrir sus pasivos corrientes, lo cual reduce el riesgo financiero en el corto plazo.

Capital Neto de Trabajo

Formula: Activo Corriente - Pasivo Corriente

Tabla 15

Análisis Comparativo del Capital Neto de Trabajo Entre el Año 2023 y 2024

Años	Activo Corriente	Pasivo Corriente	Variación
2023	5.781.799	3.703.273	2.078.526
2024	6.416.225	3.701.407	2.714.818

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo del capital neto de trabajo con la variación que se generó.

El aumento del capital neto de trabajo entre ambos años indica una mejor capacidad de respuesta financiera a corto plazo, lo cual es una señal positiva para acreedores, inversionistas y la gestión interna. Este crecimiento también puede representar una mayor disponibilidad de recursos para invertir en el ciclo operativo sin recurrir a financiamiento externo inmediato.

Razón de Solvencia

Formula: Activo Total / Pasivo Total

Tabla 16

Análisis Comparativo de la Razón de Solvencia Entre el Año 2023 y 2024

Años	Activo Total	Pasivo Total	Variación
2023	15.688.830	9.244.579	1,70
2024	16.942.462	9.823.609	1,72

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la razón de solvencia con la variación que se generó.

El aumento de 1,70 a 1,72 en la razón de solvencia sugiere que la Grupo Nutresa mejoró ligeramente su estructura financiera, posiblemente mediante reducción de deudas, aumento de activos o una combinación de ambos. En ambos años, los valores indican una solidez financiera adecuada y bajo riesgo de insolvencia.

Ratios de Endeudamiento

Endeudamiento Total

Formula: Pasivo Total / Activo Total

Tabla 17

Análisis Comparativo del Endeudamiento Total Entre el Año 2023 y 2024

Años	Pasivo Total	Activo Total	Variación
2023	9.244.579	15.688.830	58,9%
2024	9.823.609	16.942.462	58,0%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo del endeudamiento total con la variación que se generó.

La reducción del endeudamiento de 58,9% a 58,0% indica una tendencia positiva, aunque el nivel sigue siendo relativamente alto. Es importante seguir monitoreando este indicador para evitar que el apalancamiento afecte la capacidad de pago, especialmente si hay cambios en las condiciones del mercado o en los ingresos de la empresa.

Endeudamiento Financiero

Formula: (Pasivo financiero corriente + pasivo financiero no corriente) / Ingresos de actividades ordinarias

Tabla 18

Análisis Comparativo del Endeudamiento Financiero Entre el Año 2023 y 2024

Años	Pasivo Corriente	Pasivo No Corriente	Variación
2023	3.703.273	5.541.306	212,6%
2024	3.701.407	6.122.202	193,7%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo del endeudamiento financiero con la variación que se generó.

Aunque la reducción de 212,6% a 193,7% refleja una mejor gestión del apalancamiento financiero, el nivel sigue siendo riesgoso, ya que el capital propio no alcanza a cubrir ni la mitad de las obligaciones financieras. Este grado de apalancamiento puede afectar la rentabilidad neta (por mayores pagos de intereses) y limitar la capacidad de acceder a nuevo financiamiento.

Impacto de la Deuda Financiera

Formula: Gastos Financieros / Ingresos de actividades ordinarias

Tabla 19

Análisis Comparativo del Impacto de la Deuda Financiera Entre el Año 2023 y 2024

Años	Gastos Financieros	Ingresos	Variación
2023	(195.873)	4.620.281	-4,24%
2024	(18.,278)	5.071.550	-3,65%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo del impacto de la deuda financiera con la variación que se generó.

La mejora del impacto negativo de la deuda, de -4,24% a -3,65%, es una señal positiva, pero el valor sigue siendo preocupante. A pesar de la mejora, Grupo Nutresa, sigue destinando una porción significativa de sus ingresos para cubrir los costos financieros, lo cual limita su capacidad para generar beneficios netos. Es recomendable que continúe gestionando su deuda para reducir su carga financiera y mejorar su rentabilidad.

Apalancamiento Total

Formula: Pasivo Total / Patrimonio

Tabla 20

Análisis Comparativo del Apalancamiento Total Entre el Año 2023 y 2024

Años	Pasivo Total	Patrimonio	Variación
2023	9.244.579	6.444.251	1,43%
2024	9.823.609	7.118.853	1,38%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo del apalancamiento total con la variación que se generó.

La disminución del apalancamiento de 1,43% a 1,38% es una señal de que la empresa Grupo Nutresa está reduciendo su nivel de deuda o incrementando su patrimonio, lo cual puede reducir el riesgo financiero asociado a su estructura de capital. Sin embargo, el nivel sigue siendo alto, lo que implica que la empresa todavía depende de financiamiento externo para una parte significativa de sus operaciones.

Apalancamiento a Largo Plazo

Formula: Pasivo No Corriente / Patrimonio

Tabla 21

Análisis Comparativo del Apalancamiento a Largo Plazo Entre el Año 2023 y 2024

Años	Pasivo No Corriente	Patrimonio	Variación
2023	5.541.306	6.444.251	0,86%
2024	6.122.202	7.118.853	0,86%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo del apalancamiento a largo plazo con la variación que se generó.

Mantener el apalancamiento a largo plazo en 0,86% durante ambos años muestra una gestión estable de la deuda a largo plazo, sin un aumento en el riesgo de apalancamiento

financiero. Aunque este nivel es relativamente alto, la estabilidad del ratio sugiere que la empresa ha mantenido una estructura de deuda controlada, lo que puede ayudar a minimizar el riesgo financiero a largo plazo.

Apalancamiento a Corto Plazo

Formula: Pasivo Corriente / Patrimonio

Tabla 22

Análisis Comparativo del Apalancamiento a Corto Plazo Entre el Año 2023 y 2024

Años	Pasivo Corriente	Patrimonio	Variación
2023	3.703.273	6.444.251	0,57%
2024	3.701.407	7.118.853	0,52%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo del apalancamiento a corto plazo con la variación que se generó.

La reducción del apalancamiento a corto plazo de 0,57% a 0,52% muestra una mejora en la estructura financiera de corto plazo, lo que disminuye el riesgo de problemas de liquidez. Aunque los niveles no son excesivamente altos, continuar en esta dirección fortalecería la solvencia de corto plazo y permitiría operar con mayor estabilidad financiera.

Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo

Formula: Pasivo Corriente / Pasivo Total

Tabla 23

Análisis Comparativo de la Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo Entre el Año 2023 y 2024

Años	Pasivo Corriente	Pasivo Total	Variación
2023	3.703.273	9.244.579	40,06%
2024	3.701.407	9.823.609	37,68%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la concentración del endeudamiento en el corto plazo con la variación que se generó.

La disminución de la concentración del endeudamiento a corto plazo de 40,06% a 37,68% representa una mejora en la estructura de la deuda, trasladando obligaciones hacia el largo plazo. Esta estrategia es favorable para la solidez financiera, ya que alivia los compromisos inmediatos y puede facilitar el uso del efectivo para inversiones o mejoras operativas.

Concentración del Endeudamiento en el Largo Plazo

Formula: Pasivo No Corriente / Pasivo Total

Tabla 24

Análisis Comparativo de la Concentración del Endeudamiento en el Largo Plazo entre el año 2023 y 2024

Años	Pasivo No Corriente	Pasivo Total	Variación
2023	5.541.306	9.244.579	59,94%
2024	6.122.202	9.823.609	62,32%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la concentración del endeudamiento en el largo plazo con la variación que se generó.

El aumento de la concentración del endeudamiento en el largo plazo de 59.94% a 62.32% es una señal positiva, ya que implica una mejor gestión del perfil de vencimiento de la deuda, esto le permite a la empresa enfocarse en su operación e inversión, sin comprometer su liquidez con obligaciones financieras inmediatas.

Ratios de Rentabilidad

Margen Bruto

Formula: Ganancia Bruta / Ingresos de actividades ordinarias

Tabla 25

Análisis Comparativo del Margen Bruto Entre el Año 2023 y 2024

Años	Ganancia Bruta	Ingresos	Variación
2023	1.879.875	4.620.281	40,69%
2024	2.003.267	5.071.550	39,50%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la concentración del margen bruto con la variación que se generó.

La disminución del margen bruto de 40,69% a 39,50% refleja una leve pérdida de rentabilidad en las operaciones principales, aunque no es una caída drástica, conviene analizar si se trata de un evento puntual o una tendencia sostenida. También es útil revisar el comportamiento de los costos de ventas y los precios de productos o servicios.

Margen Operacional

Formula: Ganancia (pérdida) por actividades de operación / Ingresos de actividades ordinarias

Tabla 26

Análisis Comparativo del Margen Operacional Entre el Año 2023 y 2024

Años	Ganancia (Perdida)	Ingresos	Variación
2023	394.523	4.620.281	8,54 %
2024	445.928	5.071.550	8,79%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la concentración del margen operacional con la variación que se generó.

El aumento del margen operacional de 8,54% a 8,79% es una señal positiva: Grupo Nutres está generando más ganancias con su actividad principal, a pesar de la leve caída del margen bruto, esta mejora compensa parcialmente la pérdida de eficiencia en el costo de ventas y sugiere una buena gestión administrativa y comercial.

Margen Neto

Formula: Utilidad Neta / Ingresos de actividades ordinarias

Tabla 27

Análisis Comparativo del Margen Neto Entre el Año 2023 y 2024

Años	Utilidad Neta	Ingresos	Variación
2023	132.789	4.620.281	2,87%
2024	177.451	5.071.550	3,50%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la concentración del margen neto con la variación que se generó.

El margen neto mejoró de 2,87% a 3,50%, lo cual representa una recuperación de la rentabilidad final de la empresa. A pesar de que el margen sigue siendo relativamente bajo, la

tendencia positiva es una buena señal de fortalecimiento financiero y eficiencia en el manejo global de la empresa.

Rentabilidad de los Activos ROA

Formula: Utilidad Neta / Activo Total

Tabla 28

Análisis Comparativo de la Rentabilidad de los Activos ROA Entre el Año 2023 y 2024

Años	Utilidad Neta	Activo Total	Variación
2023	132.789	15.688.830	0,85%
2024	177.451	16.942.462	1,05%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la rentabilidad de los activos ROA con la variación que se generó.

El aumento del ROA de 0,85% a 1,05% sugiere que Grupo Nutresa ha mejorado en la utilización de sus activos para generar ganancias, lo que es positivo. Aunque el porcentaje sigue siendo bajo, esta tendencia ascendente es una señal de mejor eficiencia operativa y de una potencial optimización de los recursos.

Rentabilidad del Patrimonio ROE

Formula: Utilidad Neta / Patrimonio

Tabla 29

Análisis Comparativo de la Rentabilidad del Patrimonio ROE Entre el Año 2023 y 2024

Años	Utilidad Neta	Patrimonio	Variación
2023	132.789	6.444.251	2,1%
2024	177.451	7.118.853	2,5%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la rentabilidad del patrimonio ROE con la variación que se generó.

El incremento del ROE de 2,1% a 2,5% indica una ligera mejora en la rentabilidad del patrimonio, lo que refleja una gestión más eficiente del capital de los accionistas, aunque el ROE sigue siendo relativamente bajo, el crecimiento positivo es una señal alentadora para los inversionistas, sugiriendo que la rentabilidad podría continuar mejorando.

Rentabilidad de la Inversión ROI

Formula: Ingresos de actividades ordinarias - Patrimonio / Patrimonio

Tabla 30

Análisis Comparativo de la Rentabilidad de la Inversión ROI Entre el Año 2023 y 2024

Años	Ingresos	Patrimonio	Variación
2023	4.620.281	6.444.251	71,70%
2024	5.071.550	7.118.853	71,24%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de la rentabilidad de la inversión ROI con la variación que se generó.

La disminución del ROI de 71,70% a 71,24% es mínima, lo que sugiere que la empresa sigue siendo extremadamente rentable en relación con su inversión. Aunque hay una pequeña baja, sigue siendo un rendimiento muy alto, lo que refleja una eficiencia continua en el uso de los recursos invertidos.

EBITDA

Formula: Depreciaciones + Amortizaciones + Otros gastos + Ganancia (pérdida) por actividades de operación

Tabla 31*Análisis Comparativo de EBITDA Entre el Año 2023 y 2024*

Años	Otros Ingresos	Utilidad Neta	Variación
2023	18.106	132.789	150.895
2024	2.758	177.451	174.693

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo de EBITDA con la variación que se generó.

El incremento del EBITDA refleja una mejora en la rentabilidad operacional bruta, lo cual fortalece la posición financiera de la empresa. Este resultado respalda otras mejoras observadas en indicadores como el margen operativo y el ROE, confirmando una tendencia positiva en el desempeño de la empresa Grupo Nutresa.

DUPONT

Formula: Utilidad Neta / Patrimonio

Tabla 32*Análisis Comparativo del Modelo DUPONT Entre el Año 2023 y 2024*

Años	Utilidad Neta	Patrimonio	Variación
2023	132.789	6.444.251	2,06%
2024	177.451	7.118.853	2,49%

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis comparativo del Modelo DUPONT con la variación que se generó.

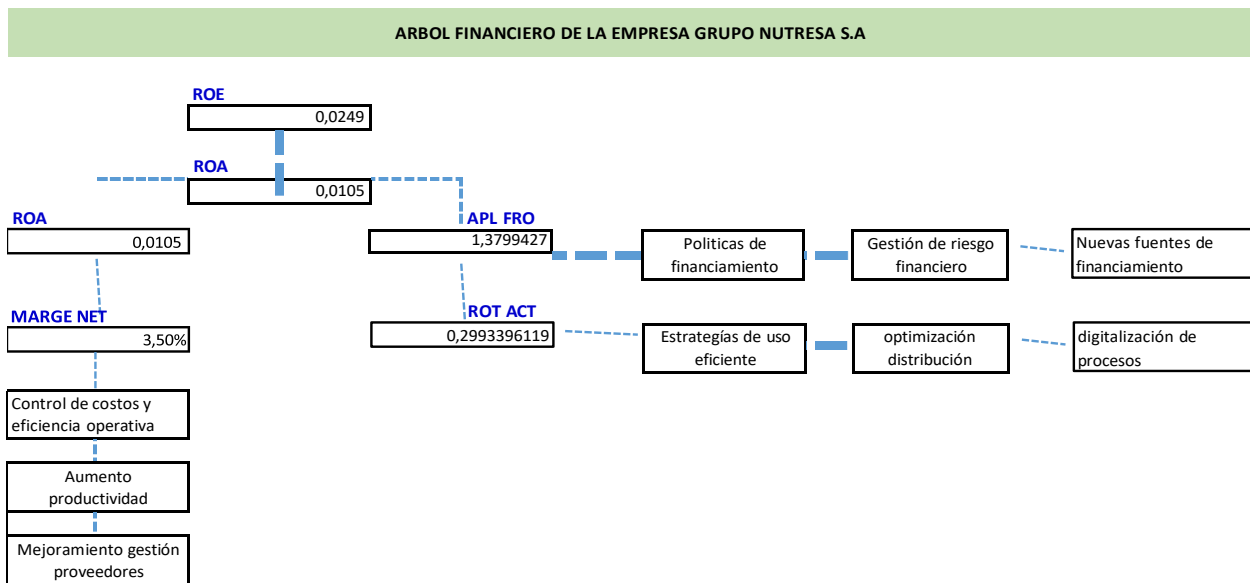
El aumento del ROE de 2,06% a 2,49% según el modelo Dupont se debe principalmente a una mejor rentabilidad operativa y neta, con un uso más eficiente de los activos, aunque con un

ligero descenso en el apalancamiento. Esto es una señal saludable, ya que el retorno al accionista mejora sin depender del endeudamiento adicional.

Árbol de Rentabilidad

Figura 5

Árbol de Rentabilidad de Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2023 y 2024

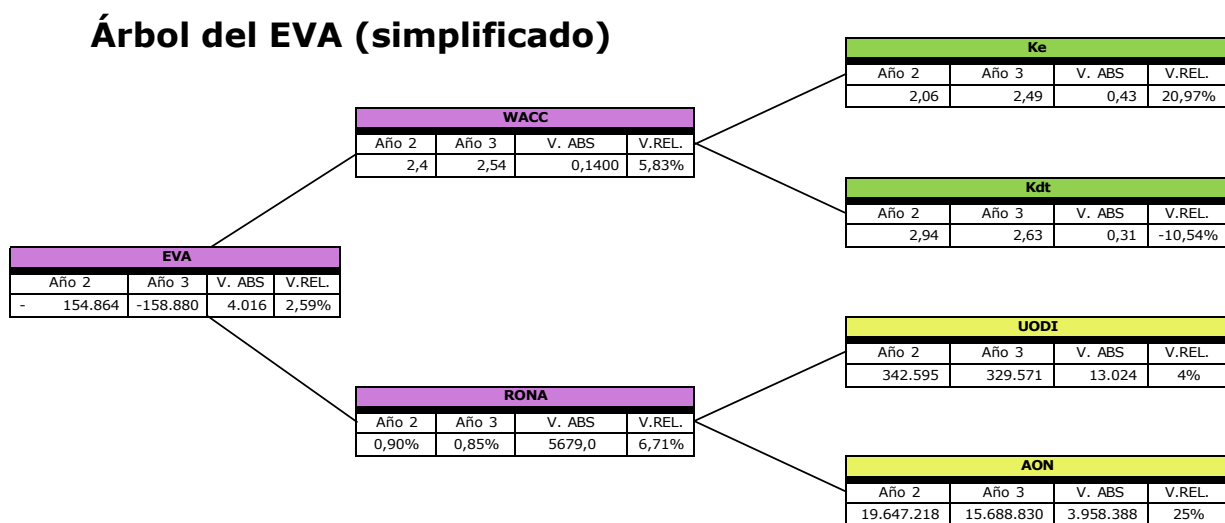


Nota. Autoría Propia. Contiene el árbol de rentabilidades Grupo Nutresa para los años 2023 y 2024.

Árbol EVA

Figura 6

Árbol EVA de la Empresa Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2023 y 2024



Nota. Autoría Propia. Contiene el árbol EVA de la empresa Grupo Nutresa para los años 2023 y 2024.

EBITDA

Figura 7

EBITDA Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2023 y 2024

Expresión Matemática (Fórmula)				
EBITDA = Depreciaciones + Amortizaciones + Otros gastos + Ganancia (pérdida) por actividades de operación				
Resultados				Interpretación, análisis, e implicaciones de los resultados
Año 1 2024	Año 2 2023	V. Absoluta	V. Relativa	
174.693	150.895	23.798	15,8%	El incremento del EBITDA refleja una mejora en la rentabilidad operacional bruta, lo cual fortalece la posición financiera de la empresa. Este resultado respalda otras mejoras observadas en indicadores como el margen operativo y el ROE, confirmando una tendencia positiva en el desempeño de la empresa Grupo Nutresa.

Nota. Autoría Propia. Contiene cálculo, interpretación y análisis del EBITDA para la empresa Grupo Nutresa para los años 2023 y 2024.

NOPAT

Figura 8

NOPAT Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2024

INDICADOR	ANALISIS
NOPAT=EBIT*(1-Tasa de impuesto)	La empresa muestra una posición operativa positiva y eficiente en 2024, generando aproximadamente \$1.250 millones en utilidad operativa neta. Esto es un buen punto de partida para evaluar el desempeño financiero, tomar decisiones de inversión y comparar con el WACC para saber si se genera o destruye valor.
EBITDA 2024 = 2.136.397	
D&A estimado (10%) = 213.640	
EBIT estimado = 2.136.397 - 213.640 = 1.922.757	
NOPAT 2024 ≈ 1.249.792	

Nota. Autoría Propia. Contiene cálculo, interpretación y análisis del NOPAT para la empresa Grupo Nutresa para los años 2023 y 2024.

WACC

Figura 9

WACC Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2023 y 2024

Expresión Matemática (Fórmula)				
$WACC = Kdt + Ke$				
Resultados				Interpretación, análisis, e implicaciones de los resultados
Año 1	Año 2	V. Absoluta	V. Relativa	
2,40%	2,54%	0,14	5,83%	Hay un ligero aumento del WACC del 2,40% al 2,54%. Aunque parece pequeño (0,14 pp), representa un crecimiento relativo del 5,83%, lo cual no es despreciable en términos financieros, especialmente cuando hablamos del costo del capital.

Nota. Autoría Propia. Contiene cálculo, interpretación y análisis del WACC para la empresa Grupo Nutresa para los años 2023 y 2024.

EVA

Figura 10

EVA (Economic Value Added) Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2023 y 2024

Expresión Matemática (Fórmula)				
$EVA = AON * (RONA - WACC)$				
Resultados				Interpretación, análisis, e implicaciones de los resultados
Año 1	Año 2	V. Absoluta	V. Relativa	
- 154.864,00	- 158.880,00	4.016,00	2,59%	A pesar de que el empeoramiento del EVA en valores absolutos parece leve, sigue en terreno negativo y con una tendencia desfavorable. Si no se toman medidas correctivas, la empresa continuará destruyendo valor, lo cual puede limitar su crecimiento, acceso a financiamiento y confianza del mercado.

Nota. Autoría Propia. Contiene cálculo, interpretación y análisis del EVA para la empresa Grupo Nutresa para los años 2023 y 2024.

ROCE (Tradicional)

Figura 11

ROCE (Tradicional) de la Empresa Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2023 y 2024

Expresión Matemática (Fórmula)		
ROCE = RNOA + FLEV × (RNOA – NNEP)		
Resultados		Interpretación, análisis, e implicaciones de los resultados
Año 1	Año 2	
0,0139	0,07	Un ROCE de 0.07 (7%) significa que la empresa genera una rentabilidad operativa de 7% sobre el capital que emplea. Como este indicador esta mayor que el WACC la empresa realmente esta creando valor.

Nota. Autoría Propia. Contiene cálculo, interpretación y análisis del ROCE para la empresa Grupo Nutresa para los años 2023 y 2024.

ROCE Ponderado por Common Stockholders' Equity

Figura 12

ROCE Ponderado por Common Stockholders' Equity de la Empresa Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2023 y 2024

RNOA	0,01	En el contexto de esta fórmula y la definición de NNEP proporcionada, NNEP (0.05 o 5%) representa el costo de la deuda después de impuestos en relación con los Activos Operativos Netos (NOA). Por lo tanto, el costo de la deuda para este análisis es del 5%
FLEV	1,43	
NNEP	0,05	
ROCE	$ROCE = RNOA + FLEV \times (RNOA - NNEP)$	0,05

Nota. Autoría Propia. Contiene cálculo, interpretación y análisis del ROCE para la empresa

Grupo Nutresa para los años 2023 y 2024.

Diferencias (Spread) entre ROCE y Ke

Figura 13

Diferencias (Spread) entre ROCE y Ke de la Empresa Grupo Nutresa S.A para el Diagnóstico Financiero Durante el Periodo 2023 y 2024

Indicador	Año 1	Año 2	Comentario	Spread	Analisis
Ke	2,06%	2,49%	Aumentó 20,97%, mayor exigencia del accionista	4,51%	La empresa está generando un retorno sobre el capital empleado 4,94 puntos porcentuales mayor que el costo del capital propio. Esto indica una creación significativa de valor para los accionistas en el año 2.
ROCE	1,39%	7,00%	Aumento muy significativo		

Nota. Autoría Propia. Contiene cálculo, interpretación y análisis de la diferencia (Spread) entre ROCE y Ke para la empresa Grupo Nutresa para los años 2023 y 2024.

Generación de Beneficios de Grupo Nutresa S.A

Ratio Precio de Ganancia

Fórmula: Precio actual de la acción / Beneficio por acción éps

PER (Trailing P/E) = 70.71

Según datos de Yahoo Finance (2025), Grupo Nutresa presenta un ratio Precio / Ganancia (PER) de 70.71, lo que sugiere expectativas elevadas de crecimiento por parte del mercado.

Ratio de precio / Beneficio a Crecimiento

Fórmula: PEG= PER/ Tasa Anual esperada

PEG = 70.71/ 15= 4, 714

De acuerdo con Grupo Nutresa (2024), la empresa ha mantenido una política de dividendos estable en los últimos cinco años.

El análisis del ratio Precio / Utilidad (PER) de Grupo Nutresa, con un valor de 70,71 según datos de Yahoo Finance (al 10 de julio de 2025), indica que la acción está cotizando a un precio considerablemente alto en relación con sus utilidades actuales. Este nivel de PER puede interpretarse como una señal de que el mercado tiene grandes expectativas sobre el crecimiento futuro de la empresa, aunque también puede sugerir que la acción está sobrevalorada si ese crecimiento no se materializa.

Por otro lado, el PEG es de 4,7, un valor que suele considerarse alto (generalmente, un PEG cercano a 1 es lo ideal). Esto implica que, al comparar el precio con el crecimiento esperado de las ganancias, la acción podría estar sobrevalorada, ya que el mercado está pagando un precio elevado respecto al crecimiento proyectado.

Política de Dividendos de Grupo Nutresa S.A

La política de dividendos de una empresa define cómo reparte sus utilidades entre los accionistas: puede repartir parte de las ganancias como dividendos (ingreso directo) o reinvertirlas para crecer, comprar otras empresas, pagar deudas, etc. Un balance adecuado entre dividendos y reinversión genera confianza en el mercado. Cuando una empresa cambia esta política, los inversionistas reaccionan: algunos se alegran (porque puede crecer más), otros se preocupan (porque no recibirán flujo de caja inmediato).

Grupo Nutresa en los últimos 5 años

Política Estable (2019 – 2022)

Pagaba dividendos mensuales crecientes, lo que daba certeza a los accionistas.

Rentabilidad por dividendo estaba en torno a 2,5% y 3,5%, lo cual es razonable en el mercado colombiano.

Esto hacía que muchos inversionistas confiaran en Nutresa como una acción defensiva, es decir, buena para tener ingresos estables.

Transición Estratégica (2023 – 2025)

En 2023 se presentó incertidumbre por cambios accionariales (entrada del Grupo Gilinski).

En 2024, Nutresa pagó un dividendo acumulado de \$1.136 por acción, pero anunció que no repartiría más dividendos por el momento.

En lugar de eso, empezó a recomprar sus propias acciones. ¿Por qué? Porque al reducir el número de acciones en circulación:

Aumenta el valor por acción (BPA).

Sube el precio en bolsa, lo cual beneficia a los accionistas que no vendan.

Es más eficiente tributariamente (no se pagan impuestos por dividendos si no los hay).

Este cambio marca una estrategia más moderna y enfocada en crecimiento del valor de la acción, muy común en mercados internacionales (como lo hace Apple, por ejemplo).

Efectos en el Precio de la Acción

En 2021 – 2022, con una política de dividendos clara y una OPA en curso, la acción subió más de 50 % aproximadamente de \$28.000 a más de \$44.000.

En 2023 – 2024, tras anunciar la suspensión de dividendos, algunos inversionistas vendieron sus acciones, porque prefieren ingresos estables.

Pero el programa de recompra mantuvo la demanda de la acción, y su precio no cayó drásticamente, sino que se ajustó de forma moderada.

Finalmente, el precio no se desplomó porque hay confianza en el nuevo modelo, la recompra genera expectativa de valorización futura, y además el grupo Gilinski sigue respaldando financieramente a Nutresa.

Efectos en los Inversionistas

Tabla 33

Análisis de los Efectos en los Inversionistas de las Políticas de Dividendos

Tipo de Inversionista	¿Cómo afecta el cambio?
Conservador (busca ingresos)	El efecto es negativo, ya que no recibe dividendos mensuales, y de este modo puede buscar otra acción.
Estratega (busca valorización)	El efecto es positivo, dado que significa menos acciones en el mercado y por ende, es mayor el valor futuro por acción.
Fondo Institucional	El efecto es neutral tirando a positivo, dado que siguen en Nutresa porque confían en la gestión.
Minorista sin estrategia clara	El efecto es negativo porque puede confundirse y vender por miedo.

Nota. Autoría Propia. Contiene el análisis de los Efectos en los Inversionistas de las Políticas de Dividendos de Grupo Nutresa S.A.

Finalmente, Nutresa pasó de pagar dividendos regularmente a reinvertir y recomprar acciones, como estrategia para aumentar el valor de largo plazo. Esto no significa que tenga problemas financieros, sino que apuesta por una visión más moderna y agresiva del manejo del capital. A corto plazo, puede generar descontento en inversionistas conservadores, pero a mediano y largo plazo puede ser más rentable si el precio de la acción sube. El dividendo que fue de 2,5% – 3,5% en promedio, se volvió 0 % en 2025, pero hay compensación potencial por valorización de la acción.

Variables de los Mercados Financieros Internacionales

Las principales variables de mercados internacionales de Grupo Nutresa son las tasas de cambio (divisas) precios de materia prima como azúcares, granos y tipos de intereses. Sus derivados los podemos encontrar en contratos a futuro de esta manera se cubre de fluctuaciones para atacar la colisión del resultado.

Variables

Divisas

Grupo Nutresa está en varios países de Latinoamérica y con muchas transacciones internacionales bastantes significativas y esto lo expone a los riesgos cambiarios la alteración de los intereses afecta el tema de los costos e ingresos de la Compañía.

Precios de Materias Primas (Commodities)

Las materias primas son de las principales en el proceso productivo, como se mencionaba anteriormente, azúcar, grano y entre otros, el valor de estos es sujeto a las variaciones internacionales y directamente afecta los costos.

Tasas de Interés

Como lo venimos mencionando estas también afectan los costos de la empresa y la financiación en especial si utiliza la deuda y en efecto la misma es utilizada para el financiamiento, pues el costo en el endeudamiento y efecto causado en la inversión.

Instrumentos de Cobertura Utilizados

Grupo Nutresa lo que ataca principalmente es la volatilidad de lo mencionado anteriormente.

Contratos a Futuro

En la materia prima establece el valor de las compras o la venta de divisas a futuro y así se previene a las posibles subidas de precios o depreciaciones de la moneda.

Opciones

Opciones de financiamiento para comprar y vender el activo en el precio establecido y así se hace lo más conveniente para mayor flexibilidad en el riesgo.

Otras Alternativas de Cobertura

Coberturas Naturales

Buscar una armonía entre las actividades en diversas monedas o con distintas materias primas para minimizar la exposición neta a las variaciones. Por ejemplo, si Grupo Nutresa recibe ingresos en dólares y tiene gastos en euros, podría intentar compensar estas posiciones con transacciones que generen ingresos en euros y costos en dólares.

Préstamos en Moneda Extranjera con Cobertura

La compañía necesita financiamiento en moneda extranjera, por lo tanto, debería tener en cuenta créditos con una cobertura cambiaria.

Contratos de Suministro a Largo Plazo

Debe negociar contratos a largo plazo con precio establecido o con ajustes que limiten los intereses del mercado.

Diversificación de la Cartera de Negocios

La variedad en ubicaciones y en tipos de productos puede disminuir la vulnerabilidad a ciertos riesgos relacionados con un mercado o un producto.

Es importante que Grupo Nutresa evalúe constantemente las condiciones del mercado y ajuste sus estrategias de cobertura para adaptarse a las nuevas circunstancias.

Síntesis del Análisis Financiero de Grupo Nutresa S.A

Durante el análisis financiero realizado a Grupo Nutresa, se identificaron señales claras de debilitamiento en su gestión del capital de trabajo, particularmente entre los años 2023 y 2024. Este deterioro se ve reflejado en el aumento significativo del ciclo de efectivo, que pasó de 29 a 189 días. Es decir, la empresa ahora tarda 160 días más en recuperar el dinero que invierte en sus operaciones, lo que tiene un impacto directo y negativo sobre su liquidez.

Este hallazgo es preocupante porque, en términos prácticos, implica que Nutresa está manteniendo por más tiempo su capital inmovilizado en inventarios y cuentas por cobrar, mientras reduce su margen de maniobra con los proveedores. En efecto, los días de inventario aumentaron de 149 a 278 días, y los días de cuentas por cobrar subieron de 133 a 150 días. Al mismo tiempo, los días de cuentas por pagar disminuyeron de 253 a 239, lo que implica una pérdida de capacidad para financiar parte de su operación a través del crédito de proveedores. Esta descoordinación en los tiempos operativos limita el flujo de caja y pone presión sobre la necesidad de recurrir a fuentes externas de financiación.

Desde el punto de vista de inversión, este escenario puede generar una percepción de mayor riesgo financiero. Los inversionistas podrían interpretar la caída en la eficiencia como una señal de menor rentabilidad futura o de dificultades en la gestión del negocio, lo que impacta tanto en la valoración de la compañía como en su capacidad de atraer nuevo capital. Por otro lado, desde la perspectiva de financiación, el aumento del ciclo de efectivo podría forzar a Nutresa a acudir a créditos de corto plazo, con mayores costos y menor flexibilidad, especialmente en un entorno económico caracterizado por inflación persistente, tasas de interés elevadas y volatilidad de precios en materias primas clave como cacao, leche, cereales y azúcar.

Ante este panorama, consideramos que Grupo Nutresa debe adoptar medidas urgentes para corregir esta tendencia. Es fundamental que la compañía fortalezca su planeación financiera, revise sus políticas operativas y diseñe estrategias específicas para recuperar eficiencia en el uso de su capital de trabajo.

Lo encontrado en este análisis no solo representa un reto financiero, sino una oportunidad estratégica para que Grupo Nutresa reoriente sus esfuerzos hacia una gestión más eficiente, ágil y adaptativa. La compañía cuenta con una trayectoria sólida en el sector de alimentos y un portafolio de marcas reconocidas; sin embargo, su sostenibilidad a largo plazo dependerá de su capacidad para responder de manera proactiva a los desafíos internos y del entorno.

La gestión del capital de trabajo, muchas veces subestimada, puede convertirse en un diferenciador clave frente a la competencia, especialmente en un entorno tan dinámico como el actual. Por eso, más allá de los números, este informe busca aportar una mirada estratégica sobre cómo transformar una debilidad operativa en una ventaja competitiva real.

Recomendaciones

Aplicación en la toma de decisiones estratégicas dentro de organizaciones del sector real

El análisis financiero de Grupo Nutresa, una de las empresas más representativas del sector alimentario en Colombia, ofrece una referencia útil sobre cómo gestionar eficientemente los recursos operativos, financieros y de inversión. Profesionales en cargos directivos, financieros o administrativos pueden utilizar estos resultados como un insumo clave para mejorar la toma de decisiones en áreas como expansión, reducción de costos, mejora del margen operativo o diversificación de ingresos. Comprender cómo Nutresa genera valor económico permite extrapolar prácticas exitosas a otras organizaciones del orden nacional que enfrentan desafíos similares.

Fortalecimiento del análisis comparativo sectorial y benchmarking

Los hallazgos de este diagnóstico pueden servir como base para realizar ejercicios de benchmarking con otras empresas del sector alimentos y bebidas, o incluso de otros sectores que comparten características similares en cuanto a estructura de costos, canales de distribución o presencia nacional e internacional. En el plano profesional, esto permite que analistas financieros, consultores o académicos comprendan mejor las dinámicas competitivas, los factores de éxito y las debilidades comunes, mejorando así su capacidad de asesorar o diseñar estrategias en contextos locales.

Apoyo en el diseño de políticas públicas y planes de desarrollo empresarial

Al tratarse de una empresa con impacto relevante en la economía nacional, los resultados de este diagnóstico financiero también pueden ser utilizados por entidades del gobierno, cámaras de comercio o gremios para comprender cómo operan las grandes empresas colombianas, cuáles son sus riesgos financieros más frecuentes y cómo estos influyen en el empleo, el crecimiento

regional y la inversión. Esto permite diseñar políticas o programas de apoyo más ajustados a la realidad del sector empresarial colombiano, lo cual beneficia tanto a grandes como a pequeñas y medianas empresas en su desarrollo sostenible.

Recomendación Final

En base al análisis, estadísticas, tendencias, estudios de mercado y conforme a la operación de Grupo Nutresa SA, se hace un reconocimiento de la información y se recomienda a la empresa evaluar el desempeño de los activos dentro de la organización, por medio de estos generar mayor optimización de los recursos de los que dispone la empresa, al mismo tiempo analizar las rotaciones de inventario ya que en base a la medición de inventario se presentan ítems con una rotación un poco baja. Adicional a esto, se le recomienda a la empresa un ajuste en las políticas establecidas para el recaudo de efectivo ya que es una de las principales causas que se ve reflejada en el aumento del ciclo de efectivo, por lo cual una mejor optimización de recursos y un ajustes de las políticas haría que la empresa pudiera estar mucho más firme en el mercado; esto ha llevado a que el flujo de caja para el año 2023 sea menor, por lo que limita un poco más las inversiones operativas de la organización. A pesar que para el año 2024 el EBITDA aumentó los resultados no son los esperados debido a que el FCO cayó en un 33% aproximadamente, esto en parte se pudo deber a los cambios bruscos del mercado, por lo cual se recomienda a la entidad fortalecer la gestión del capital de trabajo y buscar estrategias eficientes pero manteniendo un equilibrio referente a las salidas por financiación, la empresa no está mal pero es importante seguir las recomendaciones para buscar una posición de caja mucho más sólida.

Al final del documento, presentan las limitaciones del proyecto y las futuras líneas de análisis que se podrían considerar; para abordar el diagnóstico financiero de la empresa estudiada. Se sugiere presentarle al lector algunas categorías conceptuales o variables que podrían tenerse en cuenta para futuros trabajos.

Limitaciones

Este estudio presenta algunas limitaciones relevantes. En primer lugar, el análisis financiero se basó exclusivamente en información pública disponible, lo cual restringió el acceso a datos internos más detallados de cada unidad de negocio del Grupo Nutresa S.A.S. Además, la naturaleza diversificada del grupo y su presencia en diferentes países genera una complejidad operativa que no fue desagregada en este análisis. Tampoco se incluyeron variables cualitativas como la innovación, reputación de marca o percepción del consumidor. Por último, factores externos como la inflación o la variación en los precios de insumos internacionales pudieron afectar los resultados financieros sin que fueran tratados de forma individual en este proyecto.

Futuras Líneas de Análisis

A partir del análisis realizado, se identifican varias oportunidades para continuar profundizando en el estudio financiero de Grupo Nutresa: el análisis financiero por unidad de negocio para evaluar el desempeño de cada línea de productos; la comparación con competidores regionales; Asimismo, resulta pertinente investigar el impacto financiero de las inversiones en sostenibilidad, así como el análisis del riesgo asociado a las condiciones macroeconómicas y del comportamiento bursátil del grupo en el mercado.

Categorías Conceptuales

Con base en los hallazgos y limitaciones del presente estudio, se identifican algunas categorías conceptuales y variables clave que podrían enriquecer investigaciones futuras, proporcionando un análisis más amplio e integral del comportamiento financiero y estratégico de Grupo Nutresa S.A:

Valor de Marca y Posicionamiento

Categoría conceptual

Capital de marca.

Variables posibles

Reconocimiento de marca, percepción del consumidor, participación de mercado.

Gestión de Sostenibilidad

Categoría conceptual

Sostenibilidad corporativa.

Variables posibles

Inversión en prácticas ESG, eficiencia energética, uso de empaques sostenibles, cumplimiento ambiental.

Estrategia de Internacionalización

Categoría conceptual

Expansión de mercado.

Variables posibles

Ingresos por exportaciones, participación en ventas internacionales, barreras comerciales.

Gestión del Talento Humano***Categoría conceptual***

Capital humano organizacional.

Variables posibles

Nivel de capacitación, rotación de personal, clima laboral, inversión en bienestar.

Riesgo Financiero y Operativo***Categoría conceptual***

Gestión de riesgos.

Variables posibles

Exposición a tasas de cambio, cobertura de deuda, dependencia de proveedores clave, volatilidad en precios de insumos.

Innovación y Desarrollo de Producto***Categoría conceptual***

Innovación organizacional.

Variables posibles

Gasto en I+D, número de lanzamientos nuevos por año, adaptabilidad a tendencias alimenticias (vegano, saludable, sin gluten).

Conclusión

La historia de Grupo Nutresa evidencia una evolución empresarial sólida y estratégica desde su conformación inicial como Compañía Nacional de Chocolates hasta convertirse en uno de los conglomerados de alimentos más importantes de América Latina. Su salida a bolsa en 1961 marcó un hito fundamental, motivada por la necesidad de capital para expandir operaciones, en un contexto económico favorable y con una estructura organizacional madura. A pesar de enfrentar desafíos como la adaptación a exigencias del mercado público y la consolidación de su gobierno corporativo, la empresa logró fortalecer su posición financiera y ampliar su base de inversionistas. A lo largo de las décadas, su estructura financiera ha pasado de una fuerte dependencia del capital propio a un modelo más equilibrado entre deuda y patrimonio, permitiendo financiar adquisiciones y crecimiento internacional. Actualmente, Grupo Nutresa cuenta con una participación accionaria diversificada, con inversionistas estratégicos e institucionales que respaldan su visión de largo plazo, consolidando una estructura empresarial moderna, sólida y competitiva.

Referencias Bibliográficas

Banco grupo mundial. (2025). El Banco Mundial en Colombia.

<https://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview>

Camilo, S. (2025). Economía de Colombia empresas que cotizan internacionalmente.

https://elpais.com/america-colombia/2025-05-08/ecopetrol-tambien-padece-la-caida-del-precio-internacional-del-crudo-y-sus-utilidades-se-descuelgan-22.html?utm_source=chatgpt.com

Chu Rubio, M. (2016). Finanzas para no financieros: (5 ed.). Lima, Peru: Universidad Peruana

de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=222>.

Chu Rubio, M. (2016). Finanzas para no financieros: (5 ed.). Lima, Peru: Universidad Peruana

de Ciencias Aplicadas (UPC). <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=249>.

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

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

Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el

modelo del WACC: Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC. Revista Empresarial, 10(39), 33–45. <https://research-ebSCO-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=8158cd6d-b758-3ec7-b47f-ffd6808d9ae1>

GARCES, C. C. (2024). Nutresa vendió menos, pero creció en ganancias durante 2024. Obtenido

de La republica.co. <https://www.larepublica.co/especiales/sectores-clave-en-la>

productividad/la-industria-de-alimentos-y-bebidas-aporta-3-al-pib-3757634#:~:text=%C2%BFcu%C3%A1nto%20aporta%20el%20sector%20de%20alimentos%20al,lo%20que%20representa%202%2C72%20del%20PIB%20nacio

García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). El Valor Económico Agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en México: 2001-2008. *Recherches En Sciences de Gestión*, 90, 19–40. Obtenido de: <https://researchbscocom.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=a78c8615-6b53-3e8c-9dcc-207320d579b4>

González, A., & Pérez, M. (2019). Diagnóstico financiero como herramienta para la toma de decisiones gerenciales. *Revista Ciencias Estratégicas*, 27(40), 85–100. <https://doi.org/10.21676/16579594.3127>

Grupo Nutresa S. A. (2022-2024). Informes anuales y estados financieros. <https://gruponutresa.com>

Grupo Nutresa S. A. (2022-2024). Quienes Somos, Nuestra Historia. Recuperado de <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>

Jaramillo Betancur, F. (2010). Valoración de empresas. Capítulo 2: Elementos principales de la valoración (ed.). Ecoe Ediciones. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=65>

Jaramillo Betancur, F. (2010). Valoración de empresas: (ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=69>.

- Jaramillo Betancur, F. (2010). Valoración de empresas: (ed.). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69142?page=30>.
- Juan Carlos Lezama Palomino, Miguel Ángel Laverde Sarmiento, & Jorge Fernando García Carrillo. (2023). La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020. *Revista Facultad de Ciencias Económicas*, Vol 31(Iss 1). <https://doiorg.bibliotecavirtual.unad.edu.co/10.18359/rfce.6305>
- Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17. <https://researchebscocom.bibliotecavirtual.unad.edu.co/linkprocessor/plink?id=cdcc90b8-8e34-33fb-9d10-99a271e80bb4>
- Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En *Finanzas para Directivos*. (pp.251-282). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261>
- Nutresa.com.co (2022) comunicado de prensa, proveedor ejemplar. <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Comunicado-de-prensa-Proveedor-Ejemplar-2022-1.pdf>
- Portafolio. (2023). El desempeño del sector alimentos en Colombia: Retos y oportunidades. <https://www.portafolio.co>
- Superintendencia de Sociedades. (2023). Boletín de indicadores financieros empresariales 2022. <https://www.supersociedades.gov.co>

Apéndices

Apéndice A

Estado de Situación Financiera y Análisis Vertical y Horizontal de Grupo Nutresa S.A

	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Analisis ver 2024	Analisis ver 2023	Analisis horizontal 2024-2023	
					Var absoluta	var relativa
ACTIVO						
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.128.399	1.068.071	6,66%	6,81%	60.328	5,65%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	2.118.559	1.703.828	12,50%	10,86%	414.731	24,34%
Inventarios, netos	2.447.873	2.232.801	14,45%	14,23%	215.072	9,63%
Activos biológicos	182.095	227.475	1,07%	1,45%	45.380	-19,95%
Otros activos	539.202	549.378	3,18%	3,50%	10.176	-1,85%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	97	246	0,00%	0,00%	149	-60,57%
Total activo corriente	6.416.225	5.781.799	37,87%	36,85%	634.426	10,97%
Activo no corriente						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	48.401	37.227	0,29%	0,24%	11.174	30,02%
Activos biológicos	0	0	0,00%	0,00%		
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	259.337	261.050	1,53%	1,66%	1.713	-0,66%
Inversiones patrimoniales medidas a valor razonable	164.415	134.244	0,97%	0,86%	30.171	22,47%
Propiedades, planta y equipo, neto	4.344.601	3.967.953	25,64%	25,29%	376.648	9,49%
Activos por derecho de uso	1.007.565	935.746	5,95%	5,96%	71.819	7,68%
Propiedades de inversión	7.794	8.109	0,05%	0,05%	315	-3,88%
Plusvalía	2.463.605	2.378.919	14,54%	15,16%	84.686	3,56%
Otros activos intangibles	1.391.983	1.357.578	8,22%	8,65%	34.405	2,53%
Activo por impuestos diferido	821.992	810.538	4,85%	5,17%	11.454	1,41%
Otros activos	16.544	15.667	0,10%	0,10%	877	5,60%
Total activo no corriente	10.526.237	9.907.031	62,13%	63,15%	619.206	6,25%
TOTAL ACTIVOS	16.942.462	15.688.830	100,00%	100,00%	1.253.632	7,99%
PASIVO						
Pasivo corriente						
Obligaciones financieras	567.649	757.727	5,78%	8,20%	190.078	-25,09%
Pasivos por derecho de uso	207.565	179.891	2,11%	1,95%	27.674	15,38%
Proveedores y cuentas por pagar	2.041.127	1.924.834	20,78%	20,82%	116.293	6,04%
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	433.511	378.278	4,41%	4,09%	55.233	14,60%
Pasivo por beneficios a empleados	333.523	308.503	3,40%	3,34%	25.020	8,11%
Provisiones	7.595	5.740	0,08%	0,06%	1.855	32,32%
Otros pasivos	110.437	148.300	1,12%	1,60%	37.863	-25,53%
Total pasivo corriente	3.701.407	3.703.273	37,68%	40,06%	1.866	-0,05%
Pasivos no corriente						
Obligaciones financieras	3.836.502	3.346.230	39,05%	36,20%	490.272	14,65%
Pasivos por derecho de uso	925.843	856.141	9,42%	9,26%	69.702	8,14%
Proveedores y cuentas por pagar	0	0	0,00%	0,00%		
Pasivo por beneficios a empleados	216.919	219.492	2,21%	2,37%	2.573	-1,17%
Pasivo por impuesto diferido	1.135.480	1.112.389	11,56%	12,03%	23.091	2,08%
Provisiones	7.458	7.054	0,08%	0,08%	404	5,73%
Otros pasivos	0	0	0,00%	0,00%		
Total pasivo no corriente	6.122.202	5.541.306	62,32%	59,94%	580.896	10,48%
TOTAL PASIVO	9.823.609	9.244.579	100,00%	100,00%	579.030	6,26%
PATRIMONIO						
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	7.036.561	6.367.668	98,84%	98,81%	668.893	10,50%
Participaciones no controladoras	82.292	76.583	1,16%	1,19%	5.709	7,45%
TOTAL PATRIMONIO	7.118.853	6.444.251	100,00%	100,00%	674.602	10,47%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	16.942.462	15.688.830				

Nota. Elaboración Propia. Información detallada con bases numéricas sobre los estados financieros de la empresa Grupo Nutresa entre 2023 y 2024.

Apéndice B

Estado de Resultados y Análisis Vertical y Horizontal de Grupo Nutresa S.A

	2024-4T	2023-4T	ver 2024	vert 2023	Análisis horizontal 2024-2023	
					Var absoluta	var relativa
Operaciones continuadas						
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	5.071.550	4.620.281	100%	100%	451.269	9,77%
Costo de ventas	(3.068.283)	(2.740.406)	-60%	-59%	327.877	11,96%
Utilidad bruta	2.003.267	1.879.875	40%	41%	123.392	6,56%
Gastos de administración	(200.556)	(197.706)	-4%	-4%	2.850	1,44%
Gastos de venta	(1.262.535)	(1.183.729)	-25%	-26%	78.806	6,66%
Gastos de producción	(94.519)	(96.326)	-2%	-2%	1.807	-1,88%
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	3.029	(25.697)	0%	-1%	28.726	-111,79%
Otros ingresos netos operacionales	(2.758)	18.106	0%	0%	20.864	-115,23%
Utilidad operativa	445.928	394.523	9%	9%	51.405	13,03%
Ingresos financieros	15.954	20.915	0%	0%	4.961	-23,72%
Gastos financieros	(185.278)	(195.873)	-4%	-4%	10.595	-5,41%
Dividendos	13	(31.681)	0%	-1%	31.694	-100,04%
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	19.117	(17.542)	0%	0%	36.659	-208,98%
Participación en asociadas y negocios conjuntos	1.372	(1.719)	0%	0%	3.091	-179,81%
Otros ingresos	(21.218)		0%	0%	21.218	
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante	275.888	168.623	5%	4%	107.265	63,61%
Impuesto sobre la renta corriente	(103.333)	(64.952)	-2%	-1%	38.381	59,09%
Impuesto sobre la renta diferido	4.896	29.118	0%	1%	24.222	-83,19%
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas	177.451	132.789	3%	3%	44.662	33,63%
Operaciones discontinuadas, después de impuestos			0%	0%	-	
Utilidad neta del ejercicio	177.451	132.789	3%	3%	44.662	33,63%

Nota. Elaboración Propia. Información detallada del estado de resultados de la empresa Grupo Nutresa S.A.

Apéndice C

Análisis Financiero y Operacional de la Empresa Grupo Nutresa S.A

<https://docs.google.com/spreadsheets/d/1DHP8kT-M0QjV62rC3G-71FTLJelsyZ9d/edit?usp=sharing&ouid=100699307825056698184&rtpof=true&sd=true>

Nota. Elaboración Propia. Información detallada de los análisis financieros de la empresa Grupo Nutresa S.A.