

Diagnóstico Financiero Y Análisis Bursátil Del Grupo Nutresa S.A

Camilo Galarza Olaya

Jessica Tatiana Arango Ramírez

Aura Liliana Roldán Medina

Asesor

Jhon Mauricio Zambrano

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela Administrativa, Contable, Económicas Y De Negocios ECACEN

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Hoy como estudiantes de la UNAD debemos recordar que en el transcurso nos ha implicado meses, años días de traspasar horas frente a nuestro computador de manera especial dedicamos con gran honra a Dios, a nuestras familias y como no a nosotros mismos porque hemos invertido en nuestro proyecto de vida por logros personales con gran dedicación, disciplina y autonomía, acompañado de sacrificios de tiempo en familia porque ellos han aportado día a día para el cumplimiento de cada uno de nuestros objetivos alcanzados a la fecha en este largo viaje académico para obtener nuestro título profesional, cada que teníamos una caída ellos nos daban animo sienta parte primordial para conseguir este sueño o meta, cada uno de los integrantes de nuestra familia en el desarrollo de este proyecto de vida profesional y académica han jugado un papel importante.

Por último, dedicar este proyecto a nuestros maestros, agradeciendo los aprendizajes y responsabilidad con nuestra evolución académica y personal, este logro se obtiene debido a las decisiones acompañadas de determinación, dedicación, constancia y mucho esfuerzo para lograr nuestro proyecto de vida que antes era sólo un sueño.

Agradecimientos

Deseamos reconocer esencialmente a nuestro Dios por su guía en este camino en todo este proceso, por otro lado, a cada integrante del equipo de trabajo y a los futuros colegas que en cada ciclo académico brindaron su compañía en este camino repleto de conocimientos, también queremos corresponder a cada tutor por sus orientaciones, sus conocimientos, directores de cursos por la consagración en este transcurso académico pero de manera específica al acompañamiento de este diplomado de profundización en finanzas, a esta gran universidad donde se nos abrieron las puertas y nos acogieron con afecto a nuestros familiares porque nos sostuvieron semestre a semestre.

Resumen

Al momento de trabajar la situación financiera del grupo Nutresa S.A, teniendo en cuenta los indicadores analizados en este proceso se logró identificar el nivel financiero de esta organización. Dentro de los años estudiados (2019, 2020,2021) para analizar la situación financiera del grupo Nutresa, hallamos indicadores como el capital de trabajo, la Razón corriente, estas herramientas son clave y no permiten medir la realidad y perspectiva de la empresa por determinados tiempos y a su vez frente a la competencia. Para 2020 la empresa se vio obligada a afrontar grandes cambios por la pandemia que se vivió a nivel mundial y de manera especial nuestra nación por la pandemia que se venía atravesando, los ingresos operacionales no se mantuvieron, sino que sufrieron grandes modificaciones con respecto a periodos anteriores por lo que la empresa decidió efectuar cambios en sus estrategias comerciales de negocio para sostenerse económicamente en el mercado en el que desarrolla su actividad comercial.

Palabras clave: Capital de Trabajo (Medida de Liquidez), Fondo de Maniobra (Ratio de liquidez) Margen Bruto (Beneficios de la Compañía) Rotación de activos.

Abstract

When working on the financial situation of the Nutresa S.A group, taking into account the indicators analyzed in this process, it was possible to identify the financial level of this organization. Within the years studied (2019, 2020, 2021) to analyze the financial situation of the Nutresa group, we found indicators such as working capital, current ratio, these tools are key and do not allow us to measure the reality and perspective of the company for certain reasons. times and in turn against the competition. For 2020, the company was forced to face great changes due to the pandemic that was experienced worldwide and especially our nation due to the pandemic that it had been going through, operating income was not maintained but suffered great changes compared to previous periods. Therefore, the company decided to make changes in its commercial business strategies to sustain itself economically in the market in which it carries out its commercial activity.

Keywords: Working Capital (Liquidity Measure), Working Capital (Liquidity Ratio) Gross Margin (Company Profits) Asset Turnover.

Tabla de contenido

Introducción	11
Justificación.....	12
Objetivos	13
Objetivo General	13
Objetivos Específicos	13
Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil del Grupo Nutresa S.A.....	14
Caracterización de la Problemática	14
Pregunta Problema	15
Marco Conceptual	15
Marco Metodológico	16
Limitaciones	16
Hipótesis.....	16
Fuentes de Información.....	17
Validación y análisis de datos	17
Análisis del Sector Macroeconómico y Sectorial.	18
Perfil de los Clientes	19
Ingresos Generados por Nutresa el Último Año	20
Crecimiento Porcentual de los Ingresos del Sector Alimentos	20
Principales competidores para Nutresa	20
Porcentaje de los Ingresos de Nutresa que Corresponde a Exportaciones	21
Normativas Leyes o Decretos Principales que Regulan, Limitan o Promueven el Sector de Producción de Alimentos y Bebidas.	21

Barreras de Entrada que Existen en la Actualidad para que Pueda Crearse una Nueva Empresa en el Sector de Alimentos y Bebidas.....	21
Nivel de Innovación que Existe Dentro del Sector	22
Análisis DOFA.....	24
Análisis Sectorial de la Empresa.....	25
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos.....	30
Indicadores Clave Indicador de liquidez.....	32
Fuentes de Financiación	40
Análisis del Mercado de Acciones y Expectativa de Beneficio.....	50
Análisis PER Y PEG.....	50
Política de Dividendos	52
Conclusiones	56
Recomendaciones.....	57
Referencias Bibliográficas.....	58

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Analisis DOFA</i>	24
Tabla 2 <i>Posibles Alternativas de Financiamiento</i>	49

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Ventas de la Empresa por Canal</i>	18
Figura 2 <i>Colaboradores Directos</i>	18
Figura 3 <i>Porcentaje de Ventas Ebitda</i>	19
Figura 4 <i>Grafico PESTEL</i>	26
Figura 5 <i>Cinco Fuerza de Porter</i>	28
Figura 6 <i>Preservando el Planeta</i>	29
Figura 7 <i>Estrategia de Generacion de Valor</i>	29
Figura 8 <i>Nivel de Endeudamiento</i>	30
Figura 9 <i>Evolucion de Gastos Financieros</i>	31
Figura 10 <i>Volumen y Crecimiento de las Ventas</i>	31
Figura 11 <i>Fondo de Maniobra</i>	31
Figura 12 <i>Razon Corriente</i>	32
Figura 13 <i>Ebitda</i>	32
Figura 14 <i>ROA</i>	33
Figura 15 <i>Margen Neto Utilidad</i>	33
Figura 16 <i>Metodo Dupont</i>	34
Figura 17 <i>Estado Financiero Colombina</i>	42
Figura 18 <i>Ratidio Endeudamiento Colombina</i>	43
Figura 19 <i>Estado Financiero Nestle</i>	44
Figura 20 <i>Nivel Endeudamiento Nestle</i>	45
Figura 21 <i>Apalancamiento Financiero</i>	46
Figura 22 <i>Apalancamiento Operativo</i>	47

Figura 23 <i>Grado de Apalancamiento Financiero</i>	47
Figura 24 <i>Apalancamiento Total</i>	48
Figura 25 <i>Analisis del Mercado de Acciones</i>	50
Figura 26 <i>Politica de Dividendos</i>	52

Introducción

El grupo Nutresa, es muy competitivo en el gremio de suministros alimenticios procesados en Colombia y de los más importantes en latino América. Sus inicios se dieron en el año 1920, a la fecha hace presencia en 14 países, y maneja ocho unidades de negocio: como lo son los Cárnicos, Galletas, Chocolates, Tresmontes Lucchetti (TMLUC), Cafés, Alimentos al Consumidor, Helados y Pastas, con un amplio portafolio de productos y servicios en el mercado colombiano.

Esta empresa tiene una operatividad muy eficiente en relación a la logística, la administración, a su vez gran ventaja competitiva debido a sus transacciones con los proveedores y distribuidores el tener una gran intervención en el mercado colombiano del 55,4 % al cierre del año 2019. El apalancamiento financiero para esta organización al momento de ingresar a bolsa le trajo ventajas en su posición frente a la competencia que tiene en el mercado. El uso de esa deuda para Nutresa le permitió financiar sus proyectos de expansión lo que se vio reflejado en el crecimiento de esta.

Por lo tanto, este apalancamiento financiero le ha implicado unos grandes riesgos para la misma, puesto que los gastos financieros deben cumplirse sin tener en cuenta los rendimientos de la empresa. La estrategia financiera ayuda a maximizar los beneficios buscando de manera continua que los riesgos se minimicen.

Justificación

En el desarrollo de esta investigación nos concentramos en las estrategias financieras y los indicadores económicos así determinar los resultados de ejecución de los negocios del Grupo Nutresa S.A, en relación a sus estados financieros, es una empresa con gran participación en Colombia, destacándose su solvencia económica y destacándose como organización lo cual da es percibido por sus inversionistas.

Al evaluar la situación financiera durante los tres años consecutivos de este Grupo, nos permite reconocer como está la empresa en la actualidad, para la toma de decisiones, por parte de los inversionistas, accionistas y otros que son los encargados de la toma de decisiones sobre la empresa. Al analizar sus estados de situación financiera se evidencian fortalezas y debilidades de la empresa permitiendo valorar el rendimiento pasado proyectando su desempeño futuro, la rentabilidad, calculando la estructura de costos, los ingresos generados y los márgenes de utilidad para Grupo Nutresa.

Lo cual es imprescindible para establecer la eficiencia operativa y la capacidad de crear beneficios a largo plazo, evaluando la firmeza financiera de la empresa con todo lo relacionado en el cumplimiento de sus obligaciones financieras a corto y largo plazo, validando su endeudamiento y liquidez, apoya la evaluación del riesgo y la permanencia de la empresa en el mercado, dando a conocer las asimilaciones con otras empresas competitivas de este sector y la posición actual frente al mercado en relación a la eficiencia operativa, permitiendo observar la empresa desde el control interno hasta lo general.

Objetivos

Objetivo General

Conocer e identificar las estrategias que Nutresa implementa y practica con el fin de evaluar las condiciones financieras y económicas para mejorar su rentabilidad y valor económico, las cuales garantizan un saludable desempeño financiero

Objetivos Específicos

Evaluar los estados financieros, analizando la forma de financiar los negocios que el GRUPO NUTRESA S.A utiliza.

Observar si GRUPO NUTRESA S.A conserva una estabilidad financiera y si es proporcional a la inversión de capital del mismo.

Detectar sus potenciales u oportunidades financieras que se muestren en la empresa.

Identificando las estrategias financieras y operativas que implementa dando frente a la variación de precios de la canasta familiar por los cambios de IPC en el mercado.

Diagnóstico Financiero y Análisis Bursátil del Grupo Nutresa S.A

Caracterización de la Problemática

Análisis Financiero: “El análisis financiero es una metodología que permite evaluar la situación financiera actual de la empresa, el manejo de los recursos financieros y la efectividad del manejo, sino que también permite identificar retos y oportunidades a futuro.” (scotiabankcolpatria, s.f.)

(Hernández Cabrera José Luis, 2005), “define el análisis financiero como una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, que facilita el diagnóstico de la situación actual y la predicción de cualquier acontecimiento futuro; a su vez está orientado hacia la consecución de objetivos preestablecidos.”

Objetivo Financiero: Según Baena “los responsables del cumplimiento del objetivo básico financiero en una empresa u organización, están dados en todos los niveles, áreas o dependencias.” (Baena T, 2014)

Según Arias “El objetivo financiero de la empresa describe las metas relacionadas con las finanzas y que a su vez permitan alcanzar el objetivo general.” (Arias, 2020)

Planificación Financiera: (Cibrán, 2013), “quien considera a la planificación financiera como aquellos datos que, al ser cuantificados en los planes de una organización, generan una ocurrencia directa en su patrimonio económico.”

Diagnóstico Financiero: “es una herramienta muy útil para saber cómo está económicamente una empresa. Pero, además, también puede servir para decidir qué rumbo tomar en caso de que no haya resultados positivos o qué haya que reforzar si estos son positivos, pero pueden mejorar.” (Group, 2019)

Análisis vertical: “El análisis vertical permite determinar la proporción, participación o peso que un concepto tiene respecto al todo, en este caso, un elemento dentro de la estructura financiera de una empresa.” (Gerencie, 2022)

Análisis Horizontal: “El análisis horizontal de los estados financieros permite identificar las variaciones absolutas y relativas que ha sufrido la estructura financiera de la empresa en un año o periodo respecto al anterior.” (Gerencie, Análisis horizontal, 2022)

Índice Dupont: “Es una ratio financiera que integra o combina los principales indicadores financieros con el fin de determinar la eficiencia con que la empresa está utilizando sus activos, su capital de trabajo y el multiplicador de capital (Apalancamiento financiero).” (Gerencie, Sistema o índice Dupont, 2021).

La industria alimentaria es demandante de manera constante y los deseos y necesidades de los consumidores cambian continuamente. Grupo Nutresa puede enfrentar desafíos para mantener su posición en el mercado, adicional a ello introducir nuevos productos y adaptarse a las nuevas disposiciones del mercado, lo cual se ven reflejado en los movimientos constantes y relacionados en los estados financieros durante los tres periodos analizados.

Pregunta Problema

¿Qué decisiones y acciones debe tomar o mantener Grupo Nutresa para generar rentabilidad, solvencia, liquidez frente a la crisis económica producida por la pandemia?

Marco Conceptual

La situación financiera de Nutresa conlleva analizar otras fuentes internas que permitan obtener información efectiva, para las decisiones que se deben afrontar de manera oportuna buscando la eficiencia, con el fin de incrementar las ganancias que la empresa

presenta hasta la fecha.

Para lo cual se hizo necesario realizar las comparaciones en determinados tiempos de la empresa para validar sus variaciones relativas en el transcurso de años 2019, 2020, 2021, en el desarrollo de la actividad comercial.

Los análisis que se desarrollaran nos permiten identificar las estrategias que se usan para la generación de mayores utilidades en el negocio permitiendo la conservación en el mercado, por lo que son de gran importancia por la confiabilidad de sus resultados que son los que permiten la validación de los beneficios que la empresa está percibiendo o por el contrario que puede dejar de percibir.

Marco Metodológico

Se realizó la comparación en las variaciones luego de analizar los tres periodos contiguos (2019, 2020 y 2021) para ejecutar su observación a través de los indicadores hallados, lo que permite asimilar a través de los efectos sobre la empresa para llegar a una conclusión de la misma.

Limitaciones

En relación a lo datos importantes la información se obtiene luego de consultar la página principal de la empresa Grupo Nutresa S.A.

Hipótesis

Por medio de los indicadores financieros se puede definir las obligaciones financieras que debió asumir el Grupo Nutresa por la situación económica q se vivió a nivel mundial la cual se dedica al procesamiento de alimentos.

Fuentes de Información.

Las primordiales fuentes de información para el afianzamiento del trabajo ha sido la página de Yahoo! Fínanse la cual ofrece información minuciosa para una buena observación financiera, como segunda fuente donde se consiguieron datos de la página del Grupo Nutresa S.A.

Validación y análisis de datos

La información de este informe es anteriormente obtenida de la página oficial de Nutresa, los informes financieros de estados de situación financiera, estado de resultados y flujo de efectivo, el cual se le realizan las comparaciones para validar las variaciones y así poder estudiar el estado real de la empresa durante tres ciclos contiguos.

Análisis del Sector Macroeconómico y Sectorial.

Nutresa está posicionada en el sector alimenticio con aproximado de 12 billones de ingresos reflejado durante el último año, ocupa el octavo lugar entre las 1.000 consolidadas. El grupo Nutresa cotiza en la bolsa de valores de Colombia lo que le permite expandir acciones fortificando la solidez con la que hoy cuenta, tiene presencia Latino América, Estados Unidos y Asia. En el 2004, inicio su expansión internacional, donde fue progresando el valor de la empresa en el mercado.

Figura 1

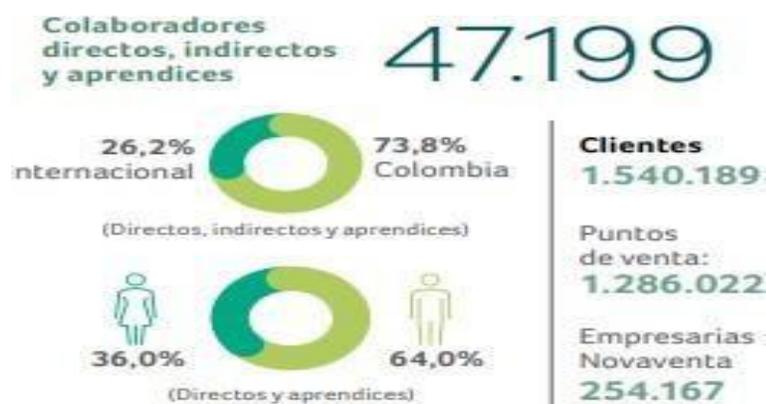
Ventas de la empresa por canal



Fuente. Página grupo Nutresa SA.

Figura 2

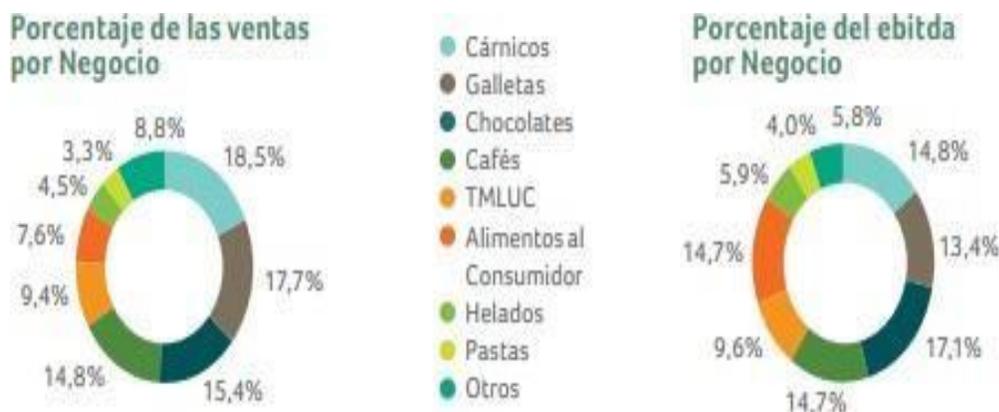
Colaboradores Directos



Fuente. Página principal Nutresa

Figura 3

Porcentaje de Ventas Ebitda



Fuente. Página original de Nutresa S.A

Perfil de los Clientes

El perfil de los clientes de Nutresa es bastante diverso, ya que la empresa ofrece una amplia gama de productos alimenticios que satisfacen las necesidades de diferentes segmentos del mercado. Nutresa se esfuerza por construir una relación efectiva, cálida y flexible con sus clientes, a quienes considera aliados de negocio¹. La empresa también está enfocada en responder a las necesidades de los consumidores y los mercados, que cambian rápidamente y esperan soluciones frente a las tendencias globales.

En cuanto a cómo Nutresa llega a sus clientes, la empresa ha diseñado y fortalecido plataformas de comercio electrónico para llegar directamente a la casa del consumidor. También utiliza canales digitales para la toma y entrega de pedidos, envíos a domicilio e incluso modalidades para recaudos de clientes. Además, Nutresa cuenta con una fuerza de

venta directa y otra indirecta.

Ingresos Generados por Nutresa el Último Año

Los ingresos anuales de Grupo Nutresa en el último año, es decir, en 2022, ascendieron a \$17billones de pesos colombianos.

En cuanto al Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia, en 2022 la cifra del PIB fue de 326.356millones de euros². Para hacer una comparación justa, necesitamos convertir los ingresos de Nutresa a euros. Supongamos que la tasa de cambio es de 3500 pesos colombianos por euro (la tasa exacta puede variar). Esto significa que los ingresos de Nutresa serían aproximadamente 4.857 millones de euros.

Por lo tanto, los ingresos de Nutresa representarían aproximadamente el 1.49% del PIB de Colombia en 2022.

Crecimiento Porcentual de los Ingresos del Sector Alimentos

El crecimiento de la industria de alimentos y bebidas en Colombia ha sido sostenido en los últimos años. Según la Asociación Colombiana de la Industria Gastronómica (Acodres), el sectorgastronómico tuvo un crecimiento promedio superior al 22%. Además, el PIB de la producción industrial de alimentos en Colombia durante el primer trimestre de 2022 creció 8,5% respecto al 2021.

Principales competidores para Nutresa

Los tres principales competidores de Nutresa en el subsector de alimentos y bebidas son Nestlé, PepsiCo y Unilever. Estas tres empresas son líderes en la industria de alimentos y bebidas a nivelmundial. Dentro de estos competidores hay empresas extranjeras. Nestlé es una empresa suiza, PepsiCo es una empresa estadounidense y Unilever es una empresa anglo-holandesa.

Dentro de Colombia uno de sus principales competidores se trata de la empresa Colombina.

Porcentaje de los Ingresos de Nutresa que Corresponde a Exportaciones

Las ventas internacionales de Nutresa en 2022 sumaron \$6,9 billones de pesos colombianos, lo que representó el 40,7% de los ingresos totales.

Normativas Leyes o Decretos Principales que Regulan, Limitan o Promueven el Sector de Producción de Alimentos y Bebidas.

Decreto 3075 de 1997 del Ministerio de Salud: Este decreto regula las actividades de fabricación, procesamiento, preparación, envase, almacenamiento, transporte, distribución y comercialización de alimentos en el territorio nacional.

Decreto 476 de 1998 del Ministerio de Salud y Agricultura.

Resolución 2674 de 2013: Establece los requisitos sanitarios y las Buenas Prácticas de Manufactura (BPM).

Resolución 810 de 2021: Regula el etiquetado nutricional y frontal

Barreras de Entrada que Existen en la Actualidad para que Pueda Crearse una Nueva Empresa en el Sector de Alimentos y Bebidas

Economías de Escala

Las empresas ya establecidas pueden producir a gran escala, lo que reduce sus costos unitarios. Las nuevas empresas pueden tener dificultades para competir a menos que puedan lograr un volumen de producción similar.

Diferenciación del Producto

Las empresas ya establecidas tienen reconocimiento de marca y lealtad del cliente. Las nuevas empresas necesitan invertir significativamente en marketing para superar esta

barrera.

Requerimientos de Capital

La infraestructura, equipos, investigación y desarrollo, y publicidad necesarios para entrar en el mercado pueden requerir una inversión financierasingnificativa.

Regulaciones Gubernamentales

Existen varias normativas que regulan la actividadeconómica del subsector de alimentos en Colombia. Estas regulaciones pueden representar una barrera para las nuevas empresas que no están familiarizadas con el entorno regulatorio o no tienen los recursos para cumplir con estas regulaciones.

Condiciones Contractuales

Algunas industrias tienen contratos exclusivos con proveedores o distribuidores, lo que puede dificultar la entrada de nuevas empresas.

Patentes

En algunas industrias, las patentes pueden actuar como una barrera de entrada.

Sin embargo, esto es menos relevante en el subsector de alimentos.

Saturación del Mercado

En mercados donde ya hay muchas empresas compitiendo,puede ser difícil para las nuevas empresas ganar una cuota de mercado significativa.

Nivel de Innovación que Existe Dentro del Sector

El nivel de innovación en el subsector de alimentos en Colombia es bastante alto. Esto se debe a varios factores. En primer lugar, las empresas están invirtiendo en investigación y desarrollo paracrear nuevos productos y mejorar los existentes. Además, están adaptándose a las cambiantes demandas del mercado, como la creciente preferencia por los alimentos

saludables y sostenibles. También están utilizando tecnología avanzada para mejorar la eficiencia de la producción y la distribución. Por último, están explorando nuevas formas de llegar a los consumidores, como el comercio electrónico y el marketing digital.

Análisis DOFA

Este análisis es un instrumento abarca beneficios para comprender aún más el negocio y mejora la toma de decisiones en los negocios y empresas. Permite evidenciar las Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas de la misma.

Tabla 1

Análisis DOFA

Fortalezas	Oportunidades
Líder en el mercado colombiano en la categoría de Cárnicos (73%), Galletas (54%), Chocolates (64%), Café (58%), Helados (80%) y Pastas (48%).	Enfatizar la comunicación en dar a conocer los aportes del Grupo Nutresa en cuanto a Desarrollo Sostenible, lo cual aporta valor a la marca.
Alianzas estratégicas con empresas como Mitsubishi Corporación, Grupo Bimbo y Alpina que han permitido la expansión del grupo Nutresa. Fuerte manejo publicitario, debido al cambio de Razón Social destacando las marcas posicionadas.	Definir los segmentos para nuevos nichos de mercado tanto a nivel internacional como nacional.
Debilidades	Amenazas
Los productos del negocio cárnico se exportan solo en un 24%, respecto a otros productos, debido a los altos costos del transporte refrigerado y las dificultades fitosanitarias.	Las economías de escala que es una gran barrera para entrar a competir en los diferentes países.
Las variaciones de precios en sus materias primas.	Dificultades económicas y políticas en otros países en los que se cuentan con plantas de producción y distribución

Nota. Permite evidenciar las Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas de la misma.

Análisis Sectorial de la Empresa

El análisis de los actores críticos del sector se realizó mediante un análisis de las 5 fuerzas de PORTER y un análisis de factores de PESTEL, se determinaron 30 factores, 15 factores definidos para el análisis de PESTEL y 15 factores definidos en el análisis de PORTER.

Los factores utilizados para el análisis de PESTEL fueron los siguientes:

Reforma Tributaria.

Nutresa dejará la sociedad que mantuvo por 40 años con Sura y Argos en el Grupo Empresarial Antioqueño (GEA).

El desafío de innovar y fortalecer la industria de alimentos.

Portafolio plant-based.

Alimentos ultra procesados: expertos revelan los productos que aumentan el riesgo de cáncer.

La importancia de los alimentos procesados.

Foro Global Economy en Nueva York tuvo entre sus ejes la seguridad alimentaria.

Combatir el hambre con una gran alianza global.

Vidarium.

La transformación de Nutresa con Gilinski.

Nutresa, Pintuco, Noel y Meals investigados por incumplir reducción de la jornada laboral.

Bancos de Alimentos: Una estrategia para combatir la desnutrición infantil en Colombia sistemas de gestión ambiental efectivos.

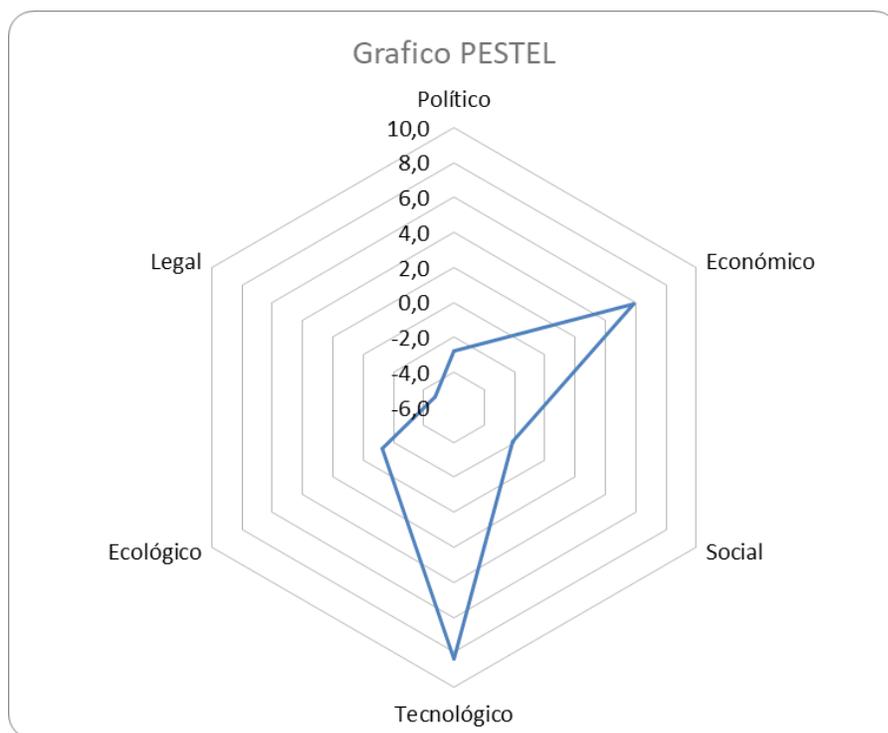
Los cuales fueron clasificados como factores políticos, económicos, sociales,

tecnológicos, ecológicos o legales, también se determinó si se tratan de una amenaza o una oportunidad para la empresa Nutresa. Seguido de esto se ranquearon y se les otorgó un nivel de impacto a cada uno. (*Revisar anexo: Matrices sectoriales Nutresa, hoja: PESTEL*)

Los resultados obtenidos dentro de este análisis fueron los siguientes:

Figura 4

Gráfico PESTEL



Fuente. Elaboración propia.

Como podemos ver, los factores más fuertes para la empresa Nutresa son el económico y tecnológico, por otra parte, hay un desempeño decente en el sector social. Los factores político, legal y Ecológico son los más débiles para la empresa dentro de este análisis, por lo tanto, dentro de las estrategias debe darse especial atención en fortalecer estos sectores.

Los factores considerados en el análisis de fuerzas de PORTER fueron los siguientes:

Ley de Etiquetado de Alimentos en Colombia.

Programa Proveedor Ejemplar Grupo Nutresa.

Preferencia por la multicanalidad.

Alimentos nutritivos a precios justos.

Empuje generacional.

Alerta sobre las graves afectaciones que dejan los bloqueos en Colombia.

En Colombia se pierden 9,7 millones de toneladas de alimentos al año.

Agilidad y costo de la cadena de suministros.

Segmentación del mercado internacional.

Posición Competitiva Robusta.

Productos a base de plantas.

Nutresa ha sido reconocido por el Índice de Sostenibilidad Dow Jones.

Bebidas innovadoras.

Nutrading.

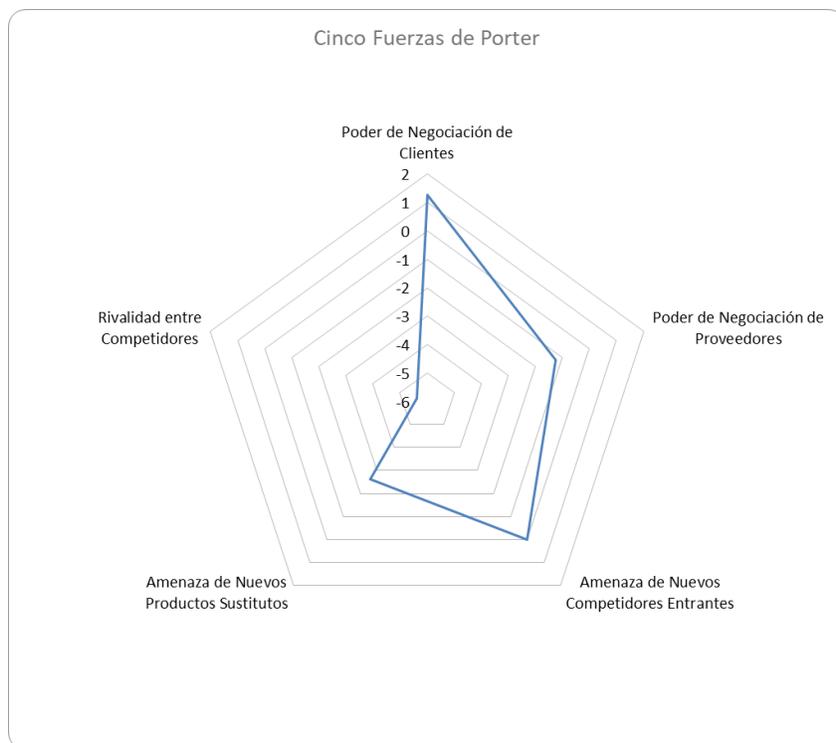
Investigación e innovación.

Estos factores se clasificaron dentro de 5 grupos dependiendo de su área de incidencia, estas áreas son poder de negociación de clientes, poder de negociación de proveedores, amenaza de nuevos competidores entrantes, amenaza de nuevos productos sustitutos y rivalidad entre competidores, además de ser clasificados como amenaza, oportunidad, fortaleza o debilidad para la empresa. (*Revisar anexo: Matrices sectoriales Nutresa, hoja: PORTER*)

Los resultados obtenidos dentro de este análisis fueron los siguientes.

Figura 5

Cinco Fuerzas de Porter



Fuente. Elaboración propia.

Podemos observar que se mantienen en rango equilibrado frente a la competencia, por lo tanto, consideramos que, aunque no se debe prestar menos atención a estos factores, tampoco son críticos, esto debido a la solidez de la empresa Nutresa en sus operaciones internas. Por otra parte, la rivalidad entre competidores nos indica un riesgo bajo para la empresa, esto puede deberse a la cantidad de mercado que abarca la empresa, lo cual hace difícil que dentro de la situación del mercado actual se presente un nuevo competidor sólido para Nutresa.

Por último, la ponderación general obtenida para la empresa Nutresa nos da un valor de -0.5, lo cual podría indicarnos un especial cuidado en las estrategias a tomar.

Figura 6

Preservando el planeta

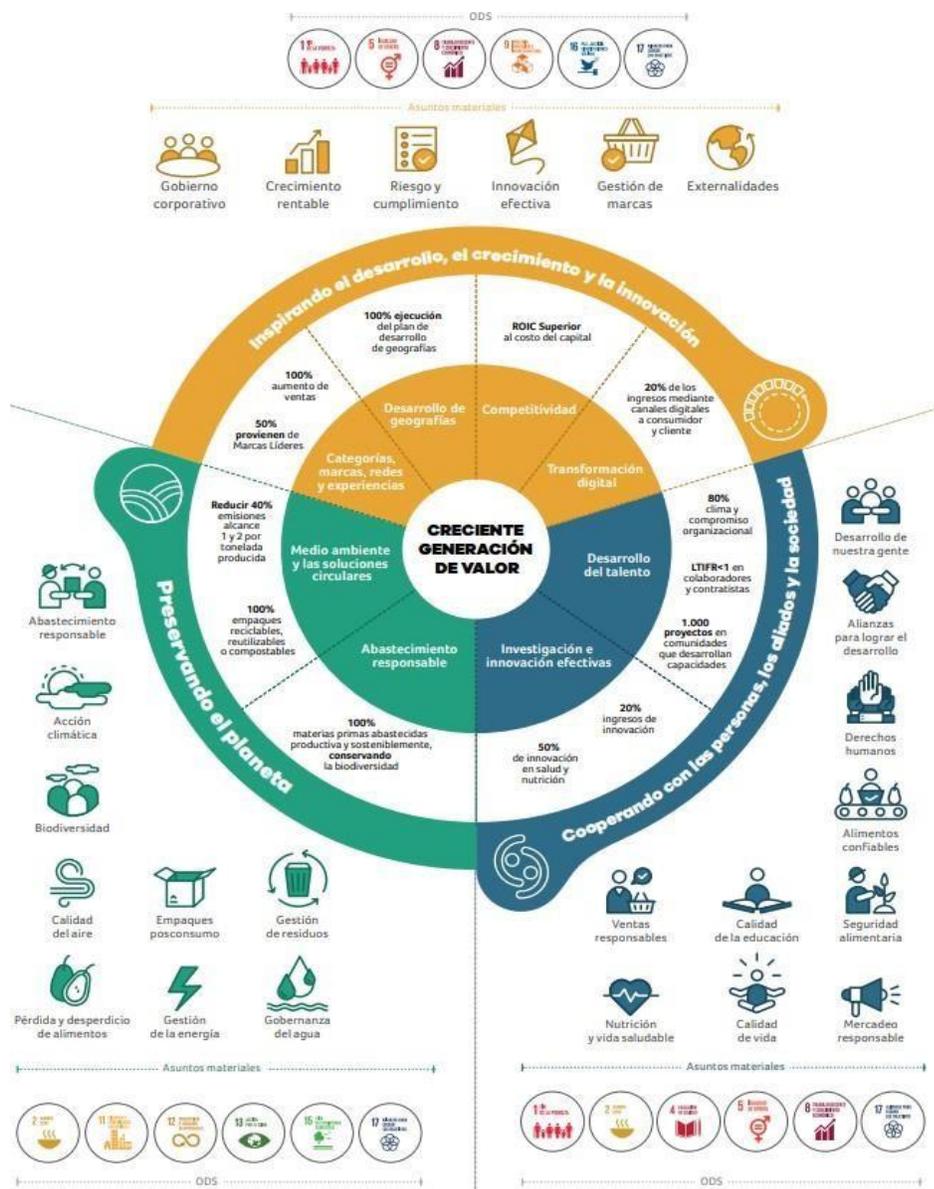


Fuente. Tomado del informe integrado de gestión Nutresa, 2020

La gestión estratégica de la empresa es resumida en el siguiente gráfico.

Figura 7

Estrategias para la generación de valor en la empresa Nutresa



Fuente. Tomado de, informe integrado de gestión Nutresa, 2020

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

Nivel de Endeudamiento.

Figura 8

Nivel de endeudamiento

\$	1.207.177.347.000,0
\$	1.237.114.045.000,0
	97,580%

$$NE = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

Fuente. Elaboración Propia

Figura 9

Evolución de gastos financieros

	2019	2020	2021
	\$ 3.266.522.000,00	\$ 2.975.933.000,00	\$ 1.911.519.000,00
2020-2021	2019-2020		2019-2021
	-36%	-9%	-41%

Fuente. Elaboración Propia

Figura 10

Volumen y crecimiento de las ventas

	2019	2020	2021
	\$ 27.515.152.000,00	\$ 28.523.991.000,00	\$ 33.367.317.000,00
2020-2021	2019-2020		2019-2021
	17%	4%	21%

Fuente. Elaboración Propia

Figura 11

Fondo de Maniobra.

FONDO DE MANIOBRA			
ACTIVO		PATRIMONIO	
ACTIVO NO CORRIENTE	\$ 16.428.953.000,00	PATRIMONIO	\$ 390.074.000,00
ACTIVO CORRIENTE	\$ 1.146.711.833.000,00	PASIVO NO CORRIENTE	\$ 22.464.619.000,00
	\$ 4.789.700.000,00	PASIVO CORRIENTE	\$ 1.140.286.093.000,00
			\$ 1.163.140.786.000,00
		FONDO DE MANIOBRA	
	\$ 16.428.953.000,00	\$ 1.172.763.278.000,00	\$ 14.412.192.000,00

Fuente. Elaboración Propia

Indicadores Clave Indicador de liquidez

Paso 3 Diplomado de finanzas.xlsx

https://unadvirtualedumy.sharepoint.com/:x/r/personal/alroldanm_unadvirtual_edu_co/Documents/Paso%203%20Diplomado%20de%20finanzas.xlsx?d=we08726e20c404b05960d6e59b11c2183&csf=1&web=1&e=hFuwyI

Figura 12

Razón Corriente

RAZON CORRIENTE = T. ACTIVOS CORRIENTES/ T. PASIVOS CORRIENTES			
	2019	2020	2021
Activos no corrientes	\$ 17.729.245.000,00	\$ 16.428.953.000,00	\$ 18.046.016.000
Pasivos corrientes	\$ 747.229.848.000,00	\$ 1.140.286.093.000,00	\$ 1.185.039.422.000
Razón corriente = TAC/TPC	0,023726628	0,014407747	0,015228199

La razón corriente de Nutresa tiene los indicadores bajos en los últimos años para el pago de los pasivos de corto plazo.

Figura 13

Ebitda

EBIT DA			
	2019	2020	2021
Capital empleado total activo- Pasivos corrientes	\$ 24.327.367.000,00	\$ 22.854.693.000,00	\$ 52.074.623.000,00
Activos Totales	\$ 771.557.215.000,00	\$ 1.163.140.786.000,00	\$ 1.237.114.045.000,00

Pasivo	\$ 747.229.848.000,00	\$ 1.140.286.093.000,00	\$1.185.039.422.000,00
o			
Corri			
Ente			

Fuente. Elaboración Propia

Figura 14

ROA.

ROA = (utilidad neta / Total Activo Bruto) sin Deprec. Ni provisiones			
ROA	2019	2020	2021
Utilidad Neta	2.789.133.000	1.922.732.000	2.815.908.000
Total activo bruto	771.557.215.000	1.163.140.786.000	1.237.114.045.000
Total	0,0036149399	0,0016530518	0,0022761911
	0,36%	0,17%	0,23%

Fuente. Elaboración Propia

Figura 15

Margen Neta de Utilidad

MARGEN NETA = (Utilidad neta / ventas netas)*100			
-	2019	2020	2021
Utilidad Neta	1.206.758.000	1.543.951.000	2.815.908.000
Ventas netas	27.515.152.000	28.523.991.000	33.367.317.000
TOTAL	0,0438579442	0,0541281548	0,0843912023
	4,386%	5,413%	8,439%

Fuente. Elaboración propia

Se evidencia la ganancia bruta entre los ingresos operacionales del grupo Nutresa y el valor de los patrimonios relacionados al dividirlos en lo percibido de la operación, observa que para el año 2020 aumentaron un 5,413% de ganancia en relación al año 2019 y para 2021 sigue en incremento la cual se obtuvo en sus ventas sin relacionar los gastos de la empresa Grupo Nutresa generando mayores ganancias.

Figura 16

Método Dupont

ROE /análisis Dupont (Utilidad neta /ventas * ventas/activos * Activo/patrimonio)			
ROE	2019	2020	2021
Utilidad Neta	2.789.133.000	1.922.732.000	2.815.908.000
Ventas	\$ 27.515.152.000	\$ 28.523.991.000	\$ 33.367.317.000
TOTAL	0,1013671667	0,0674075377	0,0843912023
Ventas	27.515.152.000	28.523.991.000	33.367.317.000
Activo total	771.557.215.000	1.163.140.786.000	1.237.114.045.000
TOTAL	0,0356618427	0,0245232489	0,0269719006
Activo	771.557.215.000	1.163.140.786.000	1.237.114.045.000
Patrimonio	241.584.000	390.074.000	2.382.836.000
TOTAL	3.193,7430252003	2.981,8464855386	519,1771674593
TOTAL ROE	1154,52%	492,91%	118,17%

Fuente. Elaboración propia

ROCE			
	\$	\$	\$
EBIT	1.622.155.000,00	2.205.010.619,00	5.476.365.434,00
<u>Capital</u> empleado total activo - pasivos corriente	\$ 24.327.367.000,00	\$ 22.854.693.000,00	\$ 32.498.675.645,00
Activos totales	\$ 771.557.215.000,00	\$ 1.163.140.786.000,00	\$ 912.876.545.677,00
Pasivo corriente	\$ 747.229.848.000,00	\$ 1.140.286.093.000,00	\$ 206.986.754.645,00
ROCE	6,54	9,65	0,78

Fuente. Elaboración propia

$$ROCE = RNOA + FLEV (RNOA - NNEP)$$

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos			
NNEP	2021	2020	2019
-1%	236,80%	450,40%	434,90%
0%	237,80%	451,40%	435,90%
1%	238,80%	452,40%	436,90%
ROCE con -1% NNEP	-85,24%	12,01%	-94,21%
ROCE SIN VARIACION	2,98%	1,54%	4,91%
ROCE con +1% NNEP	-86,01%	12,01%	94,21%

Fuente. Elaboración propia

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Apalancamiento Financiero (FLEV)			
FLEV	2021	2020	2019
-1%	81,10%	75,40%	59,21%
0%	82,10%	76,40%	60,21%
1%	83,10%	77,40%	61,21%
ROCE con -1% FLEV	3,36%	1,91%	3,78%
ROCE SIN VARIACION FLEV	1,56%	-0,39%	3,75%
ROCE con +1% FLEV	1,53%	-0,44%	3,72%

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en <u>Return on Operating Assts</u> (RNOA)				
RNOA		2021	2020	2019
-1%		3,23%	2,41%	4,64%
0%		4,23%	3,41%	5,64%
1%		5,23%	4,41%	6,64%
ROCE con -1% RNOA		1,60%	0,16%	3,68%
ROCE SIN VARIACION RNOA		2,98%	1,54%	4,91%
ROCE con +1% RNOA		4,36%	2,91%	6,14%

Fuente. Elaboración propia

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Gastos No Operativos Netos				
	2021	2020	2019	
RNOA	4,23%	3,41%	5,64%	
FLEV	38,47%	37,61%	23,26%	
NNEP	7,48%	8,39%	8,78%	
ROCE	2,98%	1,54%	4,91%	
	-85,24%	-12,01%	-94,21%	
	2,98%	1,54%	4,91%	
	-86,01%	12,01%	94,21%	

Fuente. Elaboración propia

Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP, FLEV y RNOA, de mayor a menor (2021)			
	NNEP	RNOA	FLEV
ROCE con -1%	-85,24%	1,60%	3,36%
ROCE SIN			
VARIACION	2,98%	2,98%	1,56%
ROCE con +1%	-86,01%	4,36%	1,53%
	1º	2º	3º

Fuente. Elaboración propia

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran. Considere la prima de riesgo sobre los TB desde los últimos diez (10) años. Además, comparen la beta de la industria con la beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

$ke=rf+B(rm-rf)$	
Coste de patrimonio	ke
Tasa libre de riesgo	rf
Beta del activo	B
Retorno del M	rm

CAM	
KE	7,662
RF	5,87
B	2,80
RM	8,54
RIESGO	7,9

BETA	
Covarianza	-0,000153764
varianza	0,000055002
Beta	-2,79562224
Beta	-2,79562224

Beta procesamiento de alimentos	
BETA	UTLIDAD 10 AÑOS
0,92	16,97%

Fuente. Elaboración propia

	Datos	Close	Adj close	Retorno nutresa	Retorno mercado
1	02/01/2021	23,69	4170,5	-2,91%	0,2%
2	13/07/2021	24,40	4163,75	1,67%	-0,2%
3	12/01/2020	24,00	4172,75	3,18%	1,3%
4	11/01/2020	23,26	4119	9,00%	-0,4%
5	10/01/2020	21,34	4136,5	-5,83%	0,0%
6	09/01/2020	22,66	4136,25	3,00%	0,1%
7	08/01/2020	22,00	4132	8,91%	0,0%
8	07/01/2020	20,20	4132	-3,35%	0,4%
9	06/01/2020	20,90	4117,25	-5,69%	-0,3%
10	05/01/2020	22,16	4129	10,47%	-0,6%
11	04/01/2020	20,06	4153,75	5,03%	0,4%
12	03/01/2020	19,10	4137,75	-18,45%	1,4%
13	02/01/2020	23,42	4080	-5,41%	0,6%
14	1/01/2020	24,76	4057,5	-2,52%	1,4%
15	12/01/2019	25,40	4001,25	32,98%	-0,1%
16	11/01/2019	19,10	4007,25	-18,45%	0,1%
17	10/01/2019	23,42	4001,25	-5,41%	0,6%
18	09/01/2019	24,76	3978	-2,52%	0,2%
19	08/01/2019	25,40	3970,5	-1,32%	-1,6%
20	07/01/2019	25,74	4035,75	2,88%	1,3%
21	06/01/2019	25,02	3983	-0,32%	0,7%
22	05/01/2019	25,10	3957,05	-5,71%	-0,1%
23	04/01/2019	26,62	3960,5	3,26%	1,7%
24	03/01/2019	25,78	3892,75	0,00%	0,0%

Fuente. Elaboración propia

La beta de una empresa mide su sensibilidad a las fluctuaciones del mercado en comparación con el mercado en su conjunto. A continuación, se presentan algunas posibles razones para las diferencias en la beta de Nutresa con el del mercado:

Diversificación del Negocio. Las empresas diversificadas que operan en múltiples segmentos de la industria pueden tener betas diferentes para cada segmento. Esto puede resultar en una beta agregada que sea diferente del promedio de la industria.

Tamaño de la Empresa. El tamaño de la empresa puede influir en su beta. Las empresas más pequeñas a menudo tienen betas más altas, ya que pueden ser más volátiles y menos diversificadas que las empresas más grandes. Por su parte, aunque Nutresa hace parte de gran parte del mercado, sus actividades siguen siendo a menor escala en comparación con el mercado, esto podría generar fluctuaciones con el Beta.

Deuda y Apalancamiento Financiero. El nivel de apalancamiento financiero de Nutresa, es decir, la cantidad de deuda que utiliza para financiar sus operaciones, puede afectar su beta. Las empresas con altos niveles de deuda suelen tener betas más altas, ya que son más sensibles a las tasas de interés y a las fluctuaciones en los costos de endeudamiento.

Gestión de Riesgos y Estrategia Empresarial. La forma en que Nutresa gestiona sus riesgos y su estrategia empresarial también puede influir en su beta. Por ejemplo, una empresa que utiliza estrategias de cobertura financiera para reducir el riesgo puede tener un beta más bajo.

TASA DE INTERÉS	7,21%
IMPUESTOS	19%
COSTO DE LA DEUDA	5,84%
TIO	6%

	VALOR	PARTICIPACIÓN	COSTO	PROMEDIO PONDERADO	
DEUDA (oblig fin)	3341490	26,98%	5,84%	1,58%	
RECURSOS PROPIOS	9042113	73,02%	6%	4,38%	
TOTAL	12383603	100%		5,96%	WACC

Fuente. Elaboración propia

El TIO se tomó como el porcentaje de intereses que brindaría un CDT por una cantidad de dinero depositada allí.

Para este caso, el WACC nos da algunos puntos porcentuales menores que la tasa de Retorno Esperado, por lo que la inversión se considera atractiva, ya que se espera que genere un rendimiento que supere el costo de financiamiento de la empresa.

Fuentes de Financiación

Costo de Capital. Es el costo que la empresa le implica poseer activos, y se calcula como el costo promedio ponderado de las diferentes fuentes que la empresa utiliza para financiarlos. Es la rentabilidad mínima que deben producir los activos de la empresa. (GARCIA S., 2009).

El crecimiento del grupo Nutresa se logra a través de la adquisición de negocios nuevos y otros puestos en marcha esa en una estrategia de mercado para la organización con lo que se busca un crecimiento lo que se sostiene a través de este tipo de operaciones siempre buscando el retorno de ese capital invertido sea superior a lo que se invierte en su momento de acuerdo a la duración de la inversión optimizando los costos con grandes calificaciones en crédito.

La empresa Nutresa es una empresa muy consolidada y entre sus principales fuentes de financiación están las empresas que por dentro conforman a Nutresa como son: Nova ventas S.A.S: “Es una compañía de canales alternativos que hace parte del Grupo Nutresa, constituida

en el año 2000 y que tiene a su cargo la comercialización de productos de compañías como: Nacional de Chocolates, Noel, Zenú, Doria, Colcafé, entre otras, a través de dos canales: Venta Directa (venta por catálogo) y Venta al Paso (máquinas dispensadoras de snacks y máquinas de café)” (Grupo Nutresa, 2021).

La Recetta: “Son una compañía con más de 10 años de experiencia, líderes en soluciones integrales para el mercado institucional de Colombia que ofrece acompañamiento y asesoría, buscando la solución total de sus necesidades por medio de modelos logísticos eficientes y un portafolio especializado de más de 2.500 productos de marcas líderes, con el respaldo de Grupo Nutresa y Alpina. Nos enfocamos en el conocimiento y desarrollo gastronómico que genere resultados para nuestros clientes” (Grupo Nutresa, 2021).

Atlantic Food Service S.A.S: La empresa Grupo Nutresa posee el 51% de las acciones de Atlantic Food Service (AFS), la cual es una empresa líder en el canal institucional (food service) en Colombia. Productos Alpinas es también inversionista de la empresa con el 19% de las acciones. Además, la Empresa Nutresa posee acciones con:

Bimbo de Colombia S.A: De esta empresa el Grupo Nutresa posee el 40% de las acciones. Dan

Kaffe (Malaysia): Grupo Nutresa posee, a través de su filial Colcafé, el 37% de la empresa malaya Dan Kaff, estrella Andina S.A.S: Grupo Nutresa tiene el 30% de Estrella

Andina S.A.S, Oriental Coffee Alliance: Grupo Nutresa posee, a través de su filial Colcafé, el 50% de Oriental Coffee Alliance Sdn. Bhd, alianza para impulsar la venta de productos de Dan Kaffe y Colcafé en Asia. La empresa Nutresa también hace parte del grupo antioqueño el cual cuenta con el respaldo de empresas como Grupo de Inversiones Suramericana

SA, Grupo Argos, Cementos Argos, Fondo de Cesantías Porvenir, Colombiana de Comercio SA, Corbeta, Alkosto S.A. Evalúan el posible impacto que pueden tener dichas fuentes

sobre el WACC. Nutresa no requiere de asociados para obtener apoyo económico, su estado de situación financiero es estable, lo que nos muestra que Nutresa podría responder por sus obligaciones adquiridas.

Además de todo esto, Nutresa se financia en parte por sus INGRESOS OPERACIONALES, sus ventas totales fueron de 12.7 billones conformadas en un 61.11% de ventas en Colombia y el resto en ventas internacionales, con un incremento del 16.3% en las ventas nacionales y del 11.8% en las ventas internacionales.

Una gran parte del financiamiento de Nutresa, como podemos darnos cuenta en su Nivel de endeudamiento, es mediante deuda. La empresa ha logrado mantener un perfil financiero sólido y ha logrado financiar adquisiciones, inversiones de capital y pagar dividendos sin comprometer su perfil crediticio.

Por último, la empresa tiene inversiones en grupo SURA y Grupo ARGOS, que también pueden proporcionar fuentes de financiamiento.

Para el grupo Nutresa, el Nivel de Endeudamiento calculado anteriormente fue de 1.87 para el año 2021, a partir de esta información realizaremos la comparación con otras empresas similares en el sector.

Figura 17

Estado de situación financiera grupo Colombina

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en millones de pesos)

ACTIVOS		
	2020	2019
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 4)	\$ 66.121	\$ 60.731
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	183.119	204.326
Inventarios (Nota 6)	286.140	278.576
Activos por impuestos (Nota 7)	68.518	75.580
Otros activos financieros (Nota 8)	853	759
Total activos corrientes	604.751	619.972
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo (Nota 10)	787.932	816.425
Propiedades de inversión (Nota 11)	53.064	50.209
Crédito mercantil (Nota 12)	9.953	9.953
Otros activos intangibles (Nota 13)	98.845	88.075
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	4.984	0
Activos por impuestos diferidos (Nota 20)	8.454	4.253
Otros activos financieros (Nota 8)	109.076	101.522
Total activos no corrientes	1.072.308	1.070.437
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.677.059	\$ 1.690.409

PASIVOS Y PATRIMONIO		
	2020	2019
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	\$ 72.524	\$ 70.740
Cuentas comerciales por pagar y otras (Nota 16)	351.636	408.598
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)	20.853	20.985
Pasivos por impuestos (Nota 19)	27.324	24.134
Otros pasivos financieros (Nota 21)	9.104	9.445
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	13.129	15.681
Total pasivos corrientes	494.640	549.583
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	857.636	776.841
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 17)	20.153	25.615
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)	9.755	10.348
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 20)	35.110	30.663
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	48.819	64.248
Total pasivos no corrientes	971.473	907.715
TOTAL PASIVOS	1.466.113	1.457.298
PATRIMONIO		
Capital	19.013	19.013
Utilidad del periodo	30.535	60.276
Reservas Acumuladas (Nota 23)	8.692	11.511
Otras participaciones en el patrimonio (Nota 24)	148.923	138.791
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	207.163	229.591
Participaciones no controladoras (Nota 9)	3.783	3.520
Total patrimonio	210.946	233.111
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 1.677.059	\$ 1.690.409

Fuente. Tomado de Grupo Colombina s.a., estados financieros Anuales www.colombina.com (2020)

Figura 18

Ratio de endeudamiento Grupo Colombina S.A

AÑOS	2021	2020	2019
Total Pasivo		\$ 1.466.113.000.000	\$ 1.457.298.000.000
Total Patrimonio		\$ 210.946.000.000	\$ 233.111.000.000
Nivel de endeudamiento		6,95	6,252
		7,0	6,3

Fuente. Elaboración Propia

Figura 19

Estado de situación financiera grupo Nestlé

Desglose	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019
∨ Activos				
∨ Activos corrientes				
∨ Efectivo				
Caja y equivalentes de caja	5,511,000	6,988,000	5,235,000	7,469,000
Otras inversiones a corto p...	1,176,000	7,007,000	3,374,000	2,794,000
Caja total	6,687,000	13,995,000	8,609,000	10,263,000
Cuentas pendientes netas	8,795,000	8,564,000	8,087,000	9,408,000
Inventario	15,019,000	11,982,000	10,101,000	9,343,000
Activos corrientes totales	35,062,000	39,257,000	34,068,000	35,663,000
∨ Activos no corrientes				
∨ Propiedad, planta y equipo				
Propiedad bruta, planta y e...	59,160,000	56,727,000	52,794,000	59,288,000
Depreciación acumulada	-29,019,000	-28,382,000	-26,954,000	-30,526,000
Propiedad neta, planta y ...	30,141,000	28,345,000	25,840,000	28,762,000
Valor llave	31,262,000	31,012,000	27,620,000	28,896,000
Activos intangibles	20,237,000	22,223,000	20,148,000	17,824,000
Total de activos no corrientes	100,120,000	99,885,000	89,960,000	92,277,000
Activos totales	135,182,000	139,142,000	124,028,000	127,940,000

Activos totales	135,182,000	139,142,000	124,028,000	127,940,000
▽ Patrimonio neto y accionistas				
▽ Obligaciones				
▽ Pasivos circulantes				
Deuda corriente	-	-	-	14,032,000
Cuentas a pagar	15,798,000	15,625,000	13,802,000	14,017,000
Pasivos circulantes totales	39,976,000	40,020,000	39,722,000	41,615,000
▽ Obligaciones no corrientes				
Deuda a largo plazo	-	-	-	23,132,000
Obligaciones de impuestos...	3,671,000	3,794,000	2,636,000	2,589,000
Total de obligaciones no ...	52,414,000	45,395,000	37,792,000	33,463,000
Pasivos totales	92,390,000	85,415,000	77,514,000	75,078,000
▽ Patrimonio neto				
Acción ordinaria	275,000	282,000	288,000	298,000
Ganancias retenidas	74,632,000	81,363,000	76,812,000	83,060,000
Total de patrimonio neto de...	41,982,000	53,140,000	45,695,000	52,035,000
Total de obligaciones y capita...	135,182,000	139,142,000	124,028,000	127,940,000

Fuente. Tomado de Yahoo finanzas. www.finanzas.yahoo.com.

Figura 20

Nivel de endeudamiento Nestlé

AÑOS	2021	2020
Total Pasivo	75415000	77514000
Total Patrimonio	53140000	45695000
Nivel de endeudamiento	1,419	1,69

Fuente. Elaboración Propia

Los pasivos del grupo Colombina superan el patrimonio en una relación de 6,95 veces a 1 lo que nos permite evidenciar que se mantiene una deuda contante para financiarse lo que podría colocar en riesgo su rentabilidad en relación con Nutresa sus pasivos superan el patrimonio en relación de 1,87 a 1 lo que indica que su deuda es mucho menor con respecto a su patrimonio.

Por otra parte, el grupo Nestlé presenta un Nivel de Endeudamiento de 1,69 para el año 2020 y 1,419 para el año 2021, lo que nos indica que dentro de esta comparación es la empresa con menor nivel de endeudamiento, por lo tanto, podríamos deducir que es aquella que depende menos de inversión para el manejo de sus operaciones. Con lo anterior podemos concluir que, como dentro del sector todas las empresas evaluadas presentaron un mayor volumen de deuda con respecto a sus patrimonios, lo normal es que este tipo de empresa maneje sus operaciones haciendo uso en mayor parte de capital externo en relación con el capital propio. Por lo tanto, es posible concluir que las fuentes de apalancamiento son vitales dentro de la operación de este tipo de empresas, ya que forman parte importante del capital utilizado dentro de sus operaciones.

Además, dentro de la comparativa, podemos observar que el nivel de endeudamiento de Nutresa y Nestlé se mantiene por debajo de 2, mientras que el nivel de endeudamiento de Colombina se incrementa a un valor de más de 6 unidades, lo cual podría ser problemático para esta compañía a la hora de cumplir con los pagos de estas deudas.

Figura 21

Apalancamiento financiero

APALANCAMIENTO FINANCIERO	2019	2020	2021
INGRESO POR VENTAS	\$ 27.515.152	\$ 32.276.892	\$ 30.987.645
COSTO DE VENTAS	\$ 22.287.273	\$ 26.144.283	\$ 25.099.992
MARGEN DE CONTRIBUCION	\$ 13.986.902	\$ 16.789.435	\$ 14.287.365
GASTOS FIJOS DE OPERACIÓN	\$ 3.567.839	\$ 4.563.789	\$ 4.098.378
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 10.419.063	\$ 12.225.646	\$ 10.188.987

Fuente. Elaboración Propia

Figura 22*Apalancamiento operativo*

APALANCAMIENTO OPERATIVO	2019	2020	2021
INGRESO POR VENTAS	\$ 27.515.152	\$ 32.276.892	\$ 30.987.645
COSTO DE VENTAS	\$ 22.287.273	\$ 26.144.283	\$ 25.099.992
MARGEN DE CONTRIBUCION	\$ 13.986.902	\$ 16.789.435	\$ 14.287.365
GASTOS FIJOS DE OPERACIÓN	\$ 3.567.839	\$ 4.563.789	\$ 4.098.378
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 10.419.063	\$ 12.225.646	\$ 10.188.987
INTERESES	\$ 133.724	\$ 156.866	\$ 150.600
OTROS GASTOS E INGRESOS	\$ 1.293.094	\$ 1.405.738	\$ 1.346.758
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS UAI	\$ 10.419.063	\$ 12.225.646	\$ 10.188.987
PROVISION DE IMPUESTO 33%	\$ 7.354.800	\$ 8.627.613	\$ 8.282.998
UTILIDAD DESPUES DE IMPUESTOS	\$ 17.773.863	\$ 20.853.259	\$ 18.471.985

*Fuente. Elaboración Propia***Figura 23***Grado de apalancamiento financiero*

GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO			
A.F=	UTILIDAD OPERATIVA		
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		
GAF 2019		\$ 17.773.863	\$ 6.398.591
		\$ 11.375.272	
GAF 2020		\$ 20.853.259	\$ 7.507.173
		\$ 13.346.086	
GAF 2021		\$ 18.471.985	\$ 6.649.914
		\$ 11.822.071	

Fuente. Elaboración Propia

Figura 24

Apalancamiento total

APALANCAMIENTO TOTAL			
AT	MARGEN DE CONTRIBUCION		
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO		
GAT 2019		\$ 14.673.892 \$ 9.391.291	\$ 5.282.601
GAT 2020		\$ 18.929.673 \$ 12.114.991	\$ 6.814.682
GAT 2021		\$ 12.114.991 \$ 7.753.594	\$ 4.361.397

Fuente. Elaboración Propia

En este caso, el GAO ha disminuido de 2019 a 2021, lo que indica que la empresa ha reducido su dependencia de los costos fijos operativos en relación con las ventas. Esta reducción puede deberse a decisiones estratégicas, como la optimización de procesos o la reducción de gastos operativos.

En este caso, el GAF muestra cierta variabilidad, pero en general, la empresa ha utilizado el apalancamiento financiero para aumentar sus ganancias. Esto sugiere que ha accedido a recursos externos, posiblemente en forma de deuda, para impulsar su rentabilidad. Esta estrategia puede ser arriesgada si la deuda es costosa o si la empresa no puede generar suficientes ganancias para cubrir los intereses de la deuda.

En este caso, el GAT muestra una disminución significativa de 2019 a 2021. Esto indica que la empresa ha reducido su dependencia tanto de los costos fijos operativos como de la deuda

para impulsar sus ganancias totales. Esta reducción puede ser una estrategia para disminuir el riesgo y mejorar la estabilidad financiera.

Consulte la estructura financiera de empresas similares en el sector y los medios de financiación que se están utilizando. Identifique nuevas alternativas a través de las cuales la empresa puede financiarse, considerando los potenciales beneficios que podrían obtenerse, así como los riesgos. Se sugiere un esquema de cuadro comparativo, con al menos tres (3) casos comparables.

Tabla 2

Posibles Nuevas Alternativas de Financiamiento

Capital Privado	Socios Estratégicos	Financiamiento Bancario
Beneficios Mayor Control. Al utilizar capital privado, la empresa mantiene el control total de sus operaciones y decisiones estratégicas, ya que no tiene que rendir cuentas a accionistas externos.	Beneficios Recursos y Experiencia. Los socios estratégicos pueden aportar recursos financieros, conocimientos de la industria y una red de contactos que pueden acelerar el crecimiento de la empresa.	Beneficios Liquidez. El financiamiento bancario proporciona liquidez inmediata para cubrir necesidades de capital de trabajo, inversiones o proyectos específicos.
Flexibilidad. El capital privado puede ser una fuente de financiamiento flexible, ya que los acuerdos pueden personalizarse para adaptarse a las necesidades específicas de la empresa.	Reducción de Riesgos. La asociación con socios estratégicos puede compartir riesgos y responsabilidades, lo que puede disminuir la carga financiera y operativa de la empresa.	Control. La empresa mantiene el control total de sus operaciones y no tiene que compartir las ganancias o la propiedad con inversores externos.
Potencial para Asesoramiento Estratégico. Los inversionistas de capital privado a menudo aportan experiencia y conocimiento empresarial que puede ser valioso para el crecimiento y desarrollo de la empresa.	Acceso a Nuevos Mercados. Los socios estratégicos pueden proporcionar acceso a nuevos mercados, clientes y oportunidades de expansión.	Flexibilidad. Las opciones de financiamiento bancario, como préstamos, líneas de crédito y leasing, pueden adaptarse a las necesidades de la empresa.

Riesgos Costo. El capital privado a menudo tiene un costo más alto en términos de la participación en las ganancias o la participación en la propiedad de la empresa.	Riesgos Pérdida de Control. Al asociarse con otros, la empresa puede perder cierto grado de control y autonomía en sus decisiones comerciales.	Riesgos Deuda y Costos Financieros. El financiamiento bancario genera deuda y costos financieros en forma de intereses y pagos periódicos, lo que puede aumentar la carga financiera de la empresa.
Resultados. Los inversionistas de capital privado pueden esperar un retorno rápido de su inversión, lo que puede ejercer presión sobre la empresa para generar beneficios en un plazo más corto.	Conflictos de Intereses. Las diferencias en la visión y estrategia empresarial pueden llevar a conflictos entre la empresa y sus socios estratégicos. Necesidad de acuerdos sólidos: Para evitar conflictos y problemas legales, es esencial contar con acuerdos claros y sólidos con los socios estratégicos.	Garantías. Los préstamos bancarios a menudo requieren garantías, lo que significa que la empresa podría perder activos en caso de incumplimiento.

Nota: describe las diferentes alternativas en cuanto a beneficio, riesgos, resultados y garantías en el financiamiento a nuestra empresa.

Avances Metodológicos del Proyecto: Redactaran una discusión de los resultados del trabajo, haciendo énfasis en sus implicaciones para la toma de decisiones de inversión y financiación.

Análisis del Mercado de Acciones y Expectativa de Beneficio

Análisis PER Y PEG

El PER (Price/Earnings Ratio), también conocido como P/E ratio, es una medida de la valoración de una empresa en relación con sus beneficios. Se calcula dividiendo el precio actual de las acciones entre las ganancias por acción (beneficios) de la empresa.

Para el cálculo del PER se utilizarán datos del año 2021.

Figura 25

Análisis del Mercado de Acciones y Expectativa de Beneficio

Valor de Mercado de la empresa	\$ 13.110.128.088.160,00	PER(V.M/B. E)
Beneficios de la Empresa	\$ 676.879.000.000,00	19,3684

Fuente. Elaboración Propia

Esto significa que por cada peso de beneficio que la empresa genera, el mercado está dispuesto a pagar aproximadamente 19,37 pesos por una acción. Un PER de 19,37 indica que la acción podría considerarse relativamente cara, ya que el mercado está dispuesto a pagar un precio alto por cada unidad de beneficio.

En el caso de Nutresa, estamos hablando de una de las empresas líderes de alimentos en el mercado colombiano, que ya tiene algunas actividades en el exterior. Por lo tanto, su potencial de crecimiento es favorable, sin embargo, un PER alto también puede indicar que la acción está sobrevalorada en comparación con sus beneficios actuales.

El PEG (Price/Earnings to Growth) es una métrica utilizada para evaluar la valoración de una empresa, teniendo en cuenta tanto el precio de las acciones como el crecimiento de los beneficios. Se calcula dividiendo la ratio precio/beneficio (PER) entre la tasa de crecimiento de los beneficios.

La fórmula del PEG es:

$$PEG = \frac{PER}{Tasa\ de\ Crecimiento\ de\ Beneficios}$$

La tasa de crecimiento del BPA fue la siguiente.

BPA 2021	\$ 1.478,69
BPA 2022	\$ 1.928,92
Crecimiento BPA	0,3044813

Nota: Elaboración Propia

Por lo tanto, el cálculo del PEG sería el siguiente:

$$PEG = \frac{19.3684}{0.3044} = 63.61$$

Lo cual indica Un PEG de alrededor de 63.61 sugiere que el mercado está dispuesto a pagar 63.61 veces el beneficio actual por acción en comparación con la tasa de crecimiento de

beneficios. En general, un PEG menor a 1 puede indicar que la acción está potencialmente infravalorada en relación con su crecimiento esperado, mientras que un PEG mayor a 1 podría señalar que la acción está sobrevalorada en términos de su potencial de crecimiento.

En este caso específico, el PEG de 63.61 es bastante alto, lo cual podría indicar que el mercado está asignando un valor considerable a la acción en función de las expectativas de crecimiento.

Política de Dividendos

Según la página de Nutresa, la política de dividendos que se ha venido trabajando en los últimos años es la siguiente, “la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A. aprobó, en su reunión ordinaria del 21 de marzo de 2023, un dividendo mensual por acción de COP 96,45, el cual se cancelará entre los días 15 y 25 durante los meses de abril de 2023 a marzo de 2024.

Además, la Asamblea de Accionistas aprobó un dividendo extraordinario trimestral por acción de COP 48,24; el cual se cancelará entre los días 15 y 25 de los meses de junio, septiembre y diciembre de 2023; y marzo de 2024. Los dividendos propuestos representan un incremento del 42,4% frente al dividendo que estaba vigente de COP 79,00 mensuales, y, que equivalía a COP 948,00 anuales”.

Teniendo en cuenta esta política analicemos el comportamiento de la rentabilidad por dividendo (Dividend yield).

Figura 26

Política de dividendos

	2019	2020	2021	2022
Precio de Cierre	\$ 21.880	\$ 24.000	\$ 28.640	\$ 44.500
dividendos por acción	\$ 58,50	\$ 58,50	\$ 58,50	\$ 79,00

0,267367459 0,270083102 0,204259777 0,17752809

Fuente. Elaboración propia

Podemos observar que el valor del Dividend Yield incrementó del 2019 a 2020 y tuvo una considerable recaída en 2021 debido al incremento del precio de la acción, manteniéndose los dividendos por acción, luego, en 2022, el dividend yield vuelve a decaer en una cantidad considerable debido al incremento del precio de la acción que, aunque también incrementan los dividendos por acción, no lo hacen en una proporción similar al precio de la acción.

Las variables del mercado financiero a las que se enfrenta Nutresa son las siguientes:

Divisas. Fluctuaciones en las tasas de cambio que pueden afectar los costos de importación y exportación.

Commodities. Variaciones en los precios de materias primas como granos, azúcar, cacao, etc., que pueden afectar los costos de producción, esto debido a que Nutresa posee varias plantas de producción nacionales e internacionales.

Tasas de Interés. Cambios en las tasas de interés pueden influir en los costos de financiamiento.

Riesgo Político y Económico. Cambios en las políticas gubernamentales o condiciones económicas en los países donde opera pueden impactar la empresa, especialmente en países externos, en donde la influencia de Nutresa es menor y por lo tanto es más susceptible a la competencia y los cambios en el mercado.

Los instrumentos de cobertura que Nutresa utiliza incluyen instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable y cobertura de flujo de efectivo.

Los instrumentos de patrimonio medidos a valor razonable. son instrumentos financieros que se miden a su valor justo en el momento de la medición. Estos instrumentos incluyen acciones, bonos y otros valores negociables. La medición a valor razonable se utiliza

para proporcionar información más precisa sobre el valor de los instrumentos financieros de la compañía.

La cobertura de flujo de efectivo. es un tipo de instrumento de cobertura que se utiliza para reducir el riesgo de fluctuaciones adversas en los flujos de efectivo futuros de la compañía. La cobertura de flujo de efectivo se utiliza para proteger a la compañía contra la volatilidad de los tipos de cambio, las tasas de interés y otros factores que pueden afectar los flujos de efectivo futuros.

Discusión De Resultados. De acuerdo a lo analizado en relación a los ingresos de la organización de acuerdo a los últimos años la empresa ha obtenido un rendimiento aún en tiempos de crisis económicas que se han atravesado ya que esta empresa cuenta con una buena liquidez debido a la permanencia que la han conllevado hacer una empresa estable no solo en el corto y mediano plazo, sino que a su vez en el largo plazo. Teniendo un gran reconocimiento en el mercado y un gran desarrollo con sus filiales, se encuentra posicionada como una de las principales empresas de alimentos en Colombia. A través de los análisis realizados la información que nos arroja nos permite evidenciar una realidad de la compañía en su actualidad permitiendo a su vez tener una idea de la proyección de esta para sus futuras inversiones o su estabilidad en el tiempo de acuerdo a los resultados evaluados en relación a la solvencia de esta teniendo en cuenta sus flujos de efectivo.

Por medio del análisis se evaluó de manera equitativa y razonable como Nutresa aún se encuentra en el mercado, por medio de los distintos indicadores como el ROCE, RNOA, WACC, podemos comprender lo rentable que es invertir en esta empresa, al profundizar en este mercado si se compran acciones hay medidas a tomar que se pueden mejorar en esta gran industria.

La estrategia de generación de valor de esta empresa se centra en 3 aspectos importantes:

Desarrollo e innovación interna.

Preservando el planeta.

Cooperación con las personas, aliados y la sociedad.

Las actividades principales por las cuales la empresa desea desarrollar esta estrategia son la transformación digital, el desarrollo del talento humano interno, soluciones circulares y el abastecimiento responsable. Los objetivos de esta estrategia se centran en incrementar los ingresos mediante canales digitales, mejorar el clima y compromiso organizacional y reducir las emisiones producidas por la empresa en un 40%.

Este tipo de estrategias son importantes puesto que nos indican el camino que la empresa desea continuar en un futuro, este camino podría generar distinta confianza en el mercado y generar cierto nivel de confianza para los inversionistas. Al final, uno de los mayores generadores de valor para una empresa de esta magnitud proviene de la confianza y el posicionamiento de la marca dentro del mercado.

Presentan las conclusiones del trabajo de diagnóstico realizado, las cuales deben estar alineadas con cada uno de los objetivos específicos propuestos y, además, deberán estar fundamentadas en los resultados del análisis financiero llevado a cabo.

Conclusiones

A través del proceso de revisión de este mercado donde se posiciona Grupo Nutresa podemos decir que es una empresa que cuenta con mucha estabilidad, solvencia y liquidez a lo largo del tiempo lo que la hace especialmente atractiva ante los inversionistas.

Esto debido a que se trata de una empresa con más de 100 años de trayecto, que se encuentra muy bien posicionada dentro del mercado.

Dentro del análisis de factores de PESTEL, pudimos concluir que los factores a los que mayor atención debe dar Nutresa son el Político, Legal y Ecológico, esto debido a que recientemente el mundo presenta una oleada de normas y tendencias que llevan a las empresas a la concientización ambiental, una mejor nutrición de las poblaciones, entre otras tendencias como la reducción de la huella de carbono generada por la actividad humana.

Este tipo de tendencias obligan a las empresas a desarrollarse y centrar sus esfuerzos en adaptarse a las mismas. Por otra parte, dentro del análisis de PESTEL encontramos una sólida composición en cuanto al factor Económico y Tecnológico dentro de Nutresa, lo cual es sensato al tratarse de una empresa con mucho reconocimiento y una buena posición en el mercado.

En el análisis de las 5 fuerzas de PORTER encontramos un bajo nivel de competencia al que se debe afrontar Nutresa, es difícil que dentro de la situación del mercado actual se presente un nuevo competidor sólido para Nutresa.

Recomendaciones

Al evaluar los indicadores se nos amplía la información de Nutresa y a su vez del mercado en el que se desarrolla su actividad comercial entendiendo que el valor de esta empresa como muchas otras está en manos de sus inversiones de capital y de sus decisiones operacionales que dan la respectiva financiación. Consecuentemente, las empresas deben tener suficiente amplitud financiera, que le permitirá conseguir inversión rápida para realizar inversiones adecuadas para continuar ampliando sus negocios como lo ha venido haciendo Nutresa y de continuar así traerá mayor crecimiento y rentabilidad a sus inversionistas y financistas.

Grupo Nutresa debe continuar desarrollando su planificación financiera porque le permite a través del capital cubrir sus obligaciones de acuerdo a la evaluación de mercado y en el contexto actual en el que se encuentra ya que ha sido favorable para la empresa al llevar un apalancamiento financiero adecuado lo que permitirá realizar mayores inversiones y así también representar mayores utilidades para cada uno de los socios.

Luego de analizar los factores externos e internos que afectan al Grupo Nutresa, recomendamos que, a la hora de actualizar su catálogo de productos o integrar nuevos productos al mercado, tengan en cuenta el valor nutricional y alimenticio que este proporciona. Esto debido a las nuevas tendencias que llevan a la población a poner mayor atención a sus dietas, respaldado por las normativas que han venido surgiendo como la ley de etiquetado para los alimentos. Además de esto, se sugiere continuar con el proceso de reducción de emisiones y empaques al medio ambiente, además de poner un buen esfuerzo en conseguir estos objetivos debido a la creciente importancia que se les da dentro de la sociedad.

Referencias Bibliográficas

- ACIS. (09 de junio de 2022). *Alimentec*. Obtenido de <https://www.acis.org.co/portal/content/panorama-de-la-industria-de-alimentos-en-colombia>
- Baus, P. (29 de mayo de 2020). *Informe de calificación IV PC Nestlé.pdf*. Obtenido de <https://www.nestle.com.ec/sites/g/files/pydnoa396/files/2020-08/Informe%20de%20calificación%20IV%20PC%20Nestlé.pdf>
- Caseres, D. (2012). *Etica, Negociacion y Valor Compartido*. Obtenido de <https://www.nestle.com.ec/sites/g/files/pydnoa396/files/2020->
- Colombiano, E. (2023). Obtenido de Ventas de Nutresa crecieron 33,8% en 2022 y sumaron \$17 billones: <https://www.elcolombiano.com/negocios/resultados-nutresa-2022-colombia-KH20505690>
- Comex, L. (s.f.). *Biblioteca institucional página oficial Legis Comex*. Obtenido de <https://www-legiscomex>
- Díaz Cáceres, N. &. (2013). El Valor Compartido como Nueva Estrategia de Desarrollo Empresarial. Obtenido de Daena: International Journal of Good Conscience, 8(2), 82-100: <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Grupo-Nutresa-Estados-FinancierosConsolidados1Q20.pdfhttps://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/173543/Tesis%20%20Victor%20Moreno.pdf?sequence=1>
- Equipo editorial, E. D. (16 de julio de 2021). Concepto. Obtenido de Industria alimentaria: <https://concepto.de/industria-alimentaria/>
- Gutierrez, M. E. (2020 Actualización 2023). Enciclopedia Económica. Obtenido de Barreras de entrada: <https://enciclopediaeconomica.com/barreras-de-entrada/>

Nutresa, G. (2021). Informe de Gestion. Obtenido de Informe_integrado_2021-

Informe_de_gestion.pdf:

https://data.gruponutresa.com/informes/2021/Informe_integrado_2021-

Informe_de_gestion.pdf

Nutresa, G. (2023). Destacados Financieros Históricos. Obtenido de Inversionistas:

<https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/>

Perez, A. (24 de mayo de 2020). OBS Business school. Obtenido de Barreras de entrada: qué

son, impacto y fuentes: [https://www.obsbusiness.school/blog/barreras-de-entrada-que-](https://www.obsbusiness.school/blog/barreras-de-entrada-que-son-impacto-y-fuentes)

[son-impacto-y-fuentes](https://www.obsbusiness.school/blog/barreras-de-entrada-que-son-impacto-y-fuentes)

Portafolio. (24 de Febrero de 2023). Obtenido de Grupo Nutresa aumentó 30 % sus utilidades en

2022: [https://www.portafolio.co/negocios/empresas/grupo-nutresa-incremento-utilidades-](https://www.portafolio.co/negocios/empresas/grupo-nutresa-incremento-utilidades-un-30-en-2022-578968)

[un-30-en-2022-578968](https://www.portafolio.co/negocios/empresas/grupo-nutresa-incremento-utilidades-un-30-en-2022-578968)

S.A, G. N. (2020, 2021). Estados financieros consolidados a 31 de Diciembre de 2020 y 2021.

Obtenido de Grupo-Nutresa-EF-Consolidados: [https://gruponutresa.com/wp-](https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Grupo-Nutresa-EF-Consolidados-4Q21-ESP.pdf)

[content/uploads/2022/08/Grupo-Nutresa-EF-Consolidados-4Q21-ESP.pdf](https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Grupo-Nutresa-EF-Consolidados-4Q21-ESP.pdf)

S.A, N. (s.f.). Yahoo Finanzas. Obtenido de Estados Financieros: [https://es-](https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/NSRGY/balance-sheet/?guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuYmluZy5jb20v&guce_referrer_sig=AQAAA)

[us.finanzas.yahoo.com/quote/NSRGY/balance-](https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/NSRGY/balance-sheet/?guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuYmluZy5jb20v&guce_referrer_sig=AQAAA)

[sheet/?guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuYmluZy5jb20v&guce_referrer_sig=AQAAA](https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/NSRGY/balance-sheet/?guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuYmluZy5jb20v&guce_referrer_sig=AQAAA)

[NU1eLGs7v8vnZzbWwTAAS_o-PQd86VpzFvk32EYoPVBDCjsnPwiA9VqsfKaEci-](https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/NSRGY/balance-sheet/?guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuYmluZy5jb20v&guce_referrer_sig=AQAAA)

[vPJl0J1h8B4ZDcPrZNM7ZkXrYW-6q4ul7OnnqIzx1v_xJuGriTbTC5eYUFSX8VNC1](https://es-us.finanzas.yahoo.com/quote/NSRGY/balance-sheet/?guce_referrer=aHR0cHM6Ly93d3cuYmluZy5jb20v&guce_referrer_sig=AQAAA)