

Diagnóstico Financiero del Grupo Nutresa S.A

Deibys Valencia Salazar

Edith Johana Arango Murillo

Asesora:

Hasmill Teresa Jaime

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios

(ECACEN)

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Este diagnóstico financiero es un testimonio de su arduo trabajo y liderazgo. En este recorrido por los números y proyecciones, se refleja la solidez y la dedicación con la que han construido un análisis ejemplar. A todos los tutores y compañeros que, con esfuerzo y pasión, han contribuido al crecimiento de estos datos y estadísticas de la organización, dedicamos este análisis. Es un tributo a la excelencia y al compromiso que ha convertido a nosotros como estudiantes ampliar nuestro conocimiento.

Agradecimientos

A Dios, guía y sustento en cada paso de este proyecto, le agradezco por la fortaleza, la sabiduría y las oportunidades que ha proporcionado. A mis queridos familiares, pilares inquebrantables de apoyo y amor, agradezco profundamente por su respaldo constante. Vuestra confianza y aliento han sido la fuerza motriz que ha impulsado este proyecto hacia el éxito.

En cada desafío, en cada logro, puedo sentir la presencia de Dios y el respaldo incondicional de mi familia. Este proyecto es un testimonio de la importancia de la fe y la unidad familiar en la consecución de metas significativas.

Resumen

El documento aborda una investigación centrada en una entidad que participa en los mercados financieros tanto a nivel nacional como internacional. Esta entidad fue elegida por el equipo de trabajo debido a su destacado desempeño en la bolsa de valores, siendo una de las mejores. Se trata de la Compañía Nutresa S.A. Inicialmente, se lleva a cabo un análisis exhaustivo que se enfoca en la situación financiera actual de la empresa. Este análisis se realiza mediante la aplicación de los conocimientos contables adquiridos a lo largo de un diplomado de profundización financiera. El objetivo es comprender la aplicabilidad de estos conocimientos y evaluar la viabilidad de la inversión, así como comprender las razones financieras que respaldan inversiones reales. Para este propósito, se emplearon ratios e indicadores de liquidez, los cuales fueron cruciales para evaluar la rentabilidad en el complejo mundo de los mercados financieros. Este análisis detallado se llevó a cabo con el fin de fundamentar la toma de decisiones informadas.

Palabras clave: investigación, entidad, mercados financieros, Compañía Nutresa S.A., análisis, situación financiera, conocimientos contables, diplomado, viabilidad, inversión, razones financieras,

Abstract

The document addresses an investigation focused on an entity that participates in financial markets both nationally and internationally. This entity was chosen by the work team due to its outstanding performance in the stock market, being one of the best. This is Compañía Nutresa S.A. Initially, a comprehensive analysis is carried out that focuses on the company's current financial situation. This analysis is carried out through the application of the accounting knowledge acquired throughout a financial in-depth diploma course. The objective is to understand the applicability of this knowledge and evaluate the viability of the investment, as well as understand the financial reasons that support real investments. For this purpose, liquidity ratios and indicators were used, which were crucial to evaluate profitability in the complex world of financial markets. This detailed analysis was carried out in order to inform informed decision making.

Keywords: research, entity, financial markets, Compañía Nutresa S.A., analysis, financial situation, accounting knowledge, diploma, viability, investment, financial ratios.

Tabla de contenido

Introducción	12
Justificación.....	13
Objetivos	14
Objetivo General	14
Objetivos específicos.....	14
Metodología del proyecto.....	15
Planteamiento y Descripción del Problema	15
Marco Conceptual	16
Estructura de Nutresa	18
Marco Histórico.....	19
Indicadores De Liquidez	20
Razón Corriente	21
Indicadores de actividad.....	21
Indicadores de rentabilidad	21
Liquides inmediata o razón de efectivo.....	22
Margen Operacional	22
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial.....	23
Análisis de la posición de liquidez de la empresa.....	27
Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de Activos	28
Ingresos	29
Activos Totales.....	30
Composición de Activos.....	30

Activos Fijos	30
Árbol de rentabilidad.....	30
Diagnóstico financiero	33
EBITDA	33
ROCE	36
Activos operativos (AON)	37
Rendimiento de los activos operativos (ROA).....	38
Apalancamiento financiero (FLEV).....	39
Costo del capital.....	40
La Beta	41
Costo de promedio ponderado (WACC).....	41
Bonos corporativos.....	42
Endeudamiento.....	43
Apalancamiento operativo (GAO)	45
Apalancamiento total (GAT).....	46
Ratio de cobertura	47
Análisis de expectativas de beneficios de la empresa	48
Política de dividendos de la empresa Nutresa durante los últimos 5 años	49
Comportamiento histórico.....	51
2018.....	51
2019.....	52
2020.....	53
2021.....	55

2022.....	57
2023 año actual	58
Rendimiento de dividendos.....	61
Variables de los mercados financieros internacionales.....	62
Instrumentos de cobertura	65
Conclusiones	67
Recomendaciones	68
Limitaciones	69
Bibliografías.....	70

Índice Tablas

Tabla 1 Rentabilidad del activo no corriente.....	30
Tabla 2 Activo corriente 2019-2020.....	31
Tabla 3 Dividendos gravables 2018	51
Tabla 4 Dividendos gravables 2019	53
Tabla 5 Dividendos gravables 2020	54
Tabla 6 Dividendos gravables 2021	56
Tabla 7 Dividendos gravables 2023	59

Índice de figuras

Figura 1 <i>Activo 2020 de Nutresa S.A</i>	25
Figura 2 <i>Composición accionaria de Grupo Nutresa</i>	26
Figura 3 <i>Balance económico</i>	29
Figura 4 <i>Árbol de rentabilidad</i>	32
Figura 5 <i>Ebitda de los años diagnosticados en Grupo Nutresa</i>	35
Figura 6 <i>Crecimiento rentable</i>	35
Figura 7 <i>Flev 2020,2021 y 2022</i>	40
Figura 8 <i>Dividendos 2018 Nutresa SA</i>	52
Figura 9 <i>Dividendos 2019 Nutresa SA</i>	53
Figura 10 <i>Dividendos 2020 Nutresa SA</i>	55
Figura 11 <i>Dividendos 2021 Nutresa SA</i>	56
Figura 12 <i>Dividendos 2022 Nutresa SA</i>	58
Figura 13 <i>Dividendos 2023 Nutresa SA</i>	59
Figura 14 <i>Dividendos por acciones de Nutresa SA</i>	60
Figura 15 <i>Rentabilidad de Nutresa SA</i>	60
Figura 16 <i>Movimiento de las acciones</i>	63

Lista de apéndices

Apéndice 1 <i>Balance financiero</i>	72
Apéndice 2 <i>Total de pasivos y patrimonio</i>	73
Apéndice 3 <i>Estado de resultados</i>	74

Introducción

En el año 1920, durante los albores del desarrollo industrial en Colombia, surge la fundación del Grupo Nutresa. Este hito marca el inicio de la consolidación de todas las categorías dentro del grupo, seguido por un fortalecimiento significativo de sus marcas en el ámbito de la salud y el bienestar. Este enfoque estratégico lleva a la empresa a posicionarse como una de las más importantes en el proceso de los alimentos en Colombia, alcanzando un posicionamiento alto de mercado sólido del 53,7 %, lo que la coloca entre las más destacadas del sector en América Latina. Las ventas combinadas del grupo alcanzan los COP 12,7 billones.

En este documento, profundizamos en la estructura y operaciones del Grupo Nutresa, explorando su evolución desde su fundación, su compromiso con la ONU y evaluando su rentabilidad. Para llevar a cabo este estudio, nos basamos en esos estados o informes financieros de los años 2020, 2021 y 2022, permitiéndonos identificar, analizar y diagnosticar su situación financiera.

Además, el análisis revela el comportamiento de la empresa en la Bolsa de Valores, los impactos notables alcanzados mediante la mencionada cobertura, así como las tácticas de producción y distribución aplicadas tanto a escala nacional como internacional. En síntesis, el objetivo primordial del Grupo Nutresa consiste en generar ganancias y beneficios económicos, lo que determina el triunfo de la empresa. La evaluación de su eficacia se ejecuta a través de la rentabilidad, mostrando la capacidad de la organización para obtener utilidades. Se exhibe un diagrama de rentabilidad que esclarece las conexiones entre los diversos elementos, proporcionando una visión completa de su rendimiento financiero.

Justificación

Nutresa S.A., una destacada empresa en la fabricación de alimentos de consumo masivo, ha logrado reconocimiento en Colombia y una sólida presencia en América Latina y Estados Unidos. Su inclusión en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones refleja su compromiso con prácticas empresariales sostenibles, colocándola entre las mejores a nivel mundial. Esto genera confianza entre los accionistas interesados en el mercado bursátil.

La estrategia empresarial de Nutresa S.A. se basa en el progreso humano mediante el desarrollo de capacidades integradas, seguridad alimentaria, innovación y protección del medio ambiente. La gestión inteligente se centra en satisfacer las expectativas de los usuarios, priorizando la preservación del capital natural y la promoción del capital social.

Este proyecto de investigación utiliza informes anuales y análisis de indicadores para comprender la liquidez y estabilidad de la empresa, evaluando su capacidad competitiva y considerando su ingreso al mercado de valores. El objetivo final es analizar las fortalezas y debilidades de Nutresa, así como evaluar los resultados post-segunda oferta de acciones. Este enfoque integral busca proporcionar una visión completa de la posición y desempeño de Nutresa S.A. en el ámbito empresarial y financiero.

Objetivos

Objetivo General

Analizar los impactos positivos y negativos en los aspectos financieros y bursátiles de Grupo Nutresa llevado a cabo en la bolsa.

Objetivos específicos

Evaluar el incremento en el capital generado por la segunda emisión de acciones de Grupo Nutresa y su influencia en la estabilidad financiera de la empresa.

Analizar la estructura de capital después de la emisión, identificando cambios en la proporción entre deuda y capital propio, y sus posibles implicaciones para la salud financiera.

Investigar el impacto de la emisión en la liquidez de Grupo Nutresa, examinando cómo los fondos captados han afectado la capacidad de la empresa para abordar oportunidades estratégicas y desafíos inmediatos.

Examinar la dilución potencial del valor de las acciones existentes como resultado de la segunda emisión, evaluando su impacto en los accionistas actuales.

Analizar los costos asociados a la emisión de acciones, incluyendo asesoría financiera y legal, y su influencia en la rentabilidad de Grupo Nutresa a corto y largo plazo.

Evaluar la respuesta del mercado bursátil a la emisión de acciones, examinando la volatilidad del precio de las acciones y cualquier cambio significativo en la percepción de los inversionistas.

Investigar cómo la emisión ha afectado la atracción de nuevos inversionistas, examinando si ha contribuido a un aumento en el interés y liquidez en el mercado bursátil.

Metodología del proyecto

Planteamiento y Descripción del Problema

Con su sede principal en Medellín, Grupo Nutresa tiene una presencia sólida en Colombia y ha expandido su influencia a nivel internacional. La empresa opera en diversos sectores, siendo el de alimentos su principal enfoque. Además de su impacto económico, Grupo Nutresa ha desempeñado un papel importante en el desarrollo social y comunitario en Colombia. La empresa ha implementado programas y proyectos para contribuir al bienestar de las comunidades en las que opera, promoviendo la educación, la salud y el desarrollo sostenible.

En términos bursátiles, la compañía ha destacado históricamente por sus rendimientos elevados en la bolsa de valores. Sin embargo, en el último periodo del año 2022, experimentó una disminución del 28.75%, lo que generó repercusiones financieras en Nutresa. Esta situación podría afectar los planes de expansión de la empresa y su posible incursión en el mercado de valores para llevar a cabo una segunda emisión de acciones.

Ante este escenario, se hace imperativo que la empresa implemente una estrategia sólida destinada a restaurar la salud financiera de Nutresa. Es esencial generar confianza tanto internamente como entre los inversionistas a través del mercado de valores, respaldando así la credibilidad de la compañía. La transparencia en la comunicación y la presentación de información relevante son cruciales para recuperar la confianza y respaldar la posible emisión de acciones por segunda vez.

De tal razón surge esta pregunta ¿Cómo afectan los cambios en los estados financieros de Grupo Nutresa a su capacidad para enfrentar desafíos económicos y aprovechar oportunidades de crecimiento sostenible en la industria alimentaria, considerando factores macroeconómicos, cambios en la demanda del consumidor y la competencia en los mercados internacionales?

Marco Conceptual

Nutresa S.A., una entidad dinámica y vital profundamente arraigada en la humanidad, se caracteriza por su continua exploración y evolución. Consciente de sus vulnerabilidades y oportunidades de mejora, se visualiza como parte de un ecosistema más amplio, reconociendo la interdependencia entre todos sus elementos.

La cadena de suministro de Nutresa enfrenta desafíos derivados del aumento de precios de insumos, presiones inflacionarias globales, cambios en la disponibilidad y costos reducidos de transporte, así como la falta de trabajo en algunas regiones. Estos desafíos han instigado una revisión y reevaluación de procesos para garantizar la disponibilidad, asequibilidad y capacidades deseadas al llegar al mercado.

En el ámbito de la sostenibilidad, Nutresa ha establecido metas ambiciosas respaldadas por un marco que busca incluir la implementación de prácticas agrícolas sostenibles, el fomento de la agricultura regenerativa y la reducción de la huella de carbono en la producción y distribución de alimentos lo cual muchas compañías trabajan en la innovación de productos que sean más sostenibles en términos de ingredientes, producción y empaque. Esto puede incluir la introducción de líneas de productos orgánicos, opciones vegetarianas o veganas, y productos con huellas de carbono reducidas.

Nutresa S.A. es una empresa multinacional colombiana líder en la industria de alimentos procesados. Fundada en 1920, la compañía ha experimentado un crecimiento constante y diversificación a lo largo de los años. Se proporciona una estructura sólida para analizar y comprender el desempeño financiero de Nutresa S.A. a través de las variables de rentabilidad, liquidez financiera y endeudamiento. Los resultados de este análisis ayudarán a la empresa a tomar decisiones financieras más informadas y a mantener su salud financiera en un entorno empresarial competitivo.

Margen de Utilidad Bruta: Mide la eficiencia de la empresa en la gestión de sus costos de producción y materias primas. Se calcula como $(\text{Utilidad Bruta} / \text{Ingresos Totales}) * 100$.

Margen de Utilidad Neta: Evalúa la rentabilidad final de la empresa después de todos los gastos e impuestos. Se calcula como $(\text{Utilidad Neta} / \text{Ingresos Totales}) * 100$. En los Años calculados se tuvo un promedio muy equilibrado al 5%

En Nutresa S.A. se calculó el EVA restando el costo promedio ponderado de capital de sus ganancias netas después de impuestos. La fórmula básica sería: $\text{EVA} = \text{Ganancias Netas}$. Por lo contrario, La empresa podría utilizar el MVA como una medida de éxito a largo plazo. Un MVA positivo indica que la empresa ha creado valor para sus accionistas, mientras que un MVA negativo sugiere lo contrario. Un aumento constante en el MVA puede ser un objetivo estratégico.

Estructura de Nutresa

Grupo Nutresa se caracteriza por una estructura organizativa sólida y eficiente. La empresa opera en múltiples segmentos, incluyendo alimentos procesados, café, carnes, confitería y galletas. La estructura interna refleja una gestión estratégica que permite la diversificación de sus actividades sin comprometer la eficiencia operativa.

La empresa cuenta con un equipo directivo altamente experimentado y dedicado, liderando diferentes áreas clave como finanzas, operaciones, marketing y desarrollo sostenible. La colaboración entre estas áreas contribuye al éxito general de Grupo Nutresa.

Grupo Nutresa ha experimentado un sólido desempeño en la Bolsa de Valores de Colombia, respaldado por informes financieros positivos. La compañía ha demostrado una gestión financiera prudente, evidenciada por indicadores financieros saludables, como un crecimiento constante de los ingresos, márgenes de rentabilidad competitivos y una sólida posición de liquidez.

La solidez en la bolsa se refleja en el comportamiento de las acciones de Nutresa, que han mostrado tendencias alcistas consistentes. Los inversionistas han respondido positivamente a la capacidad de la empresa para generar valor y su capacidad para adaptarse a las condiciones del mercado.

La política de dividendos estable y sostenible de Grupo Nutresa también ha contribuido a su atractivo para los inversionistas, ofreciendo rendimientos consistentes a lo largo del tiempo.

Marco Histórico

Grupo Nutresa, una entidad insignia en la industria de alimentos en Colombia, encuentra sus cimientos en la fundación de la Compañía Nacional de Chocolates S.A. en Medellín en 1920 por el visionario empresario Don Alejandro López. En sus primeras etapas, la compañía se dedicó primordialmente a la producción de chocolates y confitería, estableciendo las bases para lo que se convertiría en un imperio de alimentos a lo largo de los años.

Con el paso de las décadas, Nutresa experimentó un crecimiento sustancial, marcando hitos importantes en su evolución. En la década de 1930, la empresa diversificó su oferta de productos y se consolidó como líder en el mercado local de chocolates. La década de 1940 presenció el desarrollo de marcas emblemáticas, como Chocolisto, que se convertirían en referentes en la categoría de productos para el desayuno.

La internacionalización marcó la década de 1950, cuando Grupo Nutresa expandió sus operaciones más allá de las fronteras colombianas, llevando sus productos a diversos países de América Latina. Este movimiento estratégico contribuyó a su posición como jugador clave en la región. La década de 1960 vio una expansión geográfica más amplia y una diversificación continua de la cartera de productos.

En los años setenta, Nutresa se destacó por adquisiciones estratégicas que fortalecieron su presencia en el mercado y ampliaron su gama de productos. La modernización y la innovación caracterizaron la década de 1980, donde la empresa adoptó tecnologías avanzadas y se consolidó como líder en la industria alimentaria colombiana.

El nuevo milenio llevó a Nutresa a una fase de consolidación y expansión global, posicionándola como una empresa diversificada con presencia global. La sostenibilidad y la responsabilidad social empresarial se convirtieron en pilares fundamentales en la década de 2000, reflejando un compromiso con prácticas comerciales equilibradas.

A lo largo de las últimas décadas, Grupo Nutresa ha continuado liderando la industria de alimentos en Colombia, adaptándose a las cambiantes demandas del mercado, innovando en productos y procesos, y consolidando su posición como una de las principales empresas de alimentos en América Latina y más allá. Su historia refleja una trayectoria de crecimiento, diversificación y compromiso con la excelencia empresarial.

El Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO): Es una métrica financiera que se utiliza en la gestión empresarial para evaluar la liquidez operativa de una empresa y su capacidad para financiar sus operaciones cotidianas. Se refiere a la diferencia entre los activos circulantes netos y los pasivos circulantes netos, excluyendo los componentes financieros y no operativos. El KTNO permite a Nutresa S.A. evaluar su capacidad para cubrir sus compromisos operativos a corto plazo, como el pago a proveedores, salarios y otros gastos operativos. Una cantidad positiva de KTNO indica una buena liquidez operativa, lo que significa que la empresa tiene suficientes activos circulantes para cubrir sus pasivos circulantes a medida que vencen. Los datos numéricos para el año 2020 fue de 2.571.695 2021 fue 4.883.316 y 2022 de 7.098.370

Por otro lado, El endeudamiento analiza la proporción de deuda en la estructura financiera de Nutresa S.A. y su capacidad para administrar sus obligaciones de pago a largo plazo.

Indicadores De Liquidez

Examinar la liquidez de una empresa mediante diversos indicadores es esencial para comprender la situación económica actual de la entidad. Igualmente, considerar estos datos facilita la comprensión del capital disponible y verifica la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones ante acreedores y otras partes interesadas. Soledad Araya (2022).

Indicadores de Endeudamiento o Ratio de endeudamiento: Mide la proporción de la deuda total en relación con el patrimonio neto de la empresa. Se calcula como (Total del patrimonio / total del pasivo).

Se expresa en porcentaje para el año 2020= 88% 2021=88% 2022=92%

Ratio de endeudamiento a largo plazo: Evalúa la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas en un periodo de terminado. Se calcula como (pasivo no corriente / total del patrimonio). 2020= 59% 2021=58% 2022=57%.

Razón Corriente

La razón corriente es un indicador de la salud financiera a corto plazo de una empresa. Un valor superior a 1 sugiere que la empresa tiene más activos corrientes que pasivos corrientes, lo que indica una capacidad razonable para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Sin embargo, un valor excesivamente alto también podría indicar que la empresa no está utilizando eficientemente sus recursos.

Indicadores de actividad

La empresa realiza estudios que permiten obtener un mínimo de inversión en los diferentes procesos como la compra de la materia prima, la mano de obra y otros gastos y estos al estar procesados pasar al comprador final obteniendo un máximo de rendimiento.

Indicadores de rentabilidad

Este indicador serio de mucho valor en la empresa; ya que, por medio de las diferentes investigaciones y análisis que desprenden de este podríamos sacar una probabilidad de que tan eficiente y capaz es la empresa para generar ganancias utilizando una inversión x y así se evitaría de posibles pérdidas. Los indicadores de rentabilidad han mostrado resultados positivos durante los periodos anteriores de la empresa Nutresa; el ROA ha estado por encima del 400%

hasta el 600%, estos indicadores han demostrado que su implementación en la empresa genera grandes beneficios y avances positivos en la producción y el patrimonio

Liquidez inmediata o razón de efectivo

La liquidez inmediata, también conocida como razón de efectivo o ratio de liquidez inmediata, es una medida financiera más estricta que la razón corriente. Mientras que la razón corriente incluye todos los activos corrientes en el numerador, la liquidez inmediata se enfoca únicamente en los activos más líquidos, que generalmente son el efectivo y los equivalentes de efectivo, excluyendo otros activos corrientes como cuentas por cobrar e inventario. (Soledad Araya).

Margen Operacional

Este indicador es especialmente útil para comparar la rentabilidad operativa entre empresas del mismo sector o para evaluar el rendimiento de una empresa a lo largo del tiempo. Un aumento en el margen operacional puede indicar mejoras en la eficiencia operativa o la capacidad de la empresa para mantener sus márgenes en condiciones de mercado cambiantes. Por otro lado, un margen operacional en declive podría señalar problemas operativos o mayores costos que podrían afectar la rentabilidad a largo plazo.

Es importante tener en cuenta que el margen operacional se centra exclusivamente en las actividades operativas de la empresa y no tiene en cuenta otros factores como intereses, impuestos u otros ingresos no operativos. Por lo tanto, proporciona una visión específica de la rentabilidad derivada de las operaciones comerciales básicas.

Análisis del entorno macroeconómico y sectorial

Evaluar la salud de la economía en general es crucial para Nutresa S.A., ya que puede afectar su desempeño. Esto incluye el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) de Colombia y de los mercados internacionales en los que opera.

Las marcas que representan a Nutresa S.A. ocupan posiciones líderes en sus respectivos mercados, ya que se enfocan en nutrir y mejorar la calidad de vida de las personas. Es importante destacar que al ingresar al mercado, la empresa cuenta con una amplia red de distribución y una oferta diversificada que atiende diferentes canales y segmentos. Además, su valor añadido radica en un grupo de atención especializada, asegurando que los productos estén siempre disponibles para los clientes que buscan lo mejor de manera constante.

Nutresa siempre ha estado comprometida con la transformación digital de su empresa. Esto significa que busca continuamente desarrollar enfoques que permitan implementar nuevos modelos de negocio y adoptar nuevas formas de trabajo. A pesar de que el mercado evoluciona culturalmente, Nutresa se esfuerza por mantenerse en constante evolución.

Según el estudio realizado en 2022, Nutresa S.A. cuenta con una base de 1.613.340 clientes. Este logro se debe en gran parte a su fuerza de ventas compuesta por 10.392 vendedores. Además, cuenta con las empresarias Nova Ventas, que suman 266.802, en su mayoría amas de casa o personas que buscan ingresos adicionales. Las ventas por catálogo, que son fuertes en el mercado, permiten llegar de manera efectiva a los consumidores. Asimismo, la empresa dispone de puntos de venta que totalizan 1.346.538, lo que fortalece su presencia en el mercado de alimentos.

Sin embargo, en medio de la competencia y la búsqueda de mantener una posición destacada en el mercado o segmento, existen riesgos que Nutresa S.A. debe considerar. Los más relevantes incluyen un aumento significativo en los precios de las materias primas y las tasas de

cambio, posibles cambios en las leyes que regulan aspectos específicos de nutrición y salud, así como la competencia que podría afectar su participación en el mercado mediante la innovación de productos o la oferta de precios más bajos.

Inflación

La inflación puede afectar los costos de producción y los precios de los productos. Es importante monitorearla para mantener la rentabilidad.

Tipo de Cambio

Nutresa S.A. es una empresa internacional, por lo que los movimientos en los tipos de cambio pueden afectar sus márgenes de ganancia y la competitividad en los mercados internacionales.

Política Fiscal y Monetaria

Cambios en la política fiscal y monetaria pueden tener un impacto significativo en el entorno empresarial y en la demanda de productos.

Estabilidad Política

La estabilidad política es fundamental para mantener un entorno de negocios favorable. Los cambios políticos pueden generar incertidumbre.

Clima Empresarial

Factores como la facilidad para hacer negocios, la regulación y el ambiente para la inversión pueden influir en el desarrollo de Nutresa S.A.

Entorno Sectorial, Competencia

Analizar la competencia en la industria alimentaria es esencial. Nutresa S.A. debe conocer sus competidores, sus estrategias y su cuota de mercado.

Tendencias del Consumidor

Los cambios en los hábitos de consumo y las tendencias de salud y bienestar pueden impactar la demanda de productos de Nutresa S.A.

Regulación

Las regulaciones relacionadas con la seguridad alimentaria, etiquetado y publicidad pueden influir en las operaciones de la empresa.

Cadenas de Suministro

Evaluar la disponibilidad y los costos de materias primas y la eficiencia de la cadena de suministro es importante para la gestión de costos.

Tecnología

La adopción de tecnología y la innovación en la industria alimentaria pueden influir en la capacidad de Nutresa S.A. para mantenerse competitiva.

Figura 1

Activo 2020 de Nutresa S.A



Elaboración: (Investing, 2020).

En la Figura 1, destaca el pronunciado descenso experimentado por el activo durante marzo de 2020, señalado con una flecha azul. En este período, el precio se redujo desde los \$25.200 hasta los \$16.800, lo que representó una disminución aproximada del 33% en tan solo 4

semanas. Esta caída se atribuye, según lo mencionado por Santiago Casto, presidente de Asobancaria.

Desde un enfoque técnico y al considerar un horizonte a mediano y largo plazo para Nutresa S.A., se puede observar que este activo ha mantenido una tendencia bajista, aunque de calidad limitada en el largo plazo. Esta característica puede no ser atractiva para los operadores, ya que no presenta movimientos suaves que aumenten las posibilidades de éxito en sus operaciones. Además, en el mediano plazo, la acción de Nutresa se mantiene en una tendencia lateral, lo que restringe las oportunidades de llevar a cabo operaciones con este activo. “La expansión del coronavirus en Colombia y el mundo ha generado una avalancha de noticias negativas que tienen repercusión en la economía local e internacional en el corto y mediano plazo y sobre todo en los mercados financiero (Portafolio, 2020)”

Figura 2

Composición accionaria de Grupo Nutresa

Corte 30 de junio de 2022	Cantidad de acciones	% de participación
Grupo de Inversiones Suramericana	161.287.111	35,20%
Nugil S.A.S (Gilinski)	142.327.231	31,09%
Grupo Argos S.A.	45.526.494	9,94%
Micro Inversiones S.A.S.	10.871.984	2,37%
Fondo Bursátil Ishares Colcap	6.443.146	1,40%
Libreville S.A.S	5.514.904	1,20%
Fundación Fraternidad Medellín	4.518.270	0,98%
Finesterre S.A.S.	3.806.654	0,83%
Multinversiones Bolívar S.A.S,	2.862.596	0,62%
Palarepas S.A.S.	2.804.653	0,61%
Canapa S.A.S.	2.754.510	0,60%

Fuente: Grupo Nutresa / Gráfico: LR-ER

Nota: La figura representa el porcentaje de accionistas de Grupo Nutresa S.A.S.

Análisis de la posición de liquidez de la empresa

La posición de liquidez con que cuenta la empresa Nutresa teniendo en cuenta los estados financieros de los periodos anteriores 2019, 2020, 2021, 2022; utilizando los ratios financieros entre los activos corrientes y los pasivos corrientes; en 2019 fue de 915.125, en 2020 de 1.420.477 alcanzó una diferencia de rentabilidad comparada con el año anterior de 64,42%, en 2021 la liquidez fue de 1.966.728 la rentabilidad de este año comparada con el anterior es de 72,22%, la liquidez del año 2022 fue de 2.991.274 con una diferencia de rentabilidad comparada con el año anterior de 152,09%. Se puede decir que la empresa se ha mostrado competitiva y ha tenido éxito durante estos periodos, como también, ha aumentado su crecimiento y solvencia en el mercado.

Por otra parte; el ciclo de efectivo en los diferentes periodos, teniendo en cuenta las cuentas por cobras y las cuentas por pagar fueron de;

En el 2019 $1.248.128 - 1.235.133 + 1.166.248 = 1.179.243$. En el 2020 $1.379.984 - 0 + 1.191.711 = 2.571.695$. En el 2021 $1.742.562 - 1.758.083 + 1.382.671 = 1.367.150$. En el 2022 $3.004.244 - 2.237.380 + 1.856.746 = 2.623.610$

Análisis del Tamaño de la Empresa y Composición de Activos

El Grupo Nutresa es una empresa con una extensa trayectoria en nuestro país, ofreciendo una amplia gama de productos que incluyen chocolates, productos cárnicos, galletas, pastas, helados, café, entre otros. Su objetivo es proporcionar a los clientes una variedad de opciones para satisfacer sus necesidades. La empresa se enfrenta a una fuerte competencia en la industria de alimentos, con competidores destacados como Alpina, Nestlé, Quala y Colombina. Estas empresas también son reconocidas y tienen una presencia significativa en el mercado de alimentos en Colombia, México, Panamá, Estados Unidos y República Dominicana.

La estrategia competitiva de Nutresa S.A. se basa en el respaldo de sus marcas, que son ampliamente reconocidas en el sector alimentario. Además, se destaca por su capacidad innovadora para promocionar sus productos y su compromiso con la sostenibilidad ambiental. La empresa también se apoya en un robusto sistema de distribución que le permite atender a millones de puntos de venta en el ámbito nacional e internacional. La logística comercial de Nutresa es excelente, ya que gestiona eficazmente sus canales y segmentos de mercado, así como la comercialización de productos. La empresa integra de manera efectiva la cadena de suministro y desarrolla una red logística adaptada a las necesidades de sus clientes.

Nutresa implementa una estrategia de postventa que facilita la entrega rápida y efectiva de sus productos, lo que contribuye a satisfacer las necesidades de sus clientes de manera eficiente. Además, la empresa ha establecido una escuela para tenderos de tiendas minoristas y supermercados pequeños, así como un programa de madres empresarias en colaboración con la revista Nova Ventas, lo que motiva el crecimiento económico y profesional de quienes participan en estos programas. En el ámbito funcional, Nutresa se enfoca en continuar expandiendo su producción, aumentar su fuerza de ventas y priorizar la inversión en publicidad. También busca mejorar los tiempos de transporte y fortalecer su presencia en supermercados y

cadenas de distribución. La capacitación del personal es una prioridad, ya que la empresa busca fomentar el crecimiento tanto a nivel corporativo como personal. Además, la estrategia de adquirir acciones de otras compañías contribuye al crecimiento económico de Nutresa y refuerza el reconocimiento de sus productos gracias a una sólida administración de recursos.

Figura 3

Balance económico



Elaboración: (Vargas, 2020).

“Solo en América Latina, las ventas de Unilever en lo que va corrido de 2021 alcanzaron US\$5.195 millones, cifra que representó un crecimiento de 9,2% en comparación con 2020 para ese mismo periodo y que totaliza casi el doble de lo que ha vendido el Grupo Nutresa en 2021” (Montes, 2021)

El tamaño de la empresa se puede evaluar mediante varios indicadores, como ingresos, activos totales y número de empleados. Aquí, nos centraremos en los ingresos y los activos totales:

Ingresos

Nutresa S.A. es una de las empresas más grandes de Colombia y una de las principales empresas de alimentos de América Latina. Su tamaño se refleja en sus ingresos anuales, que

históricamente han sido significativos. Los ingresos de la empresa suelen variar año tras año debido a factores económicos y de mercado, pero tienden a ser considerables.

Activos Totales

La composición y el tamaño de los activos totales de Nutresa S.A. también son indicativos de su tamaño y alcance. Estos activos incluyen propiedades, instalaciones de producción, inventarios, inversiones financieras y otros activos. Nutresa suele tener una amplia base de activos debido a su presencia en múltiples segmentos de la industria alimentaria.

Composición de Activos

La composición de activos de Nutresa S.A. varía según la naturaleza de su negocio y su estrategia. Algunos de los componentes típicos de su composición de activos pueden incluir:

Activos Fijos

Estos incluyen propiedades, plantas de producción, maquinaria y equipos utilizados en la fabricación de alimentos.

Árbol de rentabilidad

Son ramificaciones y que detallan diferentes aspectos relacionados con los ingresos y los costos. En general, el árbol de rentabilidad en una empresa implica evaluar diversos factores, como ingresos, costos, gastos operativos y financieros, para determinar la eficiencia y la capacidad de generar ganancias. Un "árbol de rentabilidad" desglosa estos componentes y muestra cómo contribuyen cada uno de ellos al resultado final de la rentabilidad de la empresa.

Tabla 1

Rentabilidad del activo no corriente

Deudores comerciales	25,409	26,548
Activos biológicos	-	-

Negocios conjuntos	193,360	196,498
Otros activos financieros	3,511,768	2,678,991
Propiedades planta y equipo	3,417,424	3,434,206
Activos por derecho de uso	878,552	829,563
Propiedades de inversión	79,489	9,056
Plusvalía	2,266,852	2,369,706
Otros activos intangibles	1,274,709	1,303,838
Activo por impuesto diferido	668,578	740,891
Otros activos no corrientes	80,436	87,447
Total activo no corriente	12,396,577	11,676,744

Elaboración: Autores.

Tabla 2

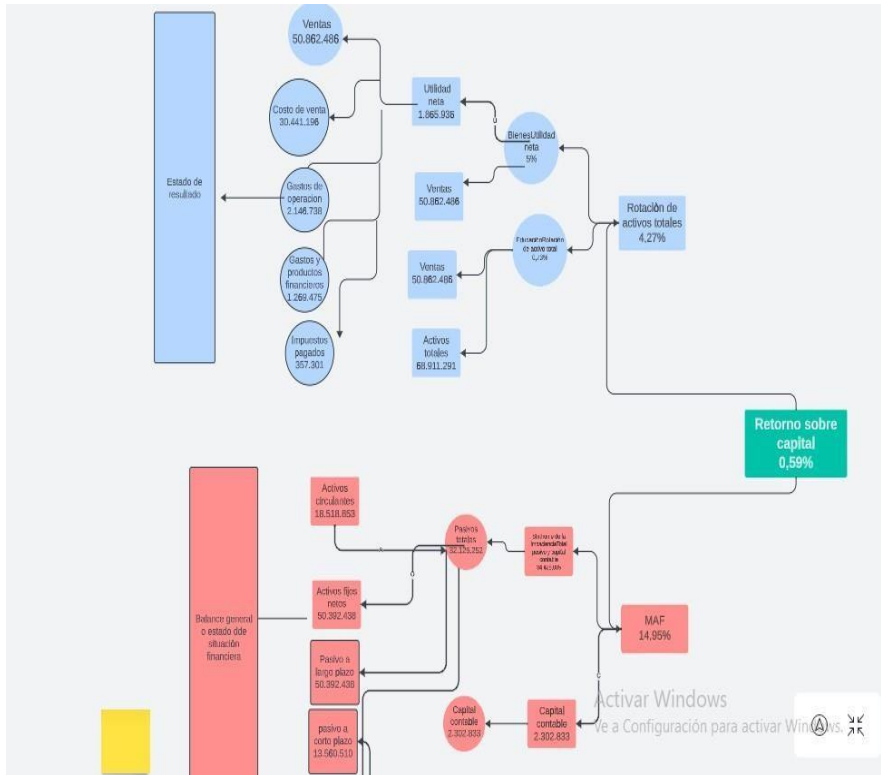
Activo corriente 2019-2020

Total activo corriente	3,262,962	3,861,137
-------------------------------	------------------	------------------

Elaboración: Autores.

Figura 4

Árbol de rentabilidad



Elaboración: Autores.

Diagnóstico financiero

Teniendo en cuenta la financiación de la empresa Nutresa, se presenta una serie de variaciones en la ratio de endeudamiento, donde en el 2020 genero un 88% el 2021 88% y el 2022 un 92% estos resultados nos generan un porcentaje muy alto, teniendo en cuenta que en los años 2020 y 2021 se logró mantener este mismo, pero el 2022 subió un 4%. Esto implica que todos los activos que tiene la empresa deben el 92% que equivale al último año (2022). Es decir, el 92% hace parte de las entidades financieras, estas entidades son las hacen que la empresa logre sus objetivos y funcionamiento, teniendo en cuenta las tomas de decisiones suministradas por el grupo Nutresa

EBITDA

El EBITDA es utilizado comúnmente por analistas financieros e inversionistas para evaluar la rentabilidad operativa de una empresa y compararla con otras en la misma industria. Al excluir los intereses, impuestos, depreciación y amortización, el EBITDA proporciona una medida más centrada en la capacidad de una empresa para generar beneficios a través de sus operaciones principales.

Sin embargo, es importante destacar que si en algún caso se produce una disminución del Margen EBITDA, esto se debe a un aumento significativo en los costos y gastos en efectivo en lugar de un crecimiento correspondiente en las ventas. Lo anterior es algo que debe evitarse, ya que algunas empresas pueden enfrentar años difíciles en los que no logren cumplir con el presupuesto de ventas debido a problemas económicos u otros factores que puedan influir en ello, lo que hace que sea improbable que ocurra esa disminución.

Según lo que se ha investigado, el factor determinante de valor en la empresa es el Costo de Capital, que a su vez está relacionado con la gestión del riesgo y los beneficios fiscales. La

gestión del riesgo se refiere a cómo el empresario define y administra adecuadamente las operaciones y las finanzas de la empresa, mientras que el Escudo Fiscal se refiere a cómo se aprovechan de manera adecuada los beneficios fiscales. Es importante destacar que los factores estratégicos son relevantes en las empresas, ya que están relacionados con las competencias que posee la empresa, y estas competencias se determinan a partir de la Estrategia de Dirección.

También se sostiene que un factor estratégico debe tener la capacidad de mostrar cómo los propietarios pueden reinvertir dinero, de manera que esta reinversión conduzca a una distribución de dividendos. Es fundamental resaltar cómo los propietarios pueden abordar este aspecto, y que para aumentar el patrimonio de la empresa es necesario invertir dinero, es decir, que la inversión debe generar una rentabilidad superior al costo de capital.

Además, se deben gestionar los Micro factores de Valor, que se refieren a aspectos específicos de la empresa que influyen en los factores operativos y financieros. Estos indicadores están diseñados para mejorar los factores operativos y financieros en función de las características de la empresa.

En cuanto a los años comparados, se observa que el fondo de maniobra reflejado en los estados financieros fue positivo en 2022, alcanzando los \$2.991.274, y ha aumentado cada año. Esto indica que la empresa tiene la capacidad de financiarse y mantener el control financiero, pero es importante revisar si se pueden implementar estrategias que aumenten los retornos y la rentabilidad de la empresa, incluso si esta mantiene un equilibrio financiero saludable y continúa creciendo. Validar estas oportunidades podría atraer inversionistas y mejorar la calidad de valor de la empresa.

Es importante destacar que, aunque el EBITDA es una medida útil para evaluar el rendimiento operativo, tiene limitaciones y no proporciona una imagen completa de la salud

financiera de la empresa. No tiene en cuenta los cambios en el capital de trabajo ni los gastos de capital necesarios para el crecimiento, por lo que se debe utilizar junto con otras métricas y considerar el contexto específico de la empresa para obtener una comprensión completa de su situación financiera.

Figura 5

Ebitda de los años diagnosticados en Grupo Nutresa



Elaboración: Autores.

Figura 6

Crecimiento rentable



Elaboración: Nutresa SA.

Según la figura 8, al analizar el crecimiento rentable de la empresa Nutresa S.A., se destaca un aumento significativo en las ventas, que se incrementaron en un 33,8%. En el año 2021, las ventas alcanzaron los \$12.738 miles de millones de pesos colombianos, mientras que en el año 2022 experimentaron un aumento considerable llegando a los \$17.038 miles de millones de pesos colombianos. Además, es importante mencionar que el EBITDA (Ganancias antes de Intereses, Impuestos, Depreciaciones y Amortizaciones) también experimentó un incremento notable de un año a otro, registrando un aumento del 28,6%. En términos numéricos, en el año 2021 el EBITDA fue de \$1.532 miles de millones de pesos colombianos, y en el año 2022 se elevó a \$1.971 miles de millones de pesos colombianos.

Este aumento en el EBITDA refleja un desempeño financiero sólido de la empresa, y se puede atribuir en gran medida a la contribución de productos como las galletas, los productos cárnicos, los chocolates y los alimentos dirigidos al consumidor, que desempeñaron un papel destacado en este crecimiento. Estos resultados positivos indican la efectividad de la estrategia de la empresa y su capacidad para aprovechar oportunidades en el mercado.

ROCE

El ROCE, o Retorno sobre el Capital Empleado, proporciona una comprensión de la habilidad de una empresa para generar ingresos en relación con el capital invertido y la eficiencia con la que utiliza ese capital. En esencia, este indicador financiero nos brinda información sobre la rentabilidad de la empresa. Se utiliza especialmente para evaluar la capacidad de una empresa para generar beneficios y en qué medida puede lograrlo. Además, es útil para comparar la rentabilidad entre diferentes empresas, centrándose en la eficiencia en el uso del capital. Este análisis es particularmente relevante en sectores como el financiero e inversiones.

Activos operativos (AON)

Los activos operativos constituyen los elementos adquiridos por una empresa con el propósito de llevar a cabo sus operaciones diarias, es decir, para generar ingresos. Estos se refieren a los elementos necesarios para que la empresa obtenga beneficios y no se mantienen con la intención de ser revendidos; más bien, son esenciales para el desarrollo de la actividad principal de la empresa. Son vitales para el funcionamiento de cualquier negocio y la empresa no puede operar sin ellos. Los activos operativos engloban diversos elementos, entre los que se incluyen: Efectivo, Cuentas por cobrar, Gastos pagados por anticipado, Inventario, Edificios, Maquinaria y otros equipos, Patentes y derechos de autor, Fondo de comercio positivo.

Es importante destacar que los activos operativos no comprenden aquellos utilizados para inversiones a largo plazo, como las acciones negociables, los activos destinados a la venta, ni los activos de inversión, como una propiedad de inversión.

Se puede percibir en el cálculo de activos operativos netos (AON), que estos porcentajes a pesar de sus altos índices de pasivos pueden mantener una pulcra regularidad porcentual, es decir en el 2021 se obtuvo un porcentaje de 9,40% y prácticamente para el siguiente año se multiplicó aun 18,29%. Se sabe que en el 2022 hubo un crecimiento en el pasivo de 44,9% el cual demuestra mucha duda, pero sus activos fueron muy considerables para solventar, el cual tenía un 22,4%.

Rendimiento de los activos operativos (ROA)

El ROA se expresa generalmente como un porcentaje y proporciona una medida de la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos para generar ganancias. Un ROA más alto indica que la empresa está generando más beneficios en relación con sus activos, lo cual es generalmente considerado positivo.

El rendimiento sobre activos operativos netos (ROA) que en el 2020 tenía un porcentaje bastante bajo, se debe a que este año paso por una crisis que solo le genero un 2,44%, pero los impactos en los años siguientes fueron muy considerables tales como el 2021 de 11,37 y 2022 de 17,09.

Apalancamiento financiero (FLEV)

El apalancamiento financiero nos brinda la capacidad de invertir más capital del disponible, lo que amplía los beneficios (o pérdidas) resultantes de la operación en comparación con el uso exclusivo de nuestro propio capital.

Esta estrategia puede implementarse a través de préstamos o mediante instrumentos financieros derivados. Cuanto más endeudamiento se utilice, mayor será el nivel de apalancamiento financiero. Es esencial que el inversor considere los intereses a pagar por el dinero prestado, ya que podrían afectar negativamente a las ganancias en la operación de apalancamiento.

El apalancamiento financiero (FLEV) el crecimiento durante el año 2022 de 35%, el cual en sus anteriores años era más bajo y su vez más estable como 29% para el año 2021 7 30% en el 2020 la causa este incremento es porque la deuda financiera subió un valor bastante considerable

Gastos financieros

Los costos financieros representan los gastos en los que una empresa incurre al adquirir financiamiento externo, ya sea a través de préstamos bancarios, la emisión de bonos u otras formas de endeudamiento. Estos costos se originan debido al precio del capital utilizado para respaldar las operaciones de la entidad.

Los gastos financieros abarcan diversas tarifas, tales como intereses, costos asociados a la emisión de bonos y gastos de amortización de préstamos, entre otros. Frecuentemente, constituyen un elemento importante dentro del costo total de una empresa

Los gastos financieros netos como la deuda financiera neta van incrementando en el pasar de los años lo que con lleva a una tasa de endeudamiento de 6,21% a 11,66%.

El rendimiento sobre el capital empleado presento una disminución del 89,13% durante el año 2021 debido al incremento de los activos financieros y el constante de los gastos financieros, por otro lado, en 2022 se obtuvo un porcentaje positivo de 55,92% el cual se basa en su considerable RNOA y su incremento en el apalancamiento financiero

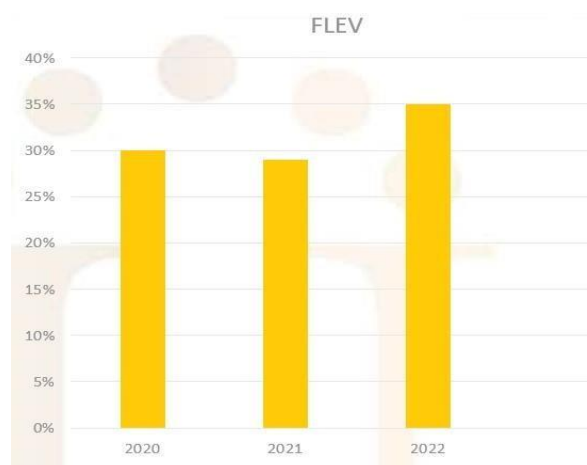
Costo del capital

El costo de capital se refiere al costo que incurre una empresa para financiar sus operaciones y proyectos mediante el uso de fondos de diversas fuentes de financiamiento. Estas fuentes de financiamiento pueden incluir deuda (préstamos, bonos) y capital propio (acciones y utilidades retenidas).

El costo de capital refleja la tasa de rendimiento que se espera que los inversionistas exijan para proporcionar fondos a la empresa. En otras palabras, es el rendimiento mínimo que la empresa debe generar para compensar a los inversionistas por el riesgo asociado con su inversión.

Figura 7

Flev 2020,2021 y 2022



Elaboración: Autores.

La Beta

Es una medida de la volatilidad o riesgo sistemático de un activo financiero en relación con un índice de referencia, típicamente el mercado en su conjunto. Esta medida es utilizada en la teoría del Capital Asset Pricing Model (CAPM), un modelo utilizado para determinar el rendimiento esperado de un activo financiero. A medida que la beta (β) aumenta, también lo hace el riesgo sistemático o riesgo de mercado. Una $\beta = 1$ sugiere que la acción se mueve proporcionalmente al índice o tiene el mismo riesgo sistemático. Si $\beta > 1$, la acción muestra mayor variabilidad que el índice, indicando un mayor riesgo en comparación con el mercado. Por otro lado, si $\beta < 1$, la acción tiene menor variabilidad que su índice de referencia. La Beta es útil para identificar si un valor sigue la misma dirección que el mercado y para medir su volatilidad en relación con el mercado la industria de nuestro diagnóstico equivale al 1.46%.

En la beta hay una leve diferencia teniendo en cuenta la industria y la beta apalancada del Grupo Nutresa SA para los años 2022, 2021, y 2020 son de 0.67,0.9,1.01 por lo presente analizando estos porcentajes podemos deducir que la beta estuvo siempre en crecimiento y esto se da por su estado de la tasa de impuesto

Costo de promedio ponderado (WACC)

El WACC es crucial para la valoración de proyectos y la toma de decisiones de inversión. Proporciona una tasa de descuento integral que refleja el costo promedio ponderado de todas las fuentes de financiamiento de la empresa, y su aplicación adecuada es esencial para evaluar la rentabilidad y la viabilidad financiera de las inversiones empresariales. Este indicador tiene en cuenta los costos asociados con la deuda, el costo del capital propio y otros instrumentos financieros que la empresa emplea para llevar a cabo sus operaciones y proyectos de inversión.

La fórmula del WACC asigna un peso a cada componente del capital según su proporción en la estructura financiera de la empresa. El WACC se emplea como tasa de descuento en el análisis de (VPN) y otros métodos de valoración financiera, proporcionando una medida integral del costo que la empresa incurre para financiar sus actividades. Un WACC más bajo indica costos de financiamiento más favorables, mientras que un WACC más alto señala costos mayores y un riesgo financiero más elevado.

En referencia a los resultados obtenidos, podemos deducir que las cifras presentadas son notables para los cuatro años analizados y superan las expectativas. A pesar de que la empresa genera rendimientos positivos según los indicadores del WACC, es apropiado reducir estos valores para disminuir la dependencia de financiamiento externo, especialmente teniendo en cuenta las fluctuaciones en los mercados, los cambios en los precios de los productos y los posibles costos por intereses. Esto sugiere que la empresa ha tenido un desempeño financiero sólido y que ha superado las expectativas en términos de ganancias. Sin embargo, el texto también advierte sobre la necesidad de reducir los indicadores del WACC.

Bonos corporativos

Los bonos corporativos son herramientas financieras de deuda que las empresas emiten con el fin de obtener financiamiento. Estos instrumentos representan compromisos a largo plazo que la empresa adquiere con inversionistas, quienes al comprar los bonos se convierten en acreedores de la entidad emisora. Como contrapartida a este préstamo, la empresa abona intereses periódicos al poseedor del bono y se compromete a reembolsar el capital al vencimiento del bono. Los bonos corporativos son una modalidad habitual para captar recursos destinados a financiar proyectos, expansiones o refinanciar deudas existentes.

La calificación crediticia de la empresa, evaluada por agencias especializadas, incide en la tasa de interés ofrecida en los bonos, influyendo en el rendimiento que obtendrán los

inversionistas. Estos instrumentos representan una opción de financiamiento para las empresas a través de los mercados de capitales, permitiéndoles diversificar sus fuentes de fondos.

Endeudamiento

Externos, como préstamos, bonos u otras formas de financiamiento proporcionadas por terceros, con el objetivo de obtener capital destinado a respaldar operaciones, proyectos o cumplir con compromisos financieros. Este proceso implica que la empresa adquiera obligaciones financieras que deberá saldar en el futuro, generalmente incluyendo pagos de intereses. Este fenómeno constituye una parte integral de la estructura de capital de la empresa y puede ser administrado para equilibrar la necesidad de financiamiento con la capacidad de pago de la entidad. Un nivel apropiado de endeudamiento puede facilitar a la empresa los fondos necesarios para su crecimiento y expansión, aunque un exceso de deuda conlleva riesgos tales como mayores costos financieros y una mayor susceptibilidad a las fluctuaciones económicas. La gestión cuidadosa del endeudamiento es crucial para mantener la salud financiera y la sostenibilidad a largo plazo de la empresa

Las implicaciones que tienen esas diferencias de endeudamiento afectan a la empresa según los porcentajes; cuando el nivel de endeudamiento es alto la empresa correrá el riesgo de no cumplir con sus compromisos y causar desconfianza para los inversionistas debido a que podrían correr el riesgo de tener pérdidas; por otra parte, también disminuirá el valor de la empresa; al realizar los cálculos de los ingresos y restarle los gastos fijos las empresas se deben preocupar y empezar a aplicar estrategias para mejorar los ingresos si el porcentaje de endeudamiento supera el 60%.

Por lo tanto, estas empresas aprovechan las tarifas más bajas que ofrecen los entes de financiación tanto de efectivo como de emisiones, para así tener para suplir todos los gastos,

estas empresas cuentan con excelentes profesionales que saben hacer uso de los recursos que dispone la empresa y se han mantenido en competencia en el mercado durante muchos años y reconocidas como las mejores en los productos que le ofrecen a la sociedad. El endeudamiento proviene del aumento en ventas.

Apalancamiento operativo (GAO)

El apalancamiento operativo se describe como la influencia de los costos fijos de una empresa en su composición total de costos, afectando así su punto de equilibrio y rentabilidad. En situaciones donde una empresa tiene una proporción elevada de costos fijos en comparación con los costos variables, se caracteriza como poseedora de un apalancamiento operativo elevado. Esto implica que incluso pequeñas variaciones en las ventas pueden tener un impacto considerable en las utilidades de la empresa.

La presencia de apalancamiento operativo se evidencia cuando una empresa incurre en costos fijos, como alquileres, salarios del personal administrativo y otros gastos que no fluctúan directamente con el nivel de producción o ventas. Dado que estos costos fijos no varían con las oscilaciones en la actividad operativa, tienen el potencial de magnificar tanto las ganancias como las pérdidas.

Apalancamiento total (GAT)

El apalancamiento total se define como el nivel en el cual una empresa utiliza tanto capital propio como deuda para respaldar sus activos y operaciones. También conocido como apalancamiento financiero, este concepto abarca tanto el apalancamiento operativo, vinculado a los costos fijos, como el apalancamiento financiero, asociado a la deuda.

En resumen, el apalancamiento total analiza la proporción de deuda en la estructura financiera de una empresa en relación con su capital propio. Un mayor apalancamiento total indica que la empresa confía más en la deuda para financiar sus activos y operaciones, lo cual puede aumentar tanto las oportunidades de ganancias como el riesgo financiero. En contraste, un menor apalancamiento total señala una menor dependencia de la deuda y, generalmente, está relacionado con un riesgo más bajo, aunque también puede limitar el potencial de rendimiento. En términos simples, el apalancamiento total ilustra la proporción de financiamiento que proviene de la deuda en comparación con el capital propio de la empresa, impactando su capacidad para generar utilidades y gestionar riesgos.

El efecto que tiene tomar decisiones para conformar economías de escala y de acceder a recursos externos son positivas; debido a que, ayuda a disminuir los costos unitarios de la producción, entre más materia prima adquiere una empresa para su producción el costo de esta baja, beneficiando así también al consumidor final; como también influye en la demanda de la producción y en consecuencia aumentar la rentabilidad de la empresa. Según los valores arrojados el GAO, quiere decir que la utilidad operativa crecerá 4 veces más que el incremento en las ventas. El GAF, si la utilidad operativa crece al doble la utilidad neta crecerá 1 vez. GAC, si las ventas se duplican la utilidad neta se multiplicará 3 veces más.

Ratio de cobertura

La ratio de cobertura generalmente se expresa como un cociente y puede tomar diversas formas, como el interés sobre la ratio de ganancias, que compara los beneficios operativos con los gastos de intereses, o la ratio de cobertura de deuda (Debt Coverage Ratio), que considera la capacidad de generar efectivo para cubrir los pagos de la deuda.

Específicamente la ratio de cobertura es una medida financiera que evalúa la capacidad de una empresa para cubrir sus obligaciones financieras, especialmente los intereses y las obligaciones de deuda. Esta ratio proporciona información valiosa sobre la salud financiera de la empresa y su capacidad para hacer frente a sus compromisos financieros.

Análisis de expectativas de beneficios de la empresa

Se puede considerar la eficiencia operativa de Nutresa SA, que se refleja en sus márgenes de ganancia consistentemente sólidos. Esta eficiencia indica una gestión empresarial efectiva y una capacidad para optimizar costos, lo que contribuye a la fortaleza general de la compañía y refuerza la confianza en su potencial de crecimiento sostenido.

Además de la salud financiera evidenciada por la ratio positiva y el crecimiento en beneficios, Nutresa SA también destaca por su diversificación de productos y su presencia en mercados internacionales. La capacidad de adaptación a diferentes contextos económicos y la constante innovación en sus líneas de productos son factores clave que respaldan la proyección de crecimiento continuo de la empresa.

En este razonamiento, Nutresa SA mantiene una considerable perspectiva de expansión sostenida, ya que exhibe una ratio positiva. Asimismo, el PEG también refleja cifras positivas, ya que durante el período analizado experimenta un incremento en sus ganancias. El PEG refleja la evaluación del mercado acerca de la capacidad de la empresa para generar beneficios.

En conclusión, el compromiso de Nutresa SA con la sostenibilidad y la responsabilidad social empresarial también desempeña un papel crucial en su capacidad para mantener un crecimiento positivo a largo plazo. Las empresas que demuestran un compromiso con prácticas sostenibles tienden a ganar la preferencia de los consumidores y están mejor posicionadas para enfrentar desafíos futuros, lo que refuerza la perspectiva optimista para el crecimiento continuo de Nutresa SA.

Política de dividendos de la empresa Nutresa durante los últimos 5 años

La política de dividendos constituye una estrategia empresarial que determina la proporción de las ganancias destinadas a ser distribuidas a los accionistas mediante dividendos y la cantidad que se retendrá para reinvertir en la expansión del negocio. Este enfoque desempeña un papel crucial en la gestión financiera de la empresa y influye en la percepción de los inversores sobre la rentabilidad y estabilidad financiera de la entidad. Las empresas tienen la flexibilidad de elegir entre diversas políticas de dividendos:

Dividendos Constantes: La compañía otorga una cantidad fija de dividendos en cada período, sin importar las ganancias.

Dividendos Residuales: La empresa distribuye dividendos después de cubrir todos los gastos e inversiones necesarios, lo que implica que los pagos de dividendos pueden fluctuar según las ganancias de la empresa.

Dividendos Estables: La empresa busca mantener un flujo constante de dividendos a lo largo del tiempo, incluso si las ganancias experimentan variaciones.

Dividendos en Crecimiento: La empresa tiene como objetivo incrementar sus dividendos a medida que aumentan las ganancias. Este enfoque generalmente está asociado con un crecimiento continuo del negocio.

No Pago de Dividendos: Algunas empresas, especialmente aquellas en etapas de rápido crecimiento, pueden decidir no pagar dividendos y reinvertir todas las ganancias en la expansión y desarrollo del negocio.

La empresa trabaja con una política de dividendos constantes durante un periodo determinado. La selección de la estrategia de dividendos está influenciada por la estrategia única y las circunstancias particulares de cada empresa. Los inversionistas regularmente tienen

en cuenta la política de dividendos al analizar si una inversión es adecuada, dado que los dividendos pueden ser una fuente significativa de ganancias para los accionistas.

Comportamiento histórico

2018

En cumplimiento de las disposiciones establecidas en los artículos 2.23.1.1.4 y 2.23.1.1.1.5 del decreto 2555 de 2010, según el documento de Grupo Nutresa (2021) correspondiente al período ex-dividendo de 2018, se comunica que, en la reunión ordinaria del 20 de marzo, la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A. decidió otorgar un dividendo mensual de \$47.2 por acción, abarcando los meses de abril de 2018 a marzo de 2019.

Específicamente, según Valora Analitik (2018), se efectúan pagos de dividendos sobre 460.123.458 acciones emitidas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), con un valor total de \$260 mil millones. Los ingresos de Nutresa hasta el 31 de diciembre del año pasado ascendieron a 424 mil millones de pesos, representando un incremento del 6,2% con respecto a los 400 mil millones de pesos registrados en 2016. Además, la Asamblea General aprobó la asignación de \$232 mil millones al Fondo de Reserva de la Asamblea General.

Tabla 3

Dividendos gravables 2018

Utilidad neta	424.000.000.000,00
Dividendos para accionistas	260.000.000.000,00
Reserva legal para asamblea de accionistas	232.000.000.000,00
Tomado de la reserva ocasional	68.000.000.00,00

Elaboración: Dividendos grupo Nutresa 2018.

Figura 8*Dividendos 2018 Nutresa SA*

Elaboración: Gráfico grupo Nutresa 2018.

2019

El informe anual de 2019 de Grupo Nutresa (2023) presenta las siguientes declaraciones en los párrafos primero, segundo y tercero, relacionadas con la propuesta de distribución de beneficios aprobada el 26 de marzo de 2019:

PRIMERO: Descontar \$281,595,556,296 de las utilidades no gravadas del ejercicio 2018, que ascienden a \$510,161,478,339, con el fin de cubrir el dividendo mencionado en la oración subsiguiente.

SEGUNDO: Establecer un dividendo mensual de \$281,595,556,296, a pagarse sobre las 460,123,458 acciones en circulación, equivalente a \$51 por acción, abarcando los meses de abril de 2019 a marzo de 2020, ambos inclusive. Este dividendo se liquidará entre los días 15 y 25

del período correspondiente, considerando que las acciones adquiridas entre el primer día de pago y los cuatro (4) días hábiles bursátiles anteriores a este no incluirán los derechos para percibir los dividendos correspondientes. Por último el tercero es: Transferir la suma de \$228,565,922,043.00 a la "Reserva Ocasional a criterio de la Asamblea de Accionistas".

Tabla 4

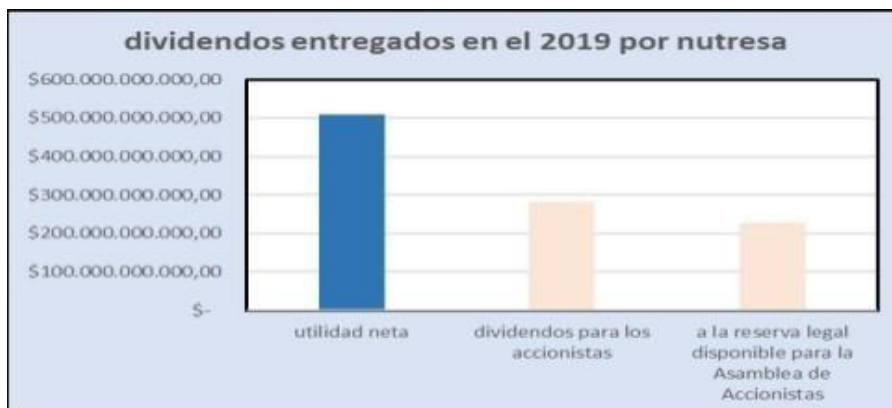
Dividendos gravables 2019

Utilidad neta	510.161.478.339,00
Dividendos para los accionistas	281.595.556.296,00
Reserva legal disponible para la asamblea de accionistas	228.565.922.043,00

Elaboración: Dividendos grupo Nutresa 2019 Gráfico grupo Nutresa 2019.

Figura 9

Dividendos 2019 Nutresa SA



Elaboración: Gráfico grupo Nutresa 2019.

2020

El informe del proyecto de distribución de beneficios del Grupo Nutresa (2023), aprobado el 24 de marzo de 2020, establece que el dividendo mensual para el período de abril

de 2020 a marzo de 2021 se fija en \$54,10 por acción. El documento describe la distribución de beneficios en tres párrafos de la siguiente manera:

En primer lugar, se asigna la cantidad de \$298,712,148,933.60 como no gravable de la utilidad neta del ejercicio fiscal 2019, que totaliza \$513,897,881,917.00, destinada al pago del dividendo mencionado en la oración subsiguiente.

En segundo lugar, se decreta un dividendo mensual de \$298,712,148,933.60, a ser pagado sobre las 460,123,458 acciones en circulación, equivalente a \$54,10 por acción, para los meses de abril de 2020 a marzo de 2021, ambos inclusive. Este dividendo se liquidará entre los días 15 y 25 del período correspondiente, y las acciones negociadas entre el primer día de pago y los cuatro (4) días de negociación anteriores no tendrán derecho a percibir los dividendos correspondientes.

En tercer lugar, se añade la suma de \$215,185,732,983.40 a la "Reserva Ocasional a Disposición de la Asamblea de Accionistas".

Tabla 5

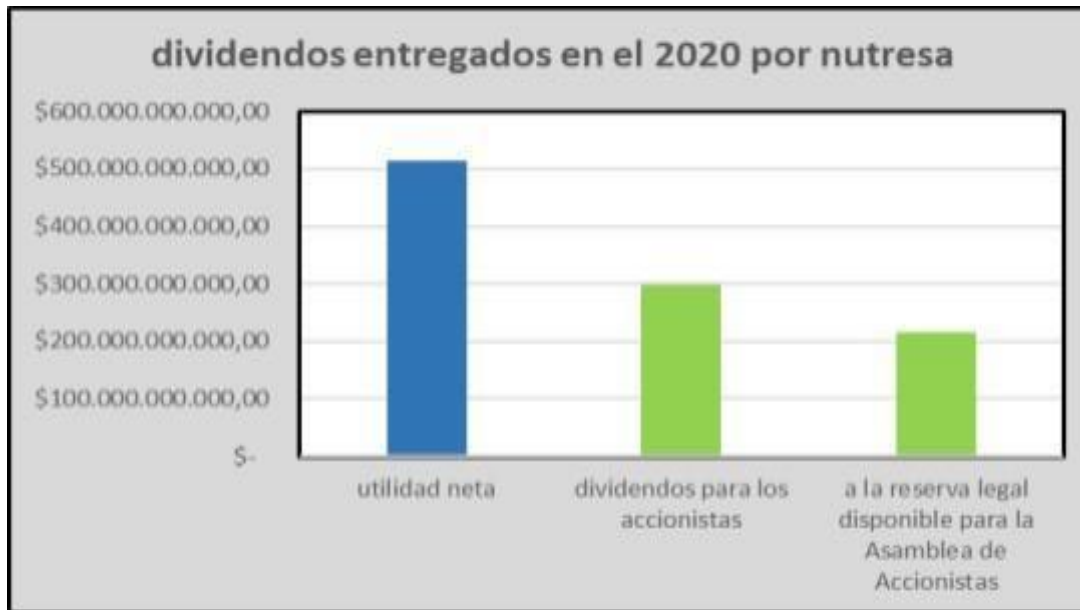
Dividendos gravables 2020

Utilidad neta	513.897.881.917,00
Dividendos para accionistas	298.712.148.933,00
Reserva legal para asamblea de accionistas	215.185.732.983,00

Elaboración: Dividendos grupo Nutresa 2020.

Figura 9

Dividendos 2020 Nutresa SA



Elaboración: Gráfico grupo Nutresa 2020.

2021

El Grupo Nutresa (2023) ha establecido un dividendo mensual de \$58,5 por acción para el período entre abril de 2021 y marzo de 2022, según lo detallado en el proyecto de distribución de utilidades aprobado para el año 2021 en el informe con fecha 24 de marzo de 2021. El proyecto se describe en los siguientes tres párrafos:

En el primer párrafo, se asigna la suma de \$297.552.968.502 como no gravable de la renta líquida del año 2020, que asciende a \$583.240.975.068, y \$25.453.699.014 de la renta no gravable del año 2019, para el pago del dividendo mencionado en la oración subsiguiente.

En el segundo párrafo, se declara un dividendo mensual de \$323.006.667.516, a pagarse sobre las 460.123.458 acciones en circulación, equivalente a \$58,50 por acción, durante los meses de abril de 2021 a marzo de 2022, inclusive. Este dividendo se liquidará entre los días 15 y 25 de cada mes, y las transacciones de acciones realizadas entre el primer día de pago y los cuatro (4)

días hábiles bursátiles anteriores no incluirán los derechos para percibir los dividendos correspondientes.

En el tercer párrafo, se dispone la transferencia de \$285,688,006,566 a la "Reserva Ocasional a discreción de la Asamblea de Accionistas".

Tabla 6

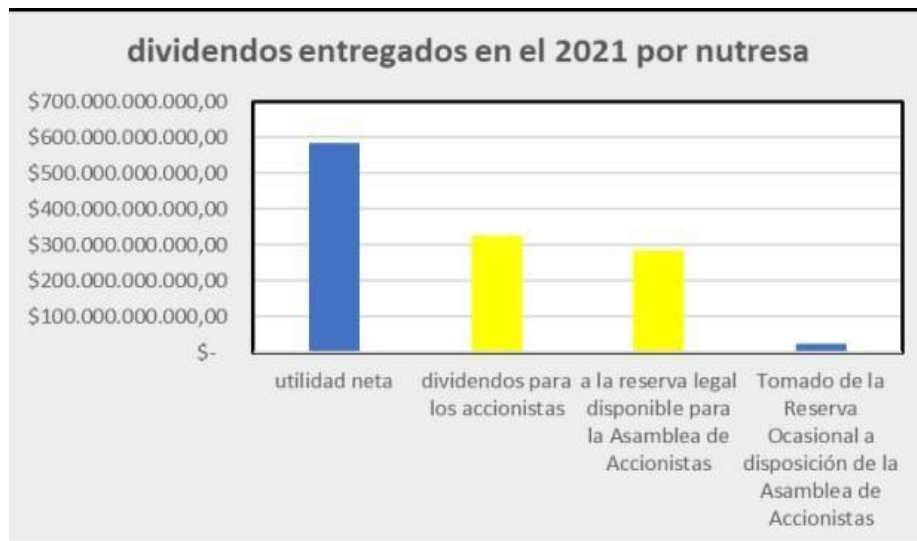
Dividendos gravables 2021

Utilidad neta	583.240.975.068,00
Dividendos para accionistas	323.006.667.516,00
Reserva legal para asamblea de accionistas	285.688.006.566,00
Tomado de la reserva ocasional	25.453.699.014,00

Elaboración: Dividendo grupo Nutresa 2021.

Figura 10

Dividendos 2021 Nutresa SA



Elaboración: Gráfico grupo Nutresa 2021.

2022

El Grupo Nutresa (2023) propone un aumento del 35% sobre el dividendo actual en su informe fechado el 22 de marzo de 2022, el cual aborda el proyecto de distribución de utilidades aprobado para el año 2022 y establece un dividendo mensual de \$79 por acción. El informe presenta tres secciones detalladas sobre las características específicas del proyecto, que se citan a continuación:

En el primer apartado, se asigna la cantidad de \$433,952,563,812 como no gravable de la utilidad neta del ejercicio fiscal 2021, que ascendió a \$684,818,542,472, para el pago del dividendo mencionado en el párrafo subsiguiente.

En el segundo apartado, se declara un dividendo mensual de \$79 por acción, a ser pagado sobre las 457,755,869 acciones en circulación entre abril de 2022 y marzo de 2023, ambos inclusive. Este dividendo se liquidará entre los días 15 y 25 de cada mes, y se especifica que las transacciones de acciones realizadas entre el primer día de pago y los cuatro (4) días hábiles bursátiles anteriores no conferirán los derechos para percibir los dividendos correspondientes.

En el tercer apartado, se decide trasladar la suma de \$250,865,978,660 a la "Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea de Accionistas".

Figura 11

Dividendos 2022 Nutresa SA



Elaboración: Gráfico grupo Nutresa 2022.

2023 año actual

El Grupo Nutresa (2023) detalla un dividendo ordinario mensual de \$96.45 por acción y presenta el proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea ordinaria de accionistas del 21 de marzo de 2023 en cuatro párrafos, los cuales se describen a continuación en el informe anual más reciente sobre el proyecto de distribución de utilidades con fecha del 23 de febrero de 2023:

En el primer párrafo, se asigna la suma de COP 577.453.575.475 como renta no gravable de la utilidad neta del año 2022, la cual alcanza los COP 883.029.291.375, destinada al pago del dividendo mencionado en el tercer numeral. En el segundo párrafo, se retira la cantidad de \$40.681.639.788 de la Reserva Ocasional y se pone a disposición de la Asamblea de Accionistas para el pago del dividendo mencionado en el párrafo siguiente. En el tercer párrafo, se establece un dividendo anual por acción de COP 1.350,36, pagadero de la siguiente manera:

- Un dividendo ordinario mensual de COP 96.45 por acción, a pagarse entre los días 15 y 25 del mes correspondiente, considerando que las adquisiciones de acciones realizadas

entre el primer día de pago y los cuatro (4) días hábiles bursátiles anteriores no otorgan los derechos correspondientes.

- Un dividendo trimestral excepcional de COP 48.24 por acción, pagadero entre los días 15 y 25 de los meses de junio, septiembre y diciembre de 2023, así como marzo de 2024, teniendo en cuenta que las acciones negociadas entre el primer día de pago y los cuatro (4) días hábiles bursátiles anteriores no incluyen los derechos a los dividendos correspondientes.

Tabla 7

Dividendos gravables 2023

Utilidad neta	883.029.291.375,00
Dividendos para accionistas	618.135.215.263,00
Reserva legal para asamblea de accionistas	305.575.715.900,00
Tomado de la reserva ocasional	40.681.639.788,00

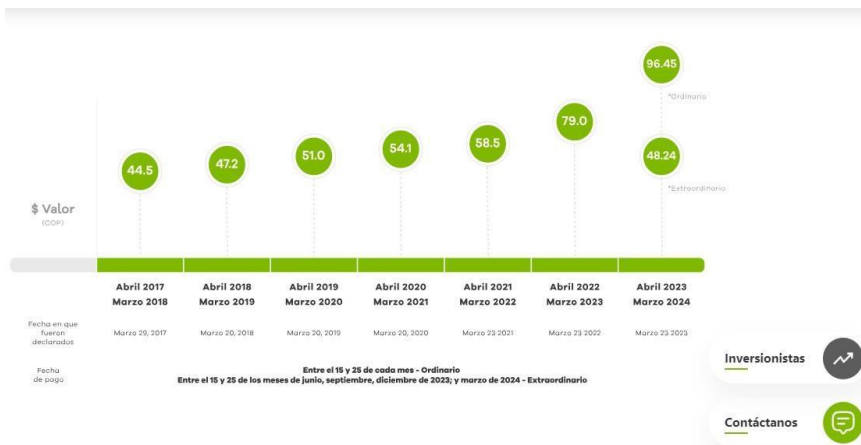
Elaboración: Dividendo grupo Nutresa 2023.

Figura 12

Dividendos 2023 Nutresa SA



Elaboración: Gráfico grupo Nutresa 2023.

Figura 13*Dividendos por acciones de Nutresa SA*

Elaboración: Grafica comportamiento histórico dividendo precio por acción 2018-2023.

Figura 14*Rentabilidad de Nutresa SA*

Elaboración: Gráfico de rentabilidad durante el periodo 2018-2023.

Se puede percibir mediante estas graficas que la empresa Nutresa ha tenido un comportamiento positivo durante estos últimos 5 años e incluyendo lo que se lleva de este; al pasar el tiempo se puede denotar que la empresa se encuentra mejor posicionada y el porcentaje de beneficio para los accionistas es aún mayor. Cuando la cotización de la acción baja se ve aumentada la rentabilidad.

Rendimiento de dividendos

El rendimiento de los dividendos pagados por el Grupo Nutresa S.A en relación con el precio de sus acciones es de fórmula

$$\textit{Dividend yield} = \frac{\textit{Dividendo por acción}}{\textit{Precio por acción}} \times 100$$

$$\textit{Dividend yield} = \frac{96,45}{49000} \times 100 = 0,019\%$$

VARIABLES DE LOS MERCADOS FINANCIEROS INTERNACIONALES; RELACIONADOS CON DIVISAS, COMMODITIES, ENTRE OTRAS QUE PUEDEN IMPACTAR LOS RESULTADOS DE LA EMPRESA NUTRESA

La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) ha experimentado un aumento significativo desde la presentación de la primera Oferta Pública de Adquisición (OPA) por Nutresa en noviembre del año pasado, liderada por Jaime Gilinski. Desde entonces, el índice Msci Colcap ha mostrado un crecimiento del 10,7%, alcanzando los 1.511,77 puntos, situándose como uno de los índices de mejor rendimiento en la región, junto con el Ipsi de Chile.

Las empresas más favorecidas han sido aquellas vinculadas al Grupo Empresarial Antioqueño (GEA). No obstante, la inyección de liquidez en el mercado local ha beneficiado a emisores de diversos sectores. Aquellas que han sido objeto de compra en los últimos seis meses encabezan la lista. En particular, los valores del Grupo Nutresa han experimentado un aumento del 124,7% desde la primera oferta, pasando de \$21.720 a \$48.810 al cierre del martes 10 de mayo.

En cuanto a otras compañías, las acciones ordinarias de Bancolombia, como Sura y Nutresa, han registrado un crecimiento del 22,63% a \$39.500. Por su parte, Grupo Argos ha experimentado un aumento del 16,70%, y las preferenciales de Bancolombia han crecido un 12,84%.

El periodo de aceptación de la OPA por Nutresa concluirá el próximo lunes 16 de mayo. Jaime Gilinski ha invertido más de US\$2.599 millones, que han ingresado al mercado, ya sea para reinvertir en otras acciones o para obtener ganancias.

Una posible consecuencia tras la finalización de la oferta de Gilinski es que las acciones de Grupo Nutresa y Grupo Sura pierdan liquidez en el mercado público debido a las ventas en los tres conjuntos de la OPA. Después de una OPA, las acciones tienden a disminuir

de valor debido a la reducción de liquidez, y el mercado colombiano penaliza fuertemente este indicador, como se evidenció en las acciones de Éxito y Cemex. La salida de fondos extranjeros y de pensiones deja a estas acciones sin compradores relevantes, y las transacciones realizadas por individuos carecen de la suficiente fuerza para mantener un mercado alcista.

Figura 15

Movimiento de las acciones



Elaboración: Nutresa s.a.s.

Los tres conjuntos de Ofertas Públicas de Adquisición (OPA) presentados por el Grupo Gilinski tendrán como consecuencia la reducción de la liquidez de los dos títulos en la Bolsa de Valores de Colombia. Ya se están observando los impactos en el número de aceptaciones para la última oferta: a tres días hábiles de que concluya el periodo de aceptación de la OPA por Nutresa, Gilinski ha acumulado solamente 876.733 títulos, lo que representa un 0,19% de los valores en circulación.

“Actualmente, son escasos los accionistas minoritarios no institucionales que mantienen posiciones. Este es el motivo por el cual el ritmo de aceptaciones es más lento”.

Dada la previsión de una disminución significativa en la liquidez de las acciones de las dos empresas del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA) después de que finalice el proceso de

oferta, se anticipa que ambas perderán posiciones en el Msci Colcap. Este índice se reequilibra trimestralmente y en cada evento corporativo relevante.

De hecho, una vez concluidas y adjudicadas las primeras dos ofertas, Nutresa descendió tres posiciones en el ranking, con un cierre a \$46.500, un valor total de \$4,27 billones y un peso del 4,12% en el indicador. Asimismo, Sura también descendió tres lugares, con un cierre de \$36.300, un valor de \$3,4 billones y un peso del 3,29%.

Instrumentos de cobertura

Un derivado financiero se define como un instrumento cuyo valor experimenta cambios en respuesta a variaciones en una variable de mercado observable, como tasas de interés, tipos de cambio, precios de instrumentos financieros o índices de mercado, incluyendo calificaciones crediticias. Este tipo de instrumento requiere una inversión inicial relativamente pequeña en comparación con otros de naturaleza similar y se liquida en una fecha futura.

En la operación normal de las actividades comerciales, las empresas utilizan instrumentos financieros derivados con el objetivo específico de mitigar la exposición a fluctuaciones en tipos de cambio y tasas de interés relacionadas con obligaciones denominadas en moneda extranjera. Estos instrumentos incluyen contratos como swaps, forwards, opciones y futuros de commodities para uso propio.

Los derivados se clasifican como activos o pasivos financieros, dependiendo de su naturaleza, y se valoran a valor razonable, con cambios reflejados en el estado de resultados, a menos que se designen como instrumentos de cobertura. Los contratos de commodities realizados para recibir o entregar bienes no financieros según las compras, ventas o necesidades de utilización previstas se consideran "derivados de uso propio", y su impacto se reconoce como parte del costo del inventario.

Grupo Nutresa designa y documenta ciertos derivados como instrumentos de cobertura contable para cubrir cambios en el valor razonable de activos y pasivos, exposición a variaciones en los flujos de efectivo de transacciones futuras y cobertura de inversión neta en el extranjero. La efectividad de estas coberturas se evalúa periódicamente, al menos trimestralmente, para asegurar su eficacia a lo largo del tiempo.

Las coberturas que cumplen con los criterios rigurosos de contabilidad de coberturas se contabilizan de la siguiente manera:

Coberturas de valor razonable: utilizadas para mitigar riesgos de tasas de cambio y tasas de interés en activos y pasivos reconocidos. Los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconocen en el estado de resultados como un gasto financiero, ajustando también la partida cubierta por el riesgo y reflejando cualquier ganancia o pérdida en el estado de resultados como un gasto financiero.

Coberturas de flujo de efectivo: la porción efectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconoce en otros resultados integrales, mientras que cualquier porción inefectiva se registra de inmediato en el resultado del período. Si la partida cubierta resulta en el reconocimiento de un activo o pasivo no financiero, las ganancias o pérdidas previamente reconocidas en otros resultados integrales se incluyen en el costo del activo o pasivo. En otros casos, las ganancias o pérdidas reconocidas en otros resultados integrales se trasladan al estado de resultados cuando la partida cubierta afecta el resultado del período.

Cobertura de inversión neta: los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se reconocen directamente en otros resultados integrales, junto con las ganancias o pérdidas de la conversión de un negocio en el extranjero, hasta la venta o disposición de la inversión.

Conclusiones

La empresa Nutresa ha demostrado una posición competitiva y exitosa a lo largo de los periodos analizados (2019-2022), con un crecimiento constante en su liquidez.

El árbol de rentabilidad revela la eficiencia en la gestión de ingresos, costos y gastos operativos, contribuyendo al rendimiento general de la empresa, aunque el ciclo de efectivo ha experimentado variaciones, la empresa ha logrado gestionar eficazmente sus cuentas por cobrar y por pagar, manteniendo una posición saludable, la empresa ha utilizado el endeudamiento como estrategia de financiamiento, siendo este un porcentaje alto en 2022. Se sugiere una revisión para evitar dependencias excesivas de financiamiento externo. A pesar de la crisis en 2020, la empresa ha logrado un rendimiento positivo en años posteriores, destacándose un ROA creciente en 2021 y 2022, indicando una mejor eficiencia en el uso de activos operativos.

Los gastos financieros netos han aumentado a lo largo de los años, destacando la importancia de gestionar la deuda de manera eficiente para minimizar costos y maximizar el rendimiento.

La empresa ha mantenido un WACC que supera las expectativas, pero se destaca la necesidad de reducir estos indicadores para disminuir la dependencia de financiamiento externo.

La Beta ha mostrado un crecimiento constante, indicando una mayor volatilidad y riesgo en comparación con el mercado.

Recomendaciones

Esta recomendación se centra en la estructura de capital. Aunque la empresa ha demostrado una gestión de endeudamiento prudente, se sugiere evaluar oportunidades para reestructurar la deuda existente y aprovechar condiciones de mercado favorables para refinanciar a tasas más atractivas. Esta acción no solo reduciría los costos financieros, sino que también podría optimizar el WACC, mejorando así la eficiencia en el uso del capital y potenciando la rentabilidad. Asimismo, se recomienda mantener un enfoque proactivo en la gestión de riesgos cambiarios, dada la naturaleza global de las operaciones de Nutresa, implementando estrategias de cobertura que amortigüen posibles impactos adversos de las fluctuaciones de divisas en los resultados financieros. Estas recomendaciones están diseñadas para fortalecer la posición financiera de Grupo Nutresa S.A. y aprovechar al máximo su potencial de crecimiento en el mercado actual.

Limitaciones

La competencia en la industria alimentaria puede ser intensa. Nutresa podría enfrentar desafíos relacionados con la entrada de nuevos competidores, cambios en las preferencias del consumidor y presiones en los márgenes de ganancia

La empresa podría estar expuesta a riesgos operativos, como interrupciones en la cadena de suministro, problemas de producción, o desafíos logísticos que podrían afectar su capacidad para satisfacer la demanda del mercado

Bibliografías

- G. León, R. Murillo, J.W & Ocampo-Rodríguez, J.D. (2018). Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina:
<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon>
- Investing, (2020) <https://es.investing.com/equities/nutresa-chart>
- J. Ortega, (2015). Análisis Financiero. En Análisis de Estados Financieros: Teoría y Aplicaciones. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner.
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>
- J. Rojas, (2020). Grado de Apalancamiento.
<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>
- La república, (2020), Grupo Nutresa, la más grande del sector con ingresos de \$9 billones:
<https://www.larepublica.co/especiales/las-1000-empresas-mas-grandes-de-2018/gruponutresa-la-mas-grande-del-sector-con-ingresos-de-9-billones-2863924>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID.
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- López, (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118).
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>
- M. Padilla, (2016). Capítulo 3. Estructura financiera y apalancamiento. En Gestión financiera (pp. 157-173). Ecoe Ediciones: <https://www.ecoediciones.mx/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>

- Martínez, E. (2017). Decisiones sobre financiación. Deuda vs Capital. En Finanzas para directivos:<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198>
- Moreno, A. (2017). Capítulo 3. Estados Financieros Consolidados. En Guía práctica de consolidación de Estados Financieros (pp.29-58): <https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68890?page=43>
- Ortega, (2008). Capítulo 3. Estructura de capital. En planeación financiera estratégica: <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.73805&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Portafolio, (2020), Nutresa y Colombina, las empresas con más marcas en el escalafón: <https://www.portafolio.co/negocios/empresas/nutresa-y-colombina-las-empresas-conmasmarcas-en-el-escalafon-523528>
- S. Araya, (2022), Ratio de liquidez: interpretación, cálculo y ejemplos: <https://blog.nubox.com/empresas/ratio-de-liquidez>
- S. Montes, (2021), Así está la competencia del Grupo Nutresa en el terreno internacional: <https://forbes.co/2021/11/11/economia-y-finanzas/asi-esta-la-competencia-del-gruponutresa-en-el-terreno-internacional>
- Vásquez, X., Rech, I., Miranda, J. & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector de agronegocios. Cuadernos de Contabilidad, (P. 45), pp.152165. <http://www.scielo.org.co/pdf/cuco/v18n45/0123-1472-cuco-18-45-00152.pdf>

Apéndice 1

Balance financiero

NUTRESA			
Balance General 2022 Aplicación de la nueva norma de arrendamientos IFRS 16 (Valores expresados en millones de pesos Colombianos (COP.))			
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE	Año 2020	Año 2021	Año 2022
Efectivo y equivalentes de efectivo	933.564	862.706	1.060.247
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.191.711	1.382.671	1.856.746
Inventarios	1.379.984	1.742.562	3.004.244
Activos biológicos	127.614	191.894	259.373
Otros activos corrientes	228.087	414.755	619.202
Activos no corrientes mantenidos para la venta	177	177	177
Total activo corriente	3.861.137	4.594.765	6.799.989
ACTIVO NO CORRIENTE			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	26.548	44.332	47.527
Activos biológicos	-	19.484	11.379
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	196.498	217.821	232.133
Otros activos financieros no corrientes	2.678.991	3.028.203	3.547.040
Propiedades, planta y equipo, neto	3.434.206	3.676.931	4.036.758
Activos por derecho de uso	829.563	763.438	908.113
Propiedades de inversión	9.056	8.740	8.425
Plusvalía	2.369.706	2.445.723	2.744.103
Otros activos intangibles	1.303.838	1.355.126	1.513.574
Activo por impuestos diferido	740.891	781.829	887.513
Otros activos no corriente	87.447	20.091	20.834
Total activo no corriente	11.676.744	12.361.718	13.957.399

Elaboración: Autores.

Apéndice 2

Total de pasivos y patrimonio

Total activo no corriente	11.676.744	12.361.718	13.957.399
TOTAL ACTIVOS	15.537.881	16.956.483	20.757.388
PASIVO			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	486.736	178.658	588.630
Pasivos por derechos de uso	126.727	107.253	101.236
Proveedores y cuentas por pagar	1.283.494	1.758.083	2.237.380
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	240.011	230.484	348.993
Pasivo por beneficios a empleados	217.033	246.285	301.788
Provisiones corrientes	3.450	1.674	3.693
Otros pasivos corrientes	83.209	105.600	226.995
TOTAL PASIVO CORRIENTE	2.440.660	2.628.037	3.808.715
PASIVO NO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	2.865.638	3.162.832	3.782.499
Pasivos por derecho de uso	747.296	719.174	886.573
Proveedores y cuentas por pagar	-	-	-
Pasivo por beneficios a empleados	196.244	199.827	216.791
Pasivo por impuesto diferido	1.020.416	1.195.928	1.251.290
Provisiones no corrientes	5.909	5.918	6.823
Otros pasivos no corrientes	4.576	2.654	-
Total pasivo no corriente	4.840.079	5.286.333	6.143.976
TOTAL PASIVO	7.280.739	7.914.370	9.952.691
PATRIMONIO			
PATRIMONIO			
Capital emitido	2.301	2.301	2.301
Prima en emisión de capital	546.832	546.832	546.832
Reservas y utilidades acumuladas	4.003.255	4.146.310	4.310.253
Otro resultado integral acumulado	3.070.019	3.593.618	4.974.019
Utilidad del periodo	575.441	676.879	882.976
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	8.197.848	8.965.940	10.716.381
Participaciones no controladoras	59.294	76.173	88.316
TOTAL PATRIMONIO	8.257.142	9.042.113	10.804.697
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15.537.881	16.956.483	20.757.388

Elaboración: Autores.

Apéndice 3

Estado de resultados

Estados de Resultados Integrales Consolidado	
RUBRO	Año 2020
Ventas netas (100% a crédito)	11.127.541
Costo de mercancía vendida (CMV)	(6.465.128)
UTILIDAD BRUTA	4.662.413
Gastos de administración	(483.735)
Gastos de ventas	(2.962.563)
Gastos de producción	(208.969)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	11.532
Otros ingresos netos operacionales	910
UT.OPERATIVA	1.019.588
Ingresos financieros	24.022
Gastos financieros	(282.878)
Dividendos	69.271
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	(10.779)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	(4.472)
Otros ingresos	581
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante	815.333
Impuesto sobre la renta corriente	(261.210)
Impuesto sobre la renta diferido	30.274
Utilidad del periodo de operaciones continuadas	584.397
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	(553)
UTILIDAD NETA DEL PERIODO	583.844

Elaboración: Autores.