

Análisis financiero del Grupo Nutresa S.A.

Diana Patricia Saavedra Ruge

Rafael Ramón Molina Seoanes

Bibiana Marcela Quintero

Ana Milena Torregrosa Hoyos

Néstor Giovanni Baracaldo

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios

Programa de Contaduría Pública

Diciembre 2021

Análisis financiero del Grupo Nutresa S.A.

Diana Patricia Saavedra Ruge

Rafael Ramón Molina Seoanes

Bibiana Marcela Quintero

Ana Milena Torregrosa Hoyos

Néstor Giovanni Baracaldo

Diplomado de grado para optar por el título de Contador Público

Directora:

Heimmy Alejandra Jiménez

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios

Programa de Contaduría Pública

Diciembre 2021

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado a todos los estudiantes de contadurías pública y de carreras afines, interesados en los temas que se ha tratado en el presente documento, esperamos sea de gran ayuda y que les permita ser un puente a las investigaciones que realicen a esta gran empresa como lo es Grupo Nutresa S.A. el cual hoy día está cruzando por un proceso muy trascendental.

Agradecimientos

Queremos agradecer primeramente a Dios, que nos ha guiado y acompañando siempre, luego a cada uno de los compañeros que durante todos estos años han compartido su conocimiento, a nuestros tutores que día a día nos con su paciencia han ido formándonos como profesionales adquiriendo conocimiento, teórico, práctico y ético.

Gracias a nuestra querida universidad nacional abierta y a distancia que nos ha permitido formarnos en sus aulas, llenándonos no solo de conocimiento sino de principios, en la cual hemos podido crecer como seres humanos íntegros.

No dejando atrás a cada uno de nuestros familiares que nos han apoyado día a día, que nos han dado sus palabras de aliento y de fortaleza en momentos que pensamos no podríamos seguir a ellos solo a ellos por su amor, paciencia y motivación la cual cada día nos hace grandes.

Resumen

El siguiente trabajo de investigación tiene el objetivo mostrar , primeramente , a profesores, estudiantes y demás integrantes activos en medio académicos, como mediante el análisis se pretende ahondar en la situación actual Compañía Nutresa S.A especialmente aplicando todos los conocimientos financieros para el conocimiento real, entendiendo su aplicación y llegando a conclusiones de viabilidad en inversión y entendiendo las razones financieras como aplicación vital para inversiones reales.

Palabras claves: Nutresa S.A, Indicadores Financieros, análisis, conocimiento.

Abstract

The following research work aims to show, firstly, to teachers, students and other active members in the academic environment, how through the analysis it is intended to delve into the current situation, Compania Nutresa SA, especially by applying all financial knowledge to real knowledge, understanding its application and reaching conclusions of viability in investment and understanding financial reasons as a vital application for real investments.

Keywords: Nutresa S.A, Financial Indicators, analysis, knowledge.

Tabla de contenido

Lista de tablas	9
Lista de imágenes.....	11
Lista de anexos.....	12
Introducción	13
Justificación	14
Objetivos.....	15
Objetivo General	15
Objetivo Específicos	15
Metodología del proyecto	16
Caracterización Del Problema.....	16
Justificación del problema.....	17
Marco Conceptual	18
Marco Histórico.....	29
Marco Metodológico.....	32
Documentación financiera grupo Nutresa S.A.	34
Desarrollo contenido empresa Nutresa S. A.	35
Análisis Entorno Macroeconómico y sectorial	35
Análisis estratégico y competitivo	39
Análisis competencia de Nutresa S.A.	47

Análisis tamaño de la empresa y composición activos	49
Análisis de posición de liquidez.....	53
Indicadores financieros claves	56
Árbol de Rentabilidad	61
Análisis acciones Nutresa S.A.	63
Análisis costo de la deuda.	75
Fuentes de Financiación Nutresa e impacto	79
Análisis de endeudamiento Nutresa vs Grupo Colombina S.A	82
Análisis Decisiones financieras de Nutresa	85
Resultados	88
Conclusiones	91
Recomendaciones	92
Limitaciones.....	94
Futuras líneas de Análisis	95
Bibliografía	96
Referencias.....	98
Anexos	100

Lista de tablas

Tabla 1	46
Tabla 2	48
Tabla 3	51
Tabla 4	51
Tabla 5	52
Tabla 6	53
Tabla 7	55
Tabla 8	56
Tabla 9	57
Tabla 10	58
Tabla 11	59
Tabla 12	63
Tabla 13	63
Tabla 14	64
Tabla 15	70
Tabla 16	70
Tabla 17	75
Tabla 18	76
Tabla 19	76
Tabla 20	79
Tabla 21	80
Tabla 22	82

Tabla 23	83
Tabla 24	85
Tabla 25	86

Lista de imágenes

Imagen 1.....	29
Imagen 2.....	30
Imagen 3.....	31
Imagen 4.....	40
Imagen 5.....	41
Imagen 6.....	61
Imagen 7.....	62
Imagen 8.....	65
Imagen 9.....	66
Imagen 10.....	72

Lista de anexos

Anexo 1	100
Anexo 2	101
Anexo 3	102
Anexo 4	103
Anexo 5	104

Introducción

El siguiente trabajo de investigación se realizará como parte práctica al diplomado de profundización en finanzas, se trabajará en base a la empresa Grupo Nutresa S.A, la cual se adapta al estudio problema donde se analizará su contexto actual y se aplicarán distintos indicadores financieros para llegar a la contestación de la problemática. La actividad se desarrollará en dos momentos el metodológico del proyecto y el Contenido de aprendizaje, dentro de los cuales se realizará el proyecto de investigación analizando el contexto actual de la empresa y analizando distintos indicadores financieros para llegar a realizar un análisis exhaustivo del mismo.

Se realizará cada una de las siguientes actividades con la compañía elegida Grupo Nutresa S.A. Es una compañía que ha liderado en Colombia la parte de alimentos lo que le ha permitido convertirse en una de las empresas más importante en américa latina, contando con una mano de obra que se aproxima a 46.000 personas, operando a su vez con 8 unidades de negocios entre ellos están el sector: Cárnico, galletas, chocolate, tresmontes lucchetti, cafés, helados, pastas, alimentos al consumidor.

Justificación

Grupo Nutresa S.A. Una compañía que pertenece al grupo antioqueño en el cual participan varios actores, hoy día a evolucionado hasta ser una empresas líder de alimentos no solo en Colombia sino en otros países del mundo, con su gran trayectoria y con presencia en más de 14 países, con 46 plantas manufactureras y la marca se puede encontrar en 81 países con más de 120 marcas en su amplia carpeta de productos, ha mostrado que va creciendo y de manera rápida y segura sus estados financieros dan muestra de ello tan solo el año 2020 dejaron una utilidad neta de \$ 575.441 millones , por lo que como equipo de trabajo quisimos realizar un estudio más profundo donde nos el planteamiento del problema es si realmente las condiciones financieras de la empresa Grupo Nutresa S.A. ¿Son óptimas para que existan garantías e invertir en ella?. donde tendremos la oportunidad de analizar con evidencia si es factible realizar inversiones y de esta manera las personas interesadas puedan comprar de manera confiada y segura su dinero.

Objetivos

Objetivo General

Realizar un estudio financiero objetivo y razonable para evaluar las condiciones económicas en que se encuentra la empresa.

Objetivo Específicos

Analizar detalladamente los Estados Financieros, conociendo las diferentes fuentes de financiación empleadas por la empresa.

Verificar si la empresa tiene un equilibrio financiero y si es una empresa apta para la inversión de acciones.

Evaluar las posibles dificultades u oportunidades financieras que se pueden presentar en la empresa.

Detallar el estado de la empresa para evaluar si vale o no la pena invertir en ella.

Metodología del proyecto

Caracterización Del Problema

El crecimiento económico es la naturaleza de cualquier inversionista, teniendo en cuenta que lo que busca es obtener ganancias frente a sus inversiones, logrando que estas generen rendimientos que aumenten sus activos; esto no es cosa de suerte, sino de la aplicación de conocimientos en el campo financiero y contable, teniendo énfasis en la información mostrada por las empresas en sus Estados Financieros.

A su vez es importante conocer otros factores externos, como son sus competencias, su ubicación, su expansión y la aceptación de sus clientes, para determinar si realmente es un producto o servicio que puede llegar a una variabilidad de usuarios. El factor de utilidad es necesario para cualquier inversor, y es de allí que se realizan estudios financieros para determinar en qué empresa invertir.

Un mercado que siempre es adquirido por la sociedad en general; es el de la alimentación; teniendo en cuenta que siempre son artículos dentro de la canasta familiar y son elementos de primera necesidad, es porque ellos que el grupo de trabajo se profundizó en el estudio de una empresa que es muy reconocida a nivel nacional y con participación en otros países latinos, la empresa NUTRESA, dedicada al comercio de diferentes alimentos y con un gran capital y utilidades que generan un pretensión de los inversionistas.

La empresa en mención fue analizada de primera mano bajo los estados financieros presentados lo que concedió una adopción por querer investigar a profundidad el estado real la compañía, realizando un análisis financiero y concluir si ¿Realmente las condiciones financieras de la empresa Grupo Nutresa S.A. ¿Son óptimas para que existan garantías e invertir en ella?

Justificación del problema

El Grupo Nutresa S.A. Es una compañía que ha liderado en Colombia la parte de alimentos lo que le ha permitido convertirse en una de las empresas más importante en América latina, fue fundada en el año 1920, contando con una mano de obra que se aproxima a 46.000 personas, operando a su vez con 8 unidades de negocios entre ellos están el sector: Cárnico, galletas, chocolate, tresmontes lucchetti, cafés, helados, pastas, alimentos al consumidor.

Además, cuenta con un gran equipo de colaboradores: Talentosa, innovadora, responsable y comprometida que genera desarrollo sostenible. De sus marcas líderes y reconocidas, que han hecho parte del día a día de cada uno de los consumidores que prefieren productos confiables y nutritivos. Y de su red de distribución, con una oferta diferenciada por canales y segmentos que hace ampliamente disponible su cartera de productos en toda la región estratégica.

Al ser una empresa con tanta trayectoria el análisis de sus estados es muy interesante más aún cuando es una empresa que va en crecimiento y que cotiza en bolsa por lo que adapta perfectamente al presente proyecto, de igual manera al encontrar información en páginas de internet la investigación se hace más viable y certero su enfoque.

Su histórico de estados financieros de años anteriores hace que el valor agregado que tendrá el presente trabajo, es el entrenamiento en análisis financiero horizontal y vertical, del cual inferimos la situación económica y financiera de la empresa y para el campo de las finanzas, que EL GRUPO NUTRESA S.A., es un excelente objeto para toda persona que quiera estudiar, entrenarse en de finanzas y para nosotros los miembros del presente grupo de trabajo, ha

impactado dejado una huella señera que entre más complejo sea el objeto de estudio, más nos enriquecerá nuestro que hacer profesional.

Marco Conceptual

En el desarrollo de este proyecto se manejan una serie de conceptos y términos financieros asociados al desarrollo de la actividad, lo cual son desconocidos para la población que no corresponde al ámbito económico, financiero o contable, por ellos para este grupo de personas a través de este marco teórico, explicaremos algunos conceptos y en alguno de ellos daremos explicaciones concisas y en otras unas más amplias, todo asociado a la mayor comprensión del tema correspondiente y a la interpretación de la información aquí suministrada.

“El Grupo Nutresa S.A. Es una compañía que ha liderado en Colombia la parte de alimentos lo que le ha permitido convertirse en una de las empresas más importante en américa latina, fue fundada en el año 1920, contando con una mano de obra que se aproxima a 46.000 personas, operando a su vez con 8 unidades de negocios entre ellos están el sector: “Cárnico, galletas, chocolate, tresmontes lucchetti, cafés, helados, pastas, alimentos al consumidor.” (Gaxiola, 2021, p. 1).

Estados Financieros

Estos son informes que contienen documentos con información económica, de una persona o entidad. Que se conoce también con el nombre de estados contables, estos documentos exponen la situación económica que posee una empresa, como también las variaciones y evoluciones que sufren por un período de tiempo determinado (Carazas Catilla & Soto, 2018, p. 18).

Finanzas corporativas

Son la parte de las finanzas relacionadas con la adquisición y la adaptación de los recursos de una empresa. Algunos autores también como “Gitman o Ross relacionan a las finanzas corporativas con la generación de valor empresarial, es decir, con la obtención de los máximos beneficios para todos sus participantes” (Finanzas II (Finanzas corporativas), 2013).

Se muestran tres fases en el desarrollo de las finanzas corporativas. La primera fase corresponde al desarrollo de la Teoría Económica Clásica de Adam Smith, en el siglo XVIII. Específicamente, se colocaron las bases de la Economía Capitalista.

La segunda fase ocurre durante el siglo XIX con el inicio de la Revolución Industrial y los avances tecnológicos.

Por último, la tercera fase ocurre en 1929 con la caída de la Bolsa de Nueva York y el inicio de la Gran Depresión. “En este escenario, los economistas centraron su atención en el estudio y desarrollo de las finanzas corporativas para diseñar aspectos tales como la liquidez, la rentabilidad, el endeudamiento, la supervivencia y el valor” (Campos, 2021).

El análisis estratégico

“es el proceso que se lleva a cabo para investigar sobre el entorno de negocios dentro del cual opera una organización y el estudio de la propia organización, con el fin de formular una estrategia para la toma de decisiones y el cumplimiento de los objetivos” (Finanzas II (Finanzas corporativas), 2013, p. 3).

Competitivo de la empresa

Las situaciones que hacen notar el ambiente de negocio actual. que permite reunirse en la internalización y en el crecimiento de los mercados, en un pleno desarrollo de la nombrada sociedad de la información, ha obligado las compañías a realizar mejoras en su competitividad. Debido a este panorama, la información surge como un recurso importante de primer orden, cuya adecuada administración puede aportar a las empresas nuevas fórmulas de competir. En este trabajo se expone un modelo conceptual que explica el papel de la información como recurso competitivo, en dos dimensiones de análisis principales. Por un lado, se estudia su dimensión externa, es decir, su capacidad para aproximar a la empresa a la realidad del entorno en el que opera. Por otro lado, se analiza su dimensión interna, es decir, sus implicaciones en los procesos directivos y de innovación y generación de "Know-how", destacando en especial esta última faceta, que presenta relevantes efectos positivos en la competitividad de las empresas (Pañon Alvarez, 1999, p. 21).

DOFA

“La matriz DOFA (conocido por algunos como FODA, y SWOT en inglés) es una herramienta de gran utilidad para entender y tomar decisiones en toda clase de situaciones en negocios y empresas. DOFA es el acrónimo de Debilidades, Oportunidades, Fortalezas y Amenazas. Los encabezados de la matriz proveen un buen marco de referencia para revisar la estrategia, posición y dirección de una empresa, propuesta de negocios, o idea (Chapman , 2017, p. 1).

El análisis FODA 15

“Es una herramienta de carácter gerencial válida para las Organizaciones privadas y públicas, la cual facilita la evaluación situacional de la Organización y determina los factores que influyen y exigen desde el exterior hacia La entidad.” (Zambrano, 2006)

Fortalezas

Estas son características propias que tiene la empresa que le facilitan o ayudan en el logro de los objetivos.

Oportunidades

Estos son los momentos que se presentan en el entorno de la empresa y podrían favorecer el logro de los objetivos.

Debilidades

Son las partes que son un obstáculo de forma interna en el logro de los objetivos

Amenazas

Son aquellos elementos externos que afectan de una forma negativa las posibilidades de cumplir los objetivos.

La matriz FODA

Es un Instrumento que permite analizar y que se puede aplicar a cualquier situación, individuo, producto, empresa, etc., que actúe como objeto de estudio en un momento determinado de tiempo.

Riesgo de liquidez

“De acuerdo con el Reglamento sobre Administración Integral de Riesgos” (Acuerdo SUGEF 2-10), "Es la posibilidad de pérdidas económicas debido a eventos adversos" (SUGEF, 2010). “Esta norma muestra que las entidades financieras pueden enfrentar distintos tipos de riesgos, tales como el riesgo de crédito, el riesgo de precio, el riesgo de tasas de interés, el riesgo de tipo de cambio y el riesgo de liquidez, entre otros tipos de riesgos. Por su parte, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea define la liquidez como «la capacidad de una entidad para financiar aumentos de su volumen de activos y para cumplir sus obligaciones de pago al vencimiento, sin incurrir en pérdidas inaceptables" (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2008), “así que entonces el riesgo de liquidez consiste en la posibilidad de que se tenga una pérdida económica causada por no contar fondos suficientes, de manera que no se podría cumplir las obligaciones contraídas de acuerdo con los términos que se hayan pactado” (SUGEF, 2010).

Estas son algunas definiciones de riesgo de liquidez presentadas por distintos autores: "Se refiere a las pérdidas que puede sufrir una institución al requerir una mayor cantidad de recursos para financiar sus activos a un costo posiblemente inaceptable... El riesgo de liquidez se refiere también a la imposibilidad de transformar en efectivo un activo o portafolios" (De Lara, 2009, p. 16). Es la variabilidad del resultado debida a la dificultad de la conversión de un activo líquido en un momento dado" (Díez de Castro, 2001, p.78). "Es la posibilidad de una pérdida económica debido a la escasez de fondos que impediría cumplir las obligaciones en los términos pactados. El riesgo de liquidez también puede asociarse a un instrumento financiero particular, y está asociado a la profundidad financiera del mercado en el que se negocia para demandar u ofrecer el instrumento sin afectación significativa de su valor" (SUGEF, 2013, p. 6). "Es el riesgo de que la entidad no sea capaz de hacer frente eficientemente a flujos de caja previstos e imprevistos,

presentes y futuros, así como a aportaciones de garantías resultantes de sus obligaciones de pago, sin que se vea afectada su operativa diaria o su situación financiera (Comité de Supervisión Bancaria de Basilea, 2008).

Es transparente que el riesgo de liquidez nace de la ocupación fundamental de los bancos de captar depósitos a corto plazo, por ejemplo, por medio de cuentas de ahorro, cuentas corrientes, certificados de depósito a plazo y otros instrumentos de corto plazo, y conceder préstamos a largo plazo, por ejemplo, un préstamo para vivienda a 20 o 30 años. Los propietarios pueden exigir el pago de sus recursos en un plazo muy corto, incluso de un día para otro, mientras que la recuperación de los créditos no se puede exigir en plazos inferiores a los pactados con los clientes. La naturaleza incierta de los flujos de caja del banco obliga a estas instituciones a realizar una misión muy efectiva de sus activos y pasivos.

Valor económico agregado (EVA)

“El EVA es un indicador que pretende medir la creación de valor durante un período específico. Para ello, compara el resultado realmente obtenido por la organización, con el que debería haberse logrado, si los recursos se hubieran invertido en una actividad de similar nivel de riesgo”. (Carrillo & Niño, 2006).

El Valor Económico Agregado o EVA, “Es el beneficio antes de interés y después de impuestos menos el valor contable de la empresa multiplicado por el costo promedio del capital” (Stern Stewart & Co ,1991; citado por Parada 2004).

“El Valor Económico Agregado permite mejorar el desempeño financiero del negocio, pero es recomendable que los recursos financieros de la empresa sean invertidos en aquellas áreas que contribuyan de forma directa en la creación de valor. El EVA básicamente tiene los

siguientes componentes: 1) La utilidad operativa después de impuestos, 2) El capital invertido, correspondiente a los activos fijos, más el capital de trabajo operativo y otros activos, otra manera es la deuda a corto y largo plazo con costo, más capital contable. 3) El costo de capital promedio, que se obtiene de las obligaciones o deudas con acreedores sujeta a intereses y el capital de los accionistas” (Chávez & Herrera, 2009). Autores como (Valerio, Segura y Gutiérrez, 2011), Asimismo concuerdan en contemplar los anteriores componentes para la determinación del valor económico agregado.

Valor agregado de mercado

Vélez (2001), “considera que el MVA, es el valor en exceso que el mercado asigna a la acción de una firma (el valor de venta de la firma sería el precio de la acción por el número de las acciones)”.

“El MVA es una medida acumulativa del desempeño empresarial. Dicha valuación refleja qué tan exitosamente se han ido creando riquezas para el negocio, (Valor del Negocio), así como la inversión de su capital en el pasado y una. Proyección de cómo sería el negocio si crearan valores económicos; en suma, da una pauta a seguir a los responsables administrativos de la organización. Así las cosas, maximizar el MVA debería ser el objetivo primario de las empresas interesadas en brindar el mayor beneficio económico a sus accionistas.” (Bonilla, 2010).

En definición el MVA, es el valor presente del EVA de cada período, a lo largo de la vida económica de una empresa o proyecto de inversión. Cuando al MVA se le adiciona el capital total, invertido en la empresa desde su origen, se halla el valor propio de la empresa en el mercado; por eso se comprende que el MVA es la acumulación de toda la riqueza que posee

una empresa, sin necesidad de que ella sea tangible para ser evaluada. El MVA, se puede fijar de la siguiente manera.

Generación de valor

“Ha tomado fuerza en el campo de las finanzas y se ha convertido en el principal objetivo que se busca alcanzar por medio de las estrategias implementadas por parte de la administración de la organización, ya que incide directamente en la forma como se obtienen los beneficios y cómo son distribuidos en todas las dimensiones que envuelven la empresa, tanto a nivel interno como externo” (Chiavenato, 2009), “pues los resultados económicos relacionados con la utilidad no son posibles sin un beneficio o retribución con el medio que lo rodea, ya que es este mismo el que le proporciona los mecanismos para lograr un resultado positivo al final de su operación” (Pavez, 2000).

Árbol de Dupont

“El modelo DuPont plantea que la rentabilidad sobre la inversión (los financieros la llaman ROE) es el producto de tres factores: el margen de la empresa (utilidad/ingresos), la rotación de sus activos (ingresos/activos) y el apalancamiento (activos/patrimonio). Esto quiere decir que el ROE mejora cuando aumenta alguno de sus componentes, ya sea el margen de la empresa al aumentar los ingresos o disminuir los costos, la eficiencia operativa representada en la maximización de los ingresos para el nivel de inversión en activos, o el factor multiplicador introducido por el apalancamiento que generan los recursos ajenos disponibles para operar”. (Juan Carlos Zuleta Acevedo 2019).

“Partiendo de la información del modelo DuPont, es posible diseñar una estrategia para maximizar la rentabilidad de una empresa. Las empresas que eligen una estrategia de margen,

normalmente le apuntan a vender caro y en pocas cantidades (alto margen y baja rotación), es decir, que pueden llegar a ser muy rentables sin necesidad de vender altos volúmenes de productos o servicios. Este modelo de negocio generalmente es de nichos y no requiere una altísima eficiencia en el uso de los activos. Los artículos de lujo hacen parte de este grupo; por ejemplo, en 2018, Ferrari vendió cerca de 9.000 automóviles en todo el mundo”. (Juan Carlos Zuleta Acevedo, 2019).

Cálculo del Roce

El segundo artículo de la colección “MOATS”, el analista de Augustus Capital AM, Dani Porté Beck, analizará el concepto del ROCE (Return On Capital Employed). El ROCE es la ratio más eficiente para estudiar la rentabilidad real de la actividad operativa de un negocio.

Calcula la relación entre el beneficio operativo y el capital empleado o invertido para que el negocio pueda desarrollar su actividad comercial. Es decir, mide la calidad de un negocio. Existen distintas fórmulas para calcularlo, aunque todas ellas se parecen, pero para llegar casi a la misma conclusión, utilizamos esta: $ROCE: \frac{EBITA(1-CASH TAX RATE)}{CAPITAL EMPLEADO}$ (Poter, 2020).

Ciclo de efectivo

“Es un indicador financiero que permite determinar el lapso que hay desde que se paga la compra de materia prima para manufacturar un producto, hasta la cobranza de la venta de éste, es decir, el tiempo que tarda tu compañía en convertir las compras de inventario en efectivo. Dicho en términos financieros, es la diferencia (en plazo) que existe entre el ciclo operativo y el ciclo de pagos” (Atlas Seguridad, 2018, p. 1).

Apalancamiento financiero

“Para poder comprender lo que son las razones financieras de apalancamiento presentadas subsiguientemente, primero se definirá el concepto de apalancamientos financiero”.

Meigs William, Haka Bettner (2002). Identificar el concepto de El Apalancamiento financiero la utilización de dinero financiado por alguien más, ya sea persona física, moral o instituciones de crédito, para la producción de un mayor rendimiento.

Moyer, Mc Guigan y Kretlow (2004). Define el apalancamiento financiero como, cualquier tipo de financiamiento de costos sostenido, como compromiso a largo plazo, acciones preferentes o arrendamientos financieros. Según Moreno y Rivas (2002) el apalancamiento es la ventaja que una empresa posee a través de su relación deuda capital, ya sea de tipo operativo o financiero.

Nos explica que es la capacidad con la que cuenta la empresa para pagar las obligaciones que esta contrae a corto plazo. La liquidez dentro de la empresa es interesante ya que se les daría importancia a cualquier problema que pudiera tener la empresa con el fin de solucionarlo y nos ayuda a que disminuya el número de cierres de empresas y la pérdida de beneficios.

“La Liquidez de la Empresa Grupo Nutresa S.A. La cual se refiere a la capacidad de un activo que se convierte en un corto plazo en volverse efectivo esto genera que la empresa pueda cumplir sus obligaciones”. Según el autor Oconitrillo (2009) describe unos factores de riesgo que presentar la liquidez: Gestión inadecuada de activos y pasivos, excesivo otorgamiento de crédito descalce de plazos y tasas, volatilidad de recursos captados, libre adhesión y retiro, concentración de captaciones, causas exógenas, riesgo de Mercado, la empresa deberá establecer políticas de liquidez a corto, mediano y largo plazo con el fin de evitar la transferencia

de riesgo, asumirlo y mitigarlo para que no afecte con la disposición de caja que se puede dar en la compañía.

Para mitigar el riesgo de liquidez se pueden establecer diferentes variables como establecer fondos de reserva de liquidez, reducir la oferta del crédito y la cartera de mediano y largo plazo, conseguir cupos para créditos rentabilidad-liquidez: colocar parte de los recursos en cartera de rápida recuperación, establecer una gestión activa de los activos y pasivos con seguimiento permanente, no invertir en activos improductivos.

Indicadores más utilizados para el Análisis de Liquidez

Razón Corriente o Relación Corriente: identifica las disponibilidades de la empresa, a corto plazo, para pagar sus deudas, también a corto plazo cuya formula es $\text{Razón Corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$.

Capital Neto de Trabajo: Es un valor con el que se aprecia de manera cuantitativa los resultados de la razón corriente. Expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta Como una relación cuya formula es $\text{CNT} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$.

Prueba Ácida: Identifica la capacidad de la empresa para cancelar sus deudas corrientes, pero sin depender de los inventarios, es decir, básicamente con su efectivo, el producido de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda haber diferente a los inventarios cuya formula es $\frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios})}{\text{Pasivo Corriente}}$.

Marco Histórico

Mediante el presente folleto el grupo analizo el crecimiento financiero de Nutresa S.A.

Imagen 1

Crecimiento Financiero grupo Nutresa

indicadores

Lista en bolsa títulos de renta variables, es decir acciones, que son aquellas que al ser compradas adicionan un rendimiento, que varía dependiendo el estado financiero y económico de la empresa.

hoy...valor accion

NUTRESA VER ESTADOS FINANCIEROS

\$ 21.740 - \$ 160 -0,73 % FECHA: 10/06/2021 - 03:58:23 PM

CANTIDAD	VOLUMEN	PRECIO MÍNIMO	PRECIO MÁXIMO	PRECIO ABIERO	PRECIO CERRÓ ANTERIOR
78.573,000	\$ 1.708.943.490,00	\$ 21.700	\$ 21.747	\$ 22.000	\$ 21.900

En la actualidad posee acciones ordinarias en la Bolsa de Valores de Colombia; cuenta con un ADR Nivel I.

accionistas!

Sus principales accionistas son:*

GRUPO ARGOS

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA

porvenir

Protección

INDICE ACCIONARIO DE CAPITALIZACIÓN

La acción de la compañía se encuentra en algunos de los índices más importantes de Colombia en el mercado bursátil como lo son: el COLCAP, el COLEQTY y el COLIR; lo que refleja completamente la alta liquidez, buen desempeño y sostenibilidad de la compañía. Hoy en día el Grupo Nutresa posee 460.123.458 acciones en circulación y 19.876.542 acciones en reserva (Nutresa, 2019)

Nota: Autoría Propia Grupo Financiera UNAD 2021

Imagen 2

Crecimiento Financiero grupo Nutresa

historia!

→ 1920: Grupo Nutresa es fundado en pleno auge del desarrollo industrial en Colombia.



El Grupo Nutresa S.A. es una sociedad comercial anónima, fue constituida mediante escritura pública N.º 1043 del 12 de abril de 1920, tiene inscritas sus acciones y se rige por el RNVE (Registro Nacional de Valores y Emisores) y en la BVC (Bolsa de Valores de Colombia), a partir del 2010 se fusionó con Sociedades Portafolio de Alimentos S.A.S. y Valores Nacionales S.A.S., consolidándose bajo el nombre Grupo Nutresa S.A.



A principios del siglo XXI, la empresa inicia un proceso de transformación empresarial que la lleva a convertirse en Inversiones Nacional de Chocolates S.A., más adelante convertida en Grupo Nacional de Chocolates S.A. y posteriormente en Grupo Nutresa S.A.

→ 1930 : Accionista de galletas Noel. Adquisición de Chocolates Chaves y Equitativa, Santa Fe y Tequendama.

→ 1958: Creó la marca Colcafé y se empezó a adquirir productos Zenú.





primera salida a bolsa!

→ 1961 en la Bolsa de Valores de Medellín lo que le permite un crecimiento exponencial; a su vez, la adquisición de fábricas de café, de molinos y frigoríficos complementó la presencia del negocio cárnico, de galletas y del café en Colombia.

→ 1980 Creacion de nuevos productos

→ 1990 Convenios nuevas empresas extranjeras

→ 2000 Sociedad con la Compañía de Galletas Noel para crear

→ 2017 Instalacion panel Solar mas grande de Antioquia.

→ 2020: Reconocida como la empresa más sostenible del mundo en el sector de alimentos por el Índice de Sostenibilidad del Dow Jones.

Nota: Autoría Propia Grupo Financiera UNAD 2021

Imagen 3

Crecimiento Financiero grupo Nutresa

actualidad!

**Ha apresurado su proceso de expansión con la adquisición de empresas de gran tradición y reconocimiento en la región y en el mundo.*

**cotizar actualmente en la Bolsa de Valores de Colombia como una de las compañías más fuertes y hacer parte del Dow Jones Sustainability Index desde hace 9 años.*

** fuentes de financiamiento “barata” al tener la posibilidad de emitir acciones y obtener recursos para apalancar la empresa y desarrollar proyectos de expansión y crecimiento, sin tener la necesidad de recurrir al sector bancario..*





Creada el 12 de Abril de 1920, como S.A ,en Medellín un grupo de visionarios antioqueños fundó la Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja a partir de la integración de pequeños productores locales, que luego se convirtió en Compañía Nacional de Chocolates S.A., su sede en Bogotá.

Operativamente, Grupo Nutresa está compuesto por los Negocios Galletas, Cárnicos, Chocolates, Cafés, Tresmontes Lucchetti - TMLUC-, Alimentos al consumidor, Helados y Pastas.

Nota: Autoría Propia Grupo Financiera UNAD 202

Marco Metodológico

La investigación del presente trabajo será en función de un propósito, la aplicación de los distintos indicadores que nos lleven a entender si la empresa Nutresa es viable para invertir o no en ella. Esta se puede llevar a cabo utilizando métodos de análisis y analítico como métodos de recolección de datos, evaluación del entorno y aplicación de análisis financiero mediante la formulación y explicación de los resultados, lo que proporciona información para futuras investigaciones o incluso para desarrollar hipótesis del objeto de investigación.

Por medio de la estrategia seleccionada, se pretende responder el problema mediante la investigación de campo transversal, esta consiste en recolectar la información directamente en el lugar seleccionado para su estudio, no se manipulará variable alguna durante el ejercicio se analizará 3 años de la empresa Nutresa desde el 2018 al 2020 este será el tiempo para la recolección de la información, análisis de datos y la construcción del escrito.

Al adentrarse en los estados financieros y realizar un comparativo año tras año se podrá descubrir muchas conceptualizaciones nuevas que nos embarcaran a su manejo real.

Dentro de los indicadores que se manejaran encontramos los de liquidez que analiza la facilidad con que Nutresa puede pagar sus deudas; rentabilidad que permiten evaluar las utilidades de la empresa respecto a sus niveles de ventas, activos o inversión; calidad de activos, disponibilidad, garantía, solvencia, endeudamiento que indica el monto de dinero de otras personas que utiliza para generar utilidades; apalancamiento, cobertura en la cual se evalúa la empresa para cubrir los cargos fijos que resultan de sus deudas; entre otros los cuales nos llevaran a la aplicación de nuevas formulaciones y análisis como el sistema Dupont , Roce, Costo of Equity entre otros que aplicaran de forma más profunda y analizara nuevos escenarios

de la empresa y detallara un enfoque exacto para tomar decisiones de inversión que es lo que se pretende.

Documentación financiera grupo Nutresa S.A.

Podemos observar los estados Financieros de Nutresa (Ver Anexo 1, 2 y 3)

Desarrollo contenido empresa Nutresa S. A.

Análisis Entorno Macroeconómico y sectorial

El Grupo Nutresa S.A. Es una compañía que ha liderado en Colombia la parte de alimentos lo que le ha permitido convertirse en una de las empresas más importante en América Latina, fue fundada en el año 1920, contando con una mano de obra que se aproxima a 46.000 personas, operando a su vez con 8 unidades de negocios entre ellos están el sector: Cárnico, galletas, chocolate, tresmontes Lucchetti, cafés, helados, pastas, alimentos al consumidor.

La empresa produce y comercializa embutidos, carnes maduras, embutidos y conservas de verduras, platos preparados listos para consumir y setas; bizcochos, galletas con sabor a galletas, galletas con crema y obleas, así como galletas saladas. También produce y comercializa caramelos de chocolate, bebidas de chocolate, modificadores de la leche, barras de cereales y frutos secos; y bebidas instantáneas frías, té, jugos, café, pastas, bocadillos, aceites comestibles, sopas y postres, así como café tostado y molido, café instantáneo en polvo y extractos y mezclas de café. Además, la empresa ofrece productos de helados, que incluyen paletas, paletas de leche, conos, litros, postres, tazas y galletas heladas; y pasta corta, larga y huevo, así como pasta con verduras, pasta de fibra, pasta con mantequilla, y pasta instantánea. Además, opera restaurantes y heladerías, además de brindar servicios de logística y transporte.

Grupo Nutresa, cuenta con un gran equipo de colaboradores: Talentosa, innovadora, responsable y comprometida que genera desarrollo sostenible. De sus marcas líderes y reconocidas, que han hecho parte del día a día de cada uno de los consumidores que prefieren productos confiables y nutritivos. Y de su red de distribución, con una oferta diferenciada por canales y segmentos que hace ampliamente disponible su cartera de productos en toda la región estratégica. Lo que la hace atractiva para los inversionistas.

Generalidades Históricas del Grupo Nutresa S.A

En 1920, Grupo Nutresa nace a comienzos del siglo XX en medio del desarrollo industrial colombiano. En este período histórico nace, exactamente en 1920, Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, convertida más adelante en Compañía Nacional de Chocolates S.A. - CNCH-. A principios del siglo XXI, la empresa inicia un proceso de transformación empresarial que la lleva a convertirse en una sociedad matriz bajo el nombre de Inversiones Nacional de Chocolates S.A., más adelante convertida en Grupo Nacional de Chocolates S.A. y posteriormente en Grupo Nutresa S.A., nombre que recoge todas las categorías de alimentos del grupo y fortalece el vínculo de todas sus marcas con la salud, la nutrición y el bienestar. Desde esa fecha, Grupo Nutresa ha acelerado su proceso de expansión con la adquisición de empresas de gran tradición y reconocimiento en la región estratégica, cuya propia historia se refleja en la siguiente línea de tiempo. (Grupo Nutresa, 2021).

1933, Compañía nacional de chocolate se hace accionista de fábrica de galletas Noel, empresa que nació en 1916, como fábrica nacional de galletas y confites. (Nutresa S.A.),1958, se creó la marca Colcafé, como vehículo para la comercialización del café soluble ,1961, el 21 de marzo compañía nacional de chocolate, cotiza por primera vez en la bolsa de valores de Medellín,1978, compañía nacional de chocolates e industrias alimenticias Noel participan en el “Movimiento en defensa de la sociedad anónima y de patrimonio industrial de Antioquia”, 1993, Fundación de dulces Colombia S.A. como parte del proceso de especialización de los negocios que se comienzan a desarrollaren la década de los 90.

2002, Adquisición de Rica Rondo Industrias Nacional de Alimentos S.A. Consolidando el liderazgo del negocio Cárnico en Colombia, 2011, Grupo nacional de chocolate ingresa por primera vez al Dow Jones Sustainability Indexes. (Course Hero, 2020).

Como está constituida Grupo Nutresa S.A. La composición corporativa de Grupo inicia desde el presidente, donde se busca asegurar las capacidades de la Organización, dirigir las decisiones que le permitan alcanzar la Mega 2030, siendo garante de su crecimiento sostenible y rentable, y desarrollar los pilares que sustentan el modelo de negocio: personas, marcas y redes de distribución.

Le sigue una vicepresidencia de Finanzas Corporativas que aporta al crecimiento del Grupo a través del apoyo a los planes de inversión de los diferentes Negocios.

Operativamente, Grupo Nutresa está constituido por los Negocios Galletas, Cárnicos, Chocolates, Cafés, Tresmontes Lucchetti -TMLUC-, Alimentos al consumidor, Helados y Pastas. (Grupo Nutresa, 2021).

En Colombia, el servicio comercial es apoyado por Comercial Nutresa (secos) y por el Negocio Cárnico (congelados y refrigerados), así como por canales de venta alternativos de venta como Novaventa (ventas por catálogo, ecommerce y máquinas dispensadoras), La Receta (alimentación institucional) y Atlantic Food Service (alimentación institucional). En el exterior, cuenta además con compañías propias de distribución exclusiva.

Los servicios administrativos son suministrados a todas las compañías del Grupo por parte de Servicios Nutresa, encargada de proveer soluciones en materia de abastecimiento, infraestructura, finanzas, auditoría, asistencia legal, riesgos y seguridad, desarrollo humano y comunicaciones, entre otros.

Países donde se encuentra el Grupo Nutresa S.A.

La Empresa Nutresa se encuentra presente directamente en Colombia, Chile, Guatemala, México, Costa Rica, Estados Unidos, Panamá, Perú, Ecuador, Nicaragua, Venezuela, República

Dominicana, El salvador, Malasia, La casa madre está ubicada en la ciudad de Medellín, Colombia. En toda la avenida guayabal, Santillana edificio carrera 43^a, #1^a sur 143, piso 7.

Alianzas estratégicas que tiene el Grupo Nutresa S.A.

El Grupo Nutresa, tiene el 40 % de la empresa Bimbo de Colombia S.A; posee también el 70 % de Recetta, Alpina tiene un 30 %, el Grupo Nutresa tiene por medio de sus filial Colcafé un 37 %, de la empresa Malaya Dan Kaffe, que se dedica producir café soluble con el 63 %, este pertenece a la multinacional Japonesa Mitsubishi Corporation y Tasago internacional.

Grupo Nutresa tiene el 30 %, de Estrella Andina S.A.S, operador de la cadena Starbucks en Colombia. El 70 % pertenece a Alsea, S.A.B. de C.V., de México. (Eventos, 2020), grupo Nutresa es propietario del 51% de las acciones de Atlantic Food Service (AFS), empresa líder en el canal institucional (food service) en Colombia. Alpina Productos Alimenticios es también inversionista de la empresa con el 19% de las acciones.

Otras inversiones que tiene el Grupo Nutresa S.A.

Grupo Nutresa S.A tiene unas inversiones a largo plazo: Grupo de Inversiones Suramericana S.A. SURA: 61.021.436 acciones; Inversiones Argos S.A. ARGOS: 79.804.628 acciones.

Perfil económico Informativo

Que tiene el Grupo Nutresa S.A C, cuenta con más de 100 años de historia, tiene negocio variados en términos de mercados, categorías, materias primas y redes de distribución, posee presencia directa en 14 países con 47 plantas de producción, productos presentes en 78 países de los cinco continentes.

Ningún commodity representa más del 12% del total de los costos de producción. 45.861 empleados, portafolio de marcas relevantes, 19 de las cuales registran ventas superiores a los

USD 50mm. posee una participación de mercado consolidado en Colombia de más del 53%. tiene más de 1,6 millones de clientes atendidos a través de una red de más de 9.500 vendedores, compañía listada en Colombia, con ADR Nivel I, y una capitalización de mercado de COP 11,0 billones, a diciembre 2020, por décimo año consecutivo incluida en el DJSI y reconocida como la empresa de alimentos más sostenible del mundo según los índices DJSI 2020. Reconocida como “Líder de Industria”, máxima distinción otorgada en el sector de alimentos, está calificada con categoría Oro en el anuario 2021. Es la segunda empresa mejor reputada de Colombia de acuerdo con el monitor Merco Empresas 2020 y segundo mejor empleador del país según Merco Talento 2020.

Análisis estratégico y competitivo

Análisis estratégico y competitivo de la empresa. Tendrán en cuenta la plataforma estratégica, su estrategia competitiva, principales competidores, perfil de competitividad interna. Se sugiere aplicar la técnica del Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter, el análisis DOFA y la matriz de estrategias.

La estrategia competitiva de Nutresa como objetivo al 2030 es “Nuestra estrategia está dirigida a duplicar al año 2030, las ventas logradas en 2020; obteniendo retornos superiores al costo de capital empleado.

Para lograrla ofrecemos a nuestro consumidor alimentos y experiencias de marcas conocidas y apreciadas; que nutren, generan bienestar y placer, que se distinguen por la mejor relación precio/valor; disponibles ampliamente en nuestra región estratégica; gestionados por gente talentosa, innovadora, productiva, comprometida y responsable, en el marco de desarrollo sostenible” (Grupo Nutresa, 2021).

Misión

La Misión de Nutresa, (Tomado Pagina Nutresa 2021) “Es la creciente creación de valor a los grupos relacionados, logrando un retorno de la inversión superior al costo del capital empleado. En nuestro negocio buscamos siempre mejorar la calidad de vida del consumidor y el progreso de la gente. Busca el crecimiento rentable con marcas líderes, servicio y capacidades superiores. Gestiona actividades en un marco de Desarrollo sostenible, con el mejor talento humano, innovación afectiva, productividad y comportamiento ejemplar”.

Imagen 4

Valores Corporativos de Nutresa

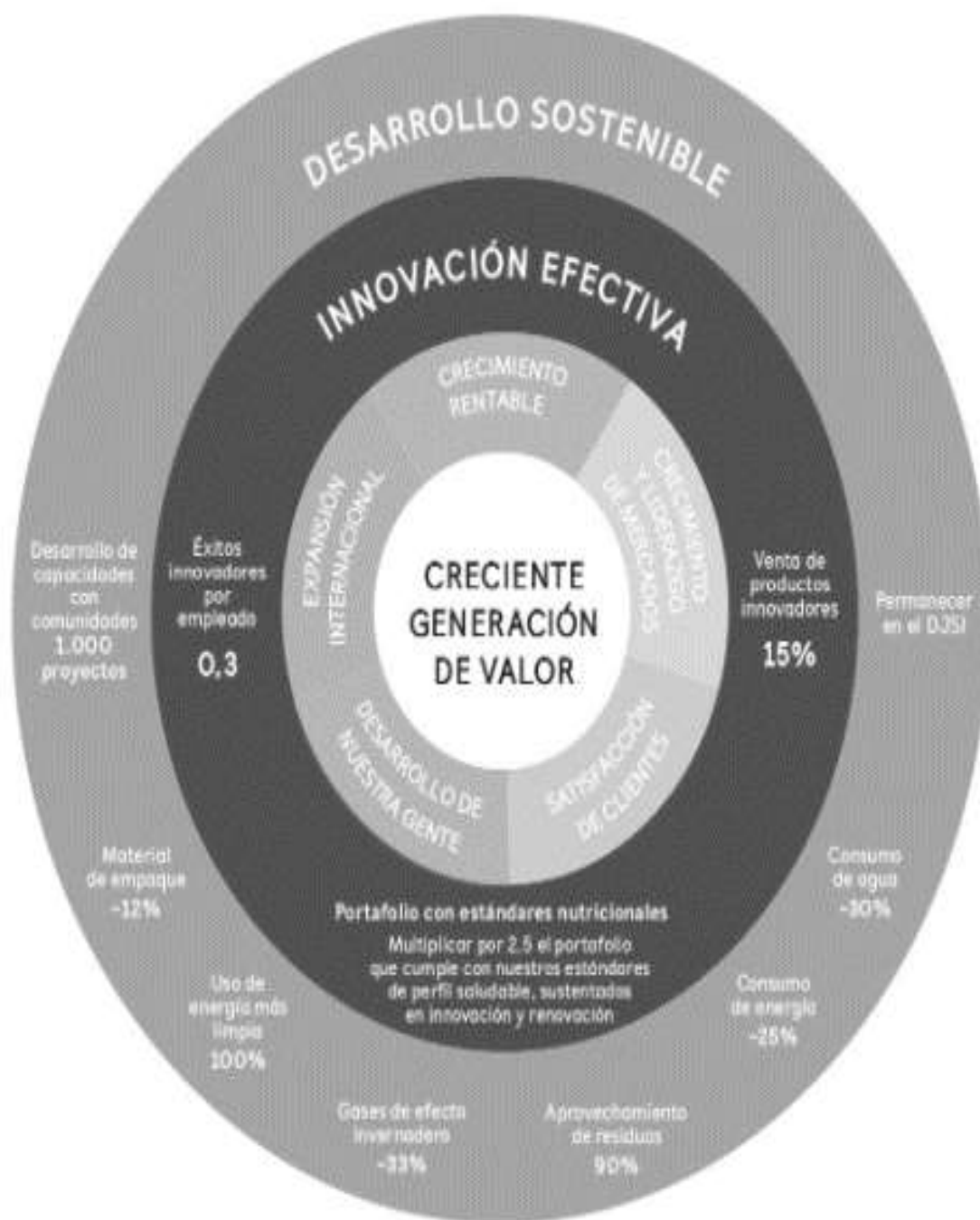


Fuente: Tomados Pagina original Nutresa 2021

<https://gruponutresa.com/inversionistas/perfil-de-la-compania/marco-estrategico/>

Imagen 5

Objetivos Estratégicos de Nutresa



Fuente: Tomados Pagina original Nutresa 2021

<https://gruponutresa.com/inversionistas/perfil-de-la-compania/marco-estrategico/>

Al hacer un análisis del contexto de la empresa y con todos los cambios que han sufrido las industrias y la comercialización de productos alimenticios El Grupo Nutresa S.A. ha venido buscando estrategias competitivas en el mercado del cual es una empresa líder, como la innovación de nuevos productos saludables, marcas que en sus etiquetas tienen la información nutricional clara y concisa para que sus consumidores se enteren de lo que están consumiendo y siempre regulados con las normas existentes para este sector económico.

Grupo Nutresa ha tenido un gran triunfo en el crecimiento gracias al conocimiento del consumido, el que compra y los clientes que posee. Nutresa posee un fragmento muy sofisticado del mercado y está muy cerca de la red de comercialización. El modelo de negocio se fundamenta, primero, en las personas que hacen parte de la organización, en el segundo lugar en las marcas fuertes y, tercero, en las capacidades para servir a clientes y compradores.

Hay otro aspecto muy significativo para el buen desempeño de este grupo es cuidar la productividad, “en todas las zonas de la empresa, en logística o fabricación, sino también en lo financiero, utilizan capital de trabajo con óptima asignación. Trabajan sin comprometer el alto capital de trabajo en comparación con los competidores, se tienen varios proyectos para lograrlo.

En los procesos de fabricación, Nutresa encabeza un programa de Mantenimiento Productivo Total Ampliado para reducir las pérdidas y mejorar la eficiencia en gran parte de las instalaciones de fabricación en las regiones. La compañía trabaja también en la plataforma matriz para servir a todos los mercados de diferentes lugares en función de la competitividad y combinar las ventajas de aprovechar los acuerdos comerciales” (Gaxiola, 2021).

Nutresa cuenta con una estrategia global de adquisiciones, conexiones y muchos productos propios. Tienen un índice de materias primas y no sólo en los dólares comprometidos

y las monedas locales, todo lo que consideran una compra es un punto clave y tratan de trabajar con lo más vanguardista en tecnología para comprar en todo el mundo, incluso tienen una oficina de compras en China. (Gaxiola, 2021).

En materia de comercio, aparecen nuevas cadenas, algunas de descuentos, que empiezan a ganar espacio en el comercio tradicional. ¿Cómo nos adecuamos? Por definición, el comprador es multicanal, por lo que nuestra posición siempre ha sido mantener abierta nuestra oferta de marcas y productos a los diferentes segmentos de clientes, con propuestas de valor relevantes, que atiendan de la mejor manera las diferentes misiones de compra.

El mercado continúa con su permanente evolución y es verdad que sobre los últimos años hemos vivido el ingreso y expansión de los formatos de descuentos, a quienes, al igual que el resto de clientes, hemos acompañado con nuestras marcas y productos donde estos han identificado propuestas que se ajustan a su promesa de valor y proceso evolutivo.

En el frente regulatorio, Nutresa destaca tres escenarios: el primero, sobre la Autorregulación en Publicidad dirigida a niños, la cual consiste en solo promocionar productos que cumplan estrictos criterios nutricionales cuando la audiencia de una franja televisiva este compuesta en un 35% o más por niños menores de 12 años.

El segundo, la adopción de forma voluntaria del etiquetado nutricional frontal informativo, el cual consiste en la implementación de etiquetado en la cara frontal de los empaques de alimentos para brindar información nutricional clara y completa al consumidor sobre los nutrientes de interés en salud pública, como lo son azúcares, grasas y sodio.

La estrategia nacional para la reducción del consumo de sal/sodio, el cual consiste en la creación de mesas de trabajo conjunto entre Industria y Ministerio de Salud y Protección Social,

con el fin de establecer límites máximos de sodio para 12 categorías de alimentos, entre las cuales se incluyen panadería, snacks, quesos, cárnicos y salsas.

También se destaca las diferentes innovaciones en producto que ha realizado la marca Pietran, para poder ofrecer productos sin conservantes, sin nitritos, reducidos en sodio y bajos en grasa, para todos aquellos que quieren cuidarse. (Inicio - Pietran, 2021).

Clientes

Grupo Nutresa, está estructurado por varios negocios entre estos tenemos: carnes frías, galletas, chocolates, café, Tresmontes, helados, pastas, etc., para darle a sus clientes una buena variedad en productos y satisfacer sus necesidades a la hora de comprar cualquiera de los productos de las líneas de Nutresa y sus marcas.

Competidores

El grupo Nutresa cuenta con una gran posición en el mercado de alimentos, pero cuenta hoy en día con grandes competidores como: Nestlé S.A. Multinacional suiza de alimentos y bebidas con sede en Vevey, Vaud, Suiza. Ha sido la empresa de alimentos más grande del mundo, medida por los ingresos y otras métricas, para 2014, 2015 y 2016.

Alpina Productos alimenticios S.A. es una empresa multinacional colombiana productora de alimentos a base de lácteos. Tiene operación en Colombia, Ecuador, Venezuela y Estados Unidos y comercializa sus productos en centro América. Alpina se caracteriza por sus productos que son en su mayoría enfocados a los niños. (Course Hero, 2020).

Grupo Quala con presencia en ocho países de la región, que tiene 28 referencias. Las internacionales del sector como Procter & Gamble, Unilever, Team, Pepsico y otras, no superan

las 20 marcas cada uno, sin embargo, pueden pesar en su canasta. (Editoria La Republica S.A.S., 2021).

Colombina es una empresa que tiene como líder al Señor César Caicedo, Colombina tuvo ingresos operacionales por \$1,29 billones y una utilidad neta de \$78.504 millones el año pasado, es la soberana de las marcas con 32 en el mercado. La cantidad le valió el puesto número uno entre un ranking hecho por LR de 24 empresas con portafolios variado que sumados completan 297 marcas.

Los primordiales competidores de Grupo Nutresa son empresas globales, también algunas grandes compañías multilatinas. Para Nutresa su fuerza principal frente a la competencia es la cantidad de distribución que pueden realizar en cada segmento. El conocimiento que tiene sobre los mercados en los que opera, la flexibilidad y rapidez en comparación con otros jugadores son las principales ventajas a explotar, no sólo en los productos sino en el modelo de negocio y procesos. (Gaxiola, 2021).

Otros puntos fuertes del grupo, es ser una empresa con buenas prácticas gubernamentales, eso les da la oportunidad de acceder a los mercados públicos como una sociedad que cotiza en la bolsa. Tiene ventas sólidas y un balance seguro, lo que les permite ser muy agresivos en lo comercial, moderados y conservadores en lo financiero. En la compañía, se respetan los nuevos proyectos, no se les recortan presupuestos ni se les ponen trabas.

Competitividad Interna

La sostenibilidad es clave también para el éxito del grupo en un mundo altamente competido. Son la empresa número dos en el mundo, según el Índice de Sostenibilidad de Dow Jones. Son la primera y única compañía multilatina en este ranking. Esta sostenibilidad crece y

triunfa en un mundo hipercompetitivo porque les da la oportunidad de identificar y gestionar riesgos y oportunidades.

Para Nutresa la ética y el comportamiento son claves para el futuro, trabajan con los proveedores con un conocimiento completo de sus expectativas y necesidades junto con las prioridades de la compañía. La combinación de esos factores, la perspectiva de la región y el tipo de negocio en el que trabajan les da la capacidad de construir una matriz. Al analizar esa matriz, se pueden priorizar los atributos y trabajar conectados a la sociedad y tener una estrategia conectada con las expectativas de esta sociedad, por lo que es muy importante la forma en que actúan.

El grupo tiene un propósito común: construir un mejor trabajo, desarrollando y apoyando a todos; es la forma en que todos trabajan todos los días para tener una mejor empresa, una sociedad mejor, buenos empleados, personas con talento, profesionales trabajando juntos por el mismo objetivo. (Gaxiola, 2021).

Tabla 1

Dofa Nutresa S.A

Debilidades	Oportunidades
Por ser una empresa líder en los mercados de alimentos, es un sector que esta segmentado y la distribución es algo complicada de acuerdo a los requerimientos y normatividad de cada país.	Conquistar nuevos mercados nacionales e internacionales con productos existentes y nuevos.
Debe competir con empresas internacionales y nacionales en cada país de distribución.	Nuevos productos que abren nuevos sectores de mercado.
De acuerdo a las políticas de nacionalización de cada país, debe adecuarse para hacer sus procesos y cadenas de abastecimiento para cada país y cliente.	Como es un grupo de negocios, líneas y marcas tienen un amplio mercado de expansión y abastecimiento.
	Líder en el mercado con sus productos, que logran llegar a todo tipo de cliente y no es

Como es una empresa con un mercado competitivo debe adecuar sus costos de acuerdo a su cadena de abastecimiento y mantener su posición en el mercado con productos de calidad y costos bajos.

necesario sectorizar la cadena de abastecimiento.

Estrategias de mercado y competencias que hacen la empresa cada vez más sólida y sostenible en el mercado.

Fortalezas

Tiene un grupo de alianzas que brindan gran variedad de productos y accesibilidad en el mercado.

Reconocimiento nacional e internacional con sus estrategias publicitarias y de mercadeo, buscando más oportunidades de llegar a más personas y países en todo el mundo.

Cuenta con una cadena de abastecimiento sólida que se adapta a sus mercados y población.

Amenazas

Requerimientos normativos en cuanto a las características e información nutricional de los productos.

Mercados en alimentos dietarios y sana alimentación.

Competencias en mercados nacionales e internacionales, que durante la historia tienen buena posición en los mercados.

Costos elevados la cadena de abastecimiento al momento de nacionalización de acuerdo a los procesos internos de cada país.

Nota. Fuente: Autoría Propia y conceptualización página Nutresa (2021)

Análisis competencia de Nutresa S.A.

Al realizar un estudio entre las empresas del sector vemos como Nutresa diferencia a la competencia

Tabla 2

Comparativo Competencia Grupo Nutresa S.A.

análisis competencia

	Estructura Financiera	Medios de Financiación	Nuevas Alternativas y riesgos de financiación
Quala	<p>Quala tiene una estructura financiera muy bien organizada ya que están en pie como empresa desde el año 1980 comercializando alimentos de calidad, hoy tiene 5 plantas de producción, en 10 países de Latinoamérica, con más de 30 sedes comerciales en toda América. El crecimiento financiero ha sido considerable lo que ha convertido a Quala en una de las empresas de alimentos reconocidas de Colombia hoy. Esta empresa se proyecta a subir. Sus inversiones en Innovación y alargar la carpeta de productos y marcas, manteniendo así el posicionamiento y liderazgo de la región.</p>	<p>Se realizó la venta de la marca de cuidado personal y hogar. Por lo que la empresa colocará sus esfuerzos y recursos en apresurar su crecimiento en sus negocios estratégicos de manera principal. Como consecuencia de esta transacción, Quala ha aumentado sus inversiones en el área de innovación acrecentando de esta manera su carpeta de productos y marcas, conservando en cuanto a financiación para sus operaciones, Quala tampoco está considerando emisiones de bonos ni aumentos en su endeudamiento con bancos. Considera que la caja que les ofrece el negocio es suficiente para mantener sus procesos y para financiar las inversiones que tiene previstas. ando su ritmo de crecimiento y consolidando aún más su posición de liderar en el territorio.</p>	<p>El asunto, que percibe la venta de las marcas y los activos mancomunados, no implica cambios organizados en el modelo de operación de la compañía que sostiene capacidad organizacional para apresurar su tren de innovación. Esta decisión, le permite a Quala sostener su posición como un punto significativo en el mercado en general demostrando fortalezas que la firma genera a su marca al punto de transformarla en un referente global y así genera interés entre los líderes del mercado mundial del consumo masivo.</p>
Colombina	<p>La empresa Colombina S.A. Se fundó en el año 1927, por el señor Hernando Caicedo, un hombre que veía más allá de lo que tenía del departamento de Valle del Cauca, que supo aprovecharse de las bondades de la naturaleza y la agricultura. En el año 1933 los confites se difundieron con la marca Colombinas y comenzaron a desplazar los dulces caseros El grupo empresarial colombina S.A. se encamina en las fuentes de financiación y así determinar la estructura financiera genera o desecha valor para el grupo Su estructura financiera está respaldada por su gran portafolio de servicios con grandes líneas como panela, café, azúcar helados, confites, galletas, salsas, en fin, un sinnúmero de productos..</p>	<p>Toda esta dinámica se ha podido financiar por medio de alianzas estratégicas internacionales como “Peter Paul, conocida línea de chocolates, Meiji Seika Kaisha, una empresa de Japón de productos de alimentos, General Foods, la cual se dedica a producir refrescos, la compañía Seateth Internacional, para obtener la distribución exclusiva de la marca de atunes y sardinas Van Camp”.</p>	<p>Aunque tuvieron dificultades que afrontaron los negocios Debido a la crisis que provocó la pandemia por el virus del covid 19, más que todo en el segundo trimestre del año 2020, la empresa se mantuvo en una adecuada solidez financiera. Lo que le permitió conservar un buen nivel de indicadores económicos claves. Esta compañía ha llegado a más de 70 países y a las 750.000 mil de clientes en todo el mundo</p>

Colanta	<p>En el periodo del 24 de junio de 1964 varios campesinos ganaderos del municipio de Don Matías, el cual está ubicado al norte del departamento de Antioquia, decidieron juntarse y conformar una cooperativa de trabajo que les permitiera comercializar mejor la leche de sus vacas. Organización que decidieron llamar Colanta.</p>	<p>La empresa Colanta el año que paso registró ingresos por \$1,82 billones, que crearon un incremento de 7,96%. Con la apertura de locales propios, donde comercializan lácteos y carnes, ha aumentado sus ventas.</p>	<p>La empresa Colanta dijo que para los siguientes 3 años, los proyectos de crecimiento de la Cooperativa ya tiene un presupuesto en una cifra de \$ 120.000 millones, de los cuales se ejecutaran en los años 2020 \$ 47.000 millones en el año 2021 \$ 38.000 millones y el año 2022 \$ 35.000 millones que se presentaran de la siguiente manera.</p>
	<p>La empresa Colanta cuenta hoy día con el caso más exitoso y representativos del país que utiliza el piloto de economía solidaria para la transformación y ventas de productos agroindustriales. (Colanta, 2020).</p>	<p>“Los activos de COLANTA pasaron de \$250.199 a \$277.145 millones, en diciembre 2019 a 2020, respectivamente, presentando un incremento de \$26.946 millones, equivalente a un crecimiento del 10.77%”. (Colanta, 2020).</p>	<p>“Consolidación del proyecto de Coolesar en Valledupar, adecuación de la línea de Yogur, Fase II del ERP, Rendering en la Planta de Frigo Colanta, Planta de Tratamiento de Aguas Residuales en la Planta de Medellín, Adecuación de los Centros de Distribución e Integración Logística a nivel nacional, Reposición de Equipos, Adecuación procesos Plantas de Manufactura, entre otros” (Colanta, 2020).</p>

Nota. Fuente: Autoría Propia y conceptualización página Nutresa (2021)

Análisis tamaño de la empresa y composición activos

Teniendo en cuenta los estados financieros de la empresa NUTRESA, podemos determinar el tamaño de esta, utilizando los análisis vertical y horizontal para posterior a ello, analizar bajo los diferentes RATIOS para así concluir el nivel de endeudamiento frente a su capacidad de pago, si su apalancamiento se produce por terceros o si por el contrario lo hace con recursos propios, para ello realizamos los debidos análisis de esta entidad y podemos ver Anexo 4 y 5.

Realizando los debidos análisis tanto vertical como horizontal en cuanto el estado de relación Financiera de la empresa Nutresa S.A se comparó año 2018,2019 y 2020 y se concluye que en relación al año 2020 el flujo de efectivo aumento en un 3% en comparación con los años

anteriores, el inventario aumento un 1% en el 2020 y por ende este mismo porcentaje las cuentas por cobrar, los activos financieros no corrientes en razón al 2020 disminuyeron, las propiedades de inversión disminuyeron sustancialmente. Los activos intangibles han ido en aumento. en proporción al año 2018 al 2020 las obligaciones disminuyeron en este periodo, las cuentas de beneficios a empleados han ido en aumento y sería bueno revisar, los otros pasivos también están en incremento, pero se puede decir en general que no han bajado las cuentas por pagar si que han ido en aumento. a corto plazo, con relación al 2018 las cuentas por pagar a largo plazo aumentaron proporcionalmente, pero han ido en aumento no disminuyendo, el patrimonio se ha mantenido estable con relación a los años anteriores.

De igual forma realizando los debidos análisis tanto vertical como horizontal en cuanto el estado de resultados de la empresa Nutresa s.a se comparó año 2018,2019 y 2020 y se concluye las ventas han aumentado en un 12 % proporcional cada año, al aumentar estas el costo de ventas ha aumentado en igual proporción. la utilidad bruta operacional incremento cada año en un 5% en comparación con el año anterior, la utilidad en el 2020 y 2019 se mantuvo en un 5% en comparación con su resultado final , claro está que en relación con 2018 a pesar de in en incremento las ventas su utilidad ha disminuido en pesos.

A continuación, veremos el estado resultado integrales para que mediante el análisis vertical y horizontal determinemos si realmente el valor de sus ingresos por ventas y por ende el de su utilidad neta está en aumento, del mismo modo analizaremos los gastos que en proporción a sus ingresos aumentarían o disminuirían en cada vigencia.

Como se observa en la imagen siguiente, ERI se analiza que la compañía tiene un crecimiento comparado con el último año, sin embargo, esta es inferior con el año 2018, en el año 2019 tuvo una disminución en comparación al año anterior. Pese a que las ventas son

mayores en cada año, se observa que la variación la representa el aumento de los gastos operativos y financieros en el año 2019.

De igual manera se analizaron sus principales indicadores como son:

Indicadores De Liquidez

Fórmula: razón corriente = activo corriente /pasivo corriente

Tabla 3

Indicador de Liquidez grupo Nutresa

Año	2020	2019	2018
Total, activo			
corriente	3,861,137,000 1.58	3,262,962,000 1.39	2,821,049,000 1.38
Total, pasivo			
corriente	2,440,660,000	2,347,837,000	2,042,730,000

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos.

Interpretación: Los antepuestos indicadores se explican diciendo que la empresa tiene una razón corriente de \$ 1.58 a 1 en el año 2020 de 1.39 a 1 en el año 2019 y de \$ 1.38 a 1 en el año 2018, esto quiere decir, que por cada peso (\$1) que la empresa debe en el corto plazo, cuenta con \$ 1.58 (año2020) y \$ 1.39 (año 22019) y \$1.38 año 2018 para respaldar esa obligación.

Nivel de Endeudamiento

Fórmula: el nivel de endeudamiento = el total pasivo con terceros/ total activo

Tabla 4

Indicador de Endeudamiento grupo Nutresa

Año	2020		2019		2018	
Total, pasivo	\$7,280,739,000.00	0.47	\$6,960,377,000.00	0.44	\$5,188,966,000.00	0.38
Total, activo	\$ 15,537,881,000		\$ 15,645,241,000		\$ 13,523,697,000	

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos

Por cada peso (\$1.00) que la empresa tiene invertido en activos, 0.47 centavos (para el año 2020) o 0.44 centavos (año 2019) o 0,38 centavos año 2018 han sido financiados por los acreedores (bancos, proveedores, empleados, etc.), en otras palabras, los acreedores son dueños del 47% (año 2020) y del 44% (año 2019) y del 38% año 2018, en la empresa, quedando los accionistas, o socios dueños del complemento o sea el 53 % del 56% y del 62% respectivamente. (El ideal sería 50% y 50%). Pero en la prolongación de los años podemos evidenciar que esta variación viene mejorando en comparación al año 2018.

Apalancamiento

Fórmula: apalancamiento = pasivo total /Patrimonio

Tabla 5

Indicador de Endeudamiento grupo Nutresa

Año	2020		2019		2018	
Total, pasivo	7,280,739,000	0.88	\$6,960,377,000	0.80	\$ 5,188,966,000	0.62
Total, patrimonio	8,257,142,000		8,684,864,000		\$ 8,334,731,000	

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos

El anterior indicador mide el grado de responsabilidad del patrimonio de los socios o accionistas para con los acreedores de la empresa, en nuestro caso se tiene que por cada (\$1.00) peso de patrimonio se tienen deudas por \$0.88 para el año 2020 el \$0.80 para el año 2019 el

\$0.62 para el año 2018, o podríamos decir también que de cada peso de los dueños está comprometido por debajo del 100% esto sin determinar si es a largo o a corto plazo.

A corto plazo tenemos que la empresa tiene un comprometimiento menor, es decir la empresa cuenta con una liquidez para cubrir las deudas con el capital de los socios.

Análisis de posición de liquidez

El grupo cuenta con mecanismos de distintos modelos crediticios, emisiones de acciones o deuda propias ya sea corto o largo plazo que le otorgan financiar aquellos recursos de, (capital y liquidez).

Por lo que se analizan los indicadores así:

Tabla 6

Indicador de liquidez grupo Nutresa

Indicad	Concepto	Ratio Financiero	Formula	2020	2019	2018
Indicador de liquidez	La liquidez de una empresa mide la capacidad de la misma para pagar sus deudas a corto plazo. En otras palabras, la capacidad de convertir los activos corrientes en efectivo. Los indicadores financieros de liquidez que contribuyen a establecer lo anterior son:	Fondo de Maniobra	FM: Activo Corriente / Pasivo Corriente	\$ 1.420.477.000	\$ 915.125.000	\$ 778.319.000
		Razon corriente	RC: Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,58	1,39	1,38
		Prueba acida o capital neto de trabajo	PA: (Activo corriente - inventario) / pasivo corriente	1,02	0,86	0,84

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos

En cuanto al fondo de maniobra este se interpreta de la siguiente manera, siendo los activos corrientes aquellos de los que saldrán en menos de un año al igual que el pasivo que es el que debe pagar Nutresa en menos de un año, al restar estos miramos que el fondo de maniobra es

positivo en el año 2020 fue de \$ 1,420,44,000 el cual ha ido en incremento, lo que indica que esta empresa tiene como financiar completamente sus activos corrientes pagando su pasivo corriente complemente. Pese a que este fondo está controlado debemos analizar e implementar posibles usos que ayuden a Nutresa a aumentar mayores costos de oportunidad y rentabilidad, por ahora su activo corriente cubre con la totalidad de su pasivo corriente estando en punto de equilibrio y cubre sus obligaciones a corto plazo de manera total lo cual es muy positivo para Nutresa. Por lo que la empresa por ser sus resultados mayores de cero está en TOTAL EQUILIBRIO FINANCIERO y ha continuado en crecimiento.

En la razón corriente o prueba acida Nutresa S.A posee la capacidad de cumplir sus obligaciones a corto plazo y en cada año ha seguido en aumento.

Para cada uno de los años el resultado es superior a 1, lo que da a analizar que el activo corriente es mayor que el pasivo circulante, lo que significa que la empresa es capaz de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con los activos de los que dispone. Aunque para el último año está superando el 1.5 lo que puede significar que la empresa dispone de un exceso de recursos activos que no están siendo explotados y de los cuáles, por tanto, no se está obteniendo toda la rentabilidad que se podría. (Grupo Nutresa (NUTRESA), 2020).

En la prueba acida Nutresa s.a tiene la capacidad de cumplir sus obligaciones a corto plazo sin tocar su inventario y cada año a mejorado su valor, lo que permite tomar decisiones de inversión temporal.

Si realizamos un análisis más exhaustivo en cuanto a la liquidez encontramos el ciclo de maduración corresponde a la suma de los periodos medios de Periodo medio de aprovisionamiento (PMA), Periodo medio de fabricación o producción (PMF), Periodo medio de

venta (PMV), Periodo medio de cobro a clientes (PMC), Periodo medio de pago a proveedores (PMP).

Dentro de nuestra información de la compañía Nutresa, tenemos los siguientes datos,

El periodo es de 365 días, lo que representa un año:

Periodo de aprovisionamiento= cero, teniendo en cuenta que no refleja la información.

Periodo medio de fabricación o producción (PMF)=cero

Tabla 7

Periodo de maduración grupo Nutresa

		Periodo de Maduracion		
		año 1	año 2	año3
Periodo medio de venta (PMV)	costo de venta	= \$ 6.674.097.000,00	\$ 5.728.151.000,00	\$ 4.969.218.000,00
	inventario	\$ 1.379.984.000,00	\$ 1.248.128.000,00	\$ 1.109.878.000,00
	costo de venta	= 4,84	4,59	4,48
	inventario			
tiempo	=	365	365	365
	rv	4,84	4,59	4,48
pmv	=	75,47	79,53	81,52 días
Periodo medio de cobro a clientes (PMC)				
clientes	=	\$ 26.548.000,00	\$ 25.409.000,00	\$ 28.065.000,00
	ventas	\$ 1.490.624,66	\$ 1.305.260,27	\$ 1.610.443,84
clientes	=	17,80998	19,46662	17,42687
	ventas			
PMC	=	17,81	19,47	17,43 días
Periodo medio de pago a proveedores (P Proveedores	=	\$ 1.283.494.000,00	\$ 1.235.133.000,00	\$ 1.094.960.000,00
	costo de venta	\$ 18.285.197,26	\$ 15.693.564,38	\$ 13.614.295,89
PMP	=	70,19	78,70	80,43 días
Periodo de maduracion	=	\$ 163,47	\$ 177,70	\$ 179,38 días
Periodo de Maduracion Financiero	=	23,09	20,29	18,52 días

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos.

En cuanto al periodo de maduración de la empresa tiene un ciclo de conversión para el año 2020 de 23,09 días, para el año 2019 de 20,29 días, para el año 2018 de 18,52 días, lo que significa que para cada año la empresa tiene un ciclo de conversión del efectivo a partir del momento que debe realizar sus pagos hasta el momento en que cobra y entonces va a necesitar financiarse de algún modo durante los días que tiene en cada año, porque va a tener que hacer sus pagos los días referentes a cada año antes del momento en el que cobra. Este periodo o ciclo de efectivo va en aumento como evidenciamos en los cálculos de cada año.

Indicadores financieros claves

Uno de los indicadores claves en el indicador de liquidez de una empresa mide la capacidad de la misma para pagar sus deudas a corto plazo. En otras palabras, la capacidad de convertir los activos corrientes en efectivo. Los indicadores financieros de liquidez que contribuyen a establecer lo anterior son:

Endeudamiento

Tabla 8

Indicador de Endeudamiento grupo Nutresa

Indicad	Concepto	Ratio Financiero	Formula	2020	2019	2018
I n d e i c a d o r e n d e t e o	Los ratios de endeudamiento permiten determinar el nivel de endeudamiento que una empresa puede asumir (riesgo que pueden tomar los acreedores), con base en su propio capital o patrimonio. Los indicadores que permiten determinar lo anterior son:	Endeudamiento total	ET: Pasivo Total /Activo Total	0,47	0,44	0,38
		Endeudamiento a corto plazo	ECP: Pasivo corriente/patrimonio neto	0,30	0,27	0,25
	Endeudamiento a largo plazo	ELP: Pasivo no corriente /patrimonio neto	0,59	0,53	0,38	
	Apalancamiento total	AT: Pasivo Total / Patrimonio neto	0,88	0,80	0,62	
		Multiplicado de capital	AP: activo total/patrimonio	1,88	1,80	1,62

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos.

En el endeudamiento total el grupo Nutresa ha ido en incremento su endeudamiento, pero sus activos respaldan completamente sus deudas y a corto plazo tiene buen poder de negociación a corto plazo por encontrarse entre un 20% y 30% de su apoyo del patrimonio. El endeudamiento a largo plazo al no ser este indicador mayor que 1 indica que Nutresa mantiene su solvencia. Teniendo un apalancamiento total donde Nutresa tiene la capacidad total de cobertura con terceros por no pasar de 1 y en el multiplicado de capital la empresa se ha financiado con recursos propios y con ayuda de terceros y ha ido en incremento.

Indicador como el de rentabilidad.

Tabla 9

Indicador de Rentabilidad grupo Nutresa

Indicad	Concepto	Ratio Financiero	Formula	2020	2019	2018
I n d e i n c i d e n t e s d e		Margen de utilidad bruta	MUB: Utilidad Bruta/(ventas netas*100)	40%	42%	45%
	Es la capacidad de la empresa de ser sostenible en el tiempo, respecto a su desempeño (utilidades o ganancias a partir de su capital, ventas o activos).	Rentabilidad sobre inversiones(tambien llamado ROI, ROA O return to equity)	ROA: Utilidad neta /activos ROI : Ventas / activo total	4%	3%	4%
	Los indicadores que permiten determinar lo anterior son:	Rotacion de activos Rentabilidad sobre las ventas (ROE O RETURN TO EQUITY)	ROE: Utilidad Neta /Patrimonio	0,72	0,64	0,67
		Rentabilidad sobre las ventas o margen neto	RV: Utilidad Neta / ventas netas	7%	5%	7%
		Rentabilidad por dividendo	acciones en circulacion	0,05	0,05	0,07
				7,85	7,74	9,99

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos.

El margen de utilidad entre las ventas y el costo de ventas esta aproximadamente en un 40% y a descendido año tras año, por cada peso vendido en el año 2020 se genera un 40% para cubrir gastos operacionales y no operacionales. De igual manera el ROI muestra que por cada peso del activo de NUTRESA obtengo el 4% de utilidad, lo cual se ha mantenido y no ha aumentado, este indicador debe ir en aumento, pues este sirve para saber si el patrimonio depositado por cada accionista obtiene rentabilidad o realizar otra inversión., y el apalancamiento que ayudado más ha sido el financiero, y si el margen de utilidad y la rotación aumentan por ende este aumentara en el este caso la rotación (roí) ha ido en incremento.

En la rotación de activos por cada peso invertido del activo se recibe un 72% en el año 2020, ósea ha ido en incremento aumento de rentabilidad, el ROE Por cada peso del patrimonio de Nutresa deja para el 2020 un 7% de utilidad, como el ROE es mayor al ROA, hay mayor utilidad financiera, la rentabilidad sobre las ventas muestran que los beneficios han sido ascendentes que los gastos, o el trabajo o los recursos financieros, puesto que están manteniendo unos inmovilizados largo tiempo., su margen de utilidad es baja con respecto a sus ventas, además la rentabilidad por dividendo muestra la utilidad neta la rentabilidad por dividendo ha ido bajando , aunque se mantiene en buen porcentaje para el año 2020 7.85% de margen.

Indicador de eficiencia.

Tabla 10

Indicadores de eficiencia grupo Nutresa

Indicad	Concepto	Ratio Financiero	Formula	2020	2019	2018
I n d i c a d o r e	ayudan a medir el nivel de eficiencia de los procesos, a partir de la productividad con la cual se administran los recursos. Algunos indicadores que ayudan a determinar si se está llevando a cabo una buena gestión son:	Rotacion de inventario o indice de rotacion	IR: Costo de ventas /inventario promedio	4,84	4,59	4,48
		Rotacion de cartera	RC: Ventas credito / Promedio de ventas por cobrar	9,13	8,36	8,60
		Rotacion de proveedores	RP: Cuentas por pagar*360 dias /costo de ventas	69,23	77,63	79,33
		Inventario de existencia	IE: (Inventario promedio *365)/costo de ventas	75,47	79,53	81,52

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos.

En la rotación de inventario podemos analizar que por ser industria su indicador debe estar entre 4 y 5. su indicador cuanto más sea mayor, mayores son las ventas el cual ha ido en aumento en cada año demostrando buen comportamiento.

La rotación de cartera se interpreta así las cuentas por cobrar rotaron 9 veces durante el año, quiere decir a mejorado la rotación de cartera pues incremento. En la rotación de proveedores los pagos a proveedores se están realizando cada vez a menos tiempo, en el año 2020 se está realizando promedio 69 días. Inventario de existencia La empresa Nutresa al 2020 cuenta con un inventario disponible hasta 75 días. Este valor cada año ha ido disminuyendo lo que logra que las ventas aumentan.

Indicador de productividad

Tabla 11

Indicadores de productividad grupo Nutresa

Indicad	Concepto	Ratio Financiero	Formula	2020	2019	2018
I p r o d u c t i v i d a d	La productividad está asociada a la mayor producción por cada hombre dentro de la empresa y al manejo razonable de la eficiencia y la eficacia:	Margen de utilidad bruta	MUB: Utilidad Bruta/(ventas netas*100)	40%	42%	45%
		Rentabilidad sobre inversiones(también llamado ROI, ROA O	ROA: Utilidad neta /activos	4%	3%	4%
		Rentabilidad sobre las ventas (ROE O RETURN TO EQUITY)	ROE: Utilidad Neta /Patrimonio	7%	5%	7%
		Rentabilidad sobre las ventas	RV: Utilidad Neta / ventas netas	0,05	0,05	0,07
		Rentabilidad por dividendos	acciones en circulacion	7,85	7,74	9,99
		DUPONT	margen de utilidad en ventas *ROI*apalancamiento	6,59%	5,49%	7,05%

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos.

Un último indicador que no nos puede faltar es el de productividad donde este se agrupa a la mayor producción por cada hombre dentro de la empresa y al manejo razonable de la eficiencia y la eficacia.

El margen de utilidad bruta entre las ventas y el costo de ventas esta aproximadas en un 40% y ha descendido año tras año. El ROA Por cada peso del activo de NUTRESA obtengo el 4% de utilidad, lo cual se ha mantenido y no ha aumentado. El ROE Por cada peso del patrimonio de Nutresa deja para el 2020 un 7% de utilidad, como el ROE es mayor al ROA, hay mayor utilidad financiera. Y la rentabilidad sobre ventas muestran los beneficios han sido mayores que los gastos además la rentabilidad por dividendo según la utilidad neta la rentabilidad por dividendo ha ido bajando, aunque se mantiene en buen porcentaje para el año 2020 7.85% de margen. Mostrando el Dupont como el componente más alto de rentabilidad de la empresa está dado por el apalancamiento por lo que la eficiencia está orientada hacia el buen uso de los activos, el multiplicador de capital, en otras palabras, el nivel de endeudamiento de la firma no es peligroso. Sin embargo, podría mejorarse el margen de ganancia en las ventas.

Árbol de Rentabilidad

Imagen 6

Árbol de Rentabilidad Parte 1

AÑOS 1 Y 2				
ROE				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
5,49%	6,59%	1,10%	20,12%	
ROA				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
3,05%	3,50%	0,46%	14,99%	
15.645.241.000	15.537.881.000	(107.360.000)	-0,69%	
9.212.060.000	8.743.878.000	(468.182.000)	-5,08%	
PAO				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
157%	140%	-17%	-11,12%	
15.645.241.000	15.537.881.000	-107.360.000	-0,69%	
9.958.851.000	11.127.541.000	116869000000%	11,74%	
PAF				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
309%	289%	-20%	-6,41%	
5.063.938.000	5.373.507.000	309.569.000	6,11%	
PKTO				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
33%	35%	2%	5,90%	
3.262.962.000	3.861.137.000	598.175.000	18,33%	
PKTNO				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
9%	13%	4%	-238,92%	
915.125.000	1.420.477.000	505.352.000	-255,22%	
PAON				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
108%	127%	19%	17,72%	
9.212.060.000	8.743.878.000	(468.182.000)	-5,08%	
IO				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
9.958.851.000	11.127.541.000	1.168.690.000	11,74%	
CV				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
5.728.151.000	6.674.097.000	945.946.000	16,51%	
ME				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
24,1731%	25,6991%	1,53%	6,31%	
3.781.943.000	3.993.088.000	211.145.000	5,58%	
MB				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
42,48%	40,02%	-2,46%	-5,79%	
4.230.700.000	4.453.444.000	222.744.000	5,26%	
MO				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
6,23%	4,34%	-1,89%	-30,29%	
620.125.000	482.999.000	(137.126.000)	-22,11%	
GO				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
305.052.000	298.691.000	(6.361.000)	-2,09%	
3%	3%	0%	-12,37%	
INO				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
-	-	-	#DIV/0!	
0,00%	0,00%	0%	#DIV/0!	
RONA				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
8.684.864.000	8.257.142.000	(427.722.000)	-4,92%	
MN				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
2,38%	4,53%	2,15%	90,39%	
476.420.000	544.078.000	67.658.000	14,20%	
GU				
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	
366.568.000	367.962.000	1.394.000	0,38%	
3,68%	3,31%	0%	-10,16%	

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos.

Imagen 7

Árbol de Rentabilidad Parte 2

ROTACIÓN INV				ROTACIÓN PROVEEDORES				ROTACIÓN CLIENTES			
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL
5 veces	5 veces	veces	5,38%	78 veces	69 veces	-8 veces	-10,81%	42 veces	39 veces	-4 veces	-8,55%
INVENTARIO PROMEDIO				PROVEEDORES				CLIENTES			
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL
1.248.128.000	1.314.056.000	65.928.000	5,28%	1.235.133.000	1.283.494.000	48.361.000	3,92%	1.166.248.000	1.191.711.000	25.463.000	2,18%
DIAS DE INVENTARIO				PERIODO DE PAGO				PERIODO DE RECAUDO			
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL
360 DIAS	360 DIAS	DIAS	0,00%	360 DIAS	360 DIAS	DIAS	0,00%	360 DIAS	360 DIAS	DIAS	0,00%
POLÍTICA DE INVENTARIOS				POLÍTICA DE PAGOS				POLÍTICA DE CARTERA			
45 DIAS				45 DIAS				45 DIAS			
IPC				CCE				FINANCIACIÓN OPERATIVA			
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL
4,10%	3,18%	-1%	-22,44%	360	360	DIAS	0,00%	28,05%	36,79%	9%	31,17%
								915.125.000	1.420.477.000	505352000	55,22%
GOA				PTHA				PTHT			
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL
0	0	0%	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0,00%	0,00%	0,00%	#DIV/0!
GOV				PTHV				$\%KTO=KTO/PO$			
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL				
5728151000	6674097000	945946000	16,51%	3	3	0,21	7,09%				
				3.305.523.000	3.449.010.000	143.487.000	4,34%				
OF				GF							
AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL	AÑO 1	AÑO 2	VAR. ABS	VAR. REL				
-	-	-	#DIV/0!	305.052.000	298.691.000	(6.361.000)	-2,09%				

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos.

Análisis acciones Nutresa S.A.

Para la realización del análisis de las acciones de Nutresa acudimos a analizar por medio de estas formulas

Tabla 12

Indicador ROCE empresa Nutresa

	2020	2019	2018
Ebit	1.073.705.000,00	986.693.000,00	1.034.403.000,00
Capital empleado	13.097.221.000,00	13.297.404.000,00	11.480.967.000,00
ROCE	8,20	7,42	9,01

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos.

Nutresa para el año 2020 ha obtenido una rentabilidad del 8,20%, para el año 2019 fue 7,42 % y para el 2018 fue 9,01% sobre su capital empleado. Esto nos dice que la empresa obtuvo la mayor rentabilidad en el año 2018, aunque en el año 2019 bajo su rentabilidad en 2020 nuevamente aumento dándonos un promedio de los 3 años de 8,21% de rentabilidad sobre su capital empleado.

Tabla 13

Análisis ROCE empresa Nutresa

Industry Name	Number of Firms	Beta	Cost of Equity	E/(D+E)	Std Dev in Stock	Cost of Debt	Tax Rate	After-tax Cost of Debt	D/(D+E)	Cost of Capital
Food Processing	101	0.64	3,93%	75,18%	32,56%	2,58%	8,56%	1,88%	24,82%	3,42%

	2020	2019	2018
Roce	8,20%	7,42%	9,01%
Cost of capital	3,42%	3,42%	3,42%
Diferencia	4,78%	4,00%	5,59%

	2020	2019	2018
Roce	8,20%	7,42%	9,01%
Cost of equity	3,93%	3,93%	3,93%
Diferencia	4,27%	3,49%	5,08%

COMMON STOCKHOLDERS	352.579.963,40	303.101.753,60	423.404.334,80
----------------------------	----------------	----------------	----------------

EVA= Utilidad de impuesto - Depreciacion

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos.

Mirando el roce vs el costo de capital esto nos muestra que la empresa Nutresa tiene un ROCE superior con respecto al Costo de Capital, lo cual la hace atractiva para los inversionistas, es decir que la empresa tiene un valor alto en el mercado.

Analizando el roce vs cost equity miramos que la empresa Nutresa tiene unas utilidades después del costo de Equidad equivalente a 4,27% para el año 2020, 3,49% para el año 2019 y 5,08% para el año 2018. Es decir que los rendimientos para los accionistas son superiores a los esperados de acuerdo al análisis general del sector.

Mostrando un common stockholders Al ponderar la diferencia de los indicadores nos refleja un valor positivo en la rentabilidad de los accionistas con respecto a la generalidad del mercado.

Generación beneficios acciones

Se realizará un análisis de las perspectivas de generación de beneficios de la compañía, teniendo en cuenta la cotización de precio de la acción en el mercado. Para este análisis, pueden tener en cuenta el ratio de Precio a Ganancia (PER) y el Ratio de Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).

Tabla 14

Análisis PER Y PEG

2019	BPA	Ingresos netos - dividendos	BPA	9.897.335.000	BPA	22
		Acciones en circulación		460.123.458		
2020	BPA	Ingresos netos - dividendos	BPA	11.058.270.000	BPA	24
		Acciones en circulación		460.123.458 ₋₍₁₎		
	PER	Precio acción	PER	24.000 ₋₍₂₎	PER	998,62
	Precio a Ganancia	(Acciones en circulación /Patrimonio)				
		Beneficio por acción		24		
	PEG	PER	PEG	998,62	PEG	8.513,51
	Precio/Beneficio a Crecimiento	Crecimiento BPA		12%		

Nota. Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos, se tomó precio acción 4 de enero 2021.

El PEG expresa la valoración que realiza el mercado sobre la capacidad de generación de beneficios de la empresa, es decir que en este caso, el grupo Nutresa tiene una alta expectativa de crecimiento continuo dado que tiene un ratio positivo, en el caso del PEG nos muestra también Índices positivos dado que para el periodo en estudio muestra crecimiento en sus beneficios.

Análisis político de dividendos

Ingresos por dividendos: Según Nutresa (2021)“Estos ingresos se reconocen cuando se establece el derecho de Grupo Nutresa a recibir el pago, que es generalmente cuando los accionistas decretan el dividendo, excepto cuando el dividendo representa una recuperación del costo de la inversión. Tampoco se reconoce ingreso por dividendos cuando el pago se realiza a todos los accionistas en la misma proporción en acciones del emisor.”

Los principales accionistas del grupo Nutresa son:

Imagen 8

Principales accionistas grupo Nutresa



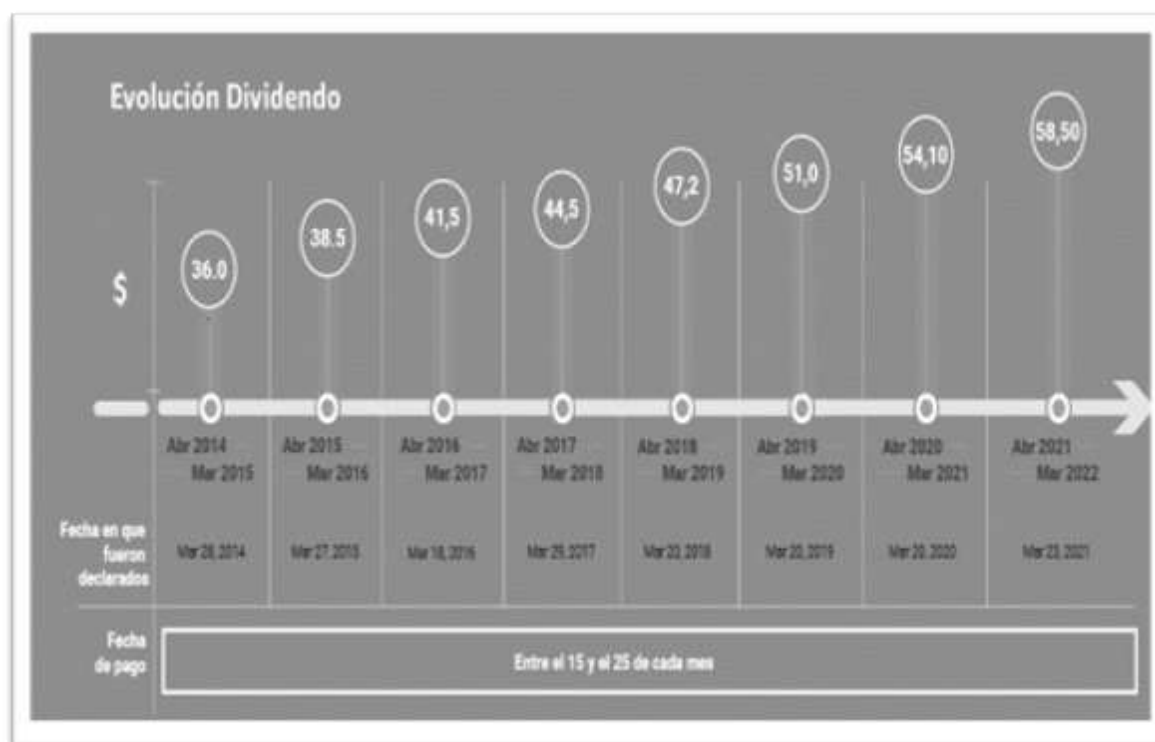
GRUPONUTRESA S.A.
INFORME DE LOS 25 PRINCIPALES ACCIONISTAS
DICIEMBRE 31 DE 2020

NOMBRE ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	162.196.092	35,25%
GRUPO ARGOS S.A.	45.243.781	9,83%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	29.029.033	6,31%
FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	18.252.006	3,97%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO	15.296.776	3,32%
MICROINVERSIONES S.A.	10.871.984	2,36%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS MODERADO	8.856.240	1,92%
FONDO PENSIONES OBLIGATOR.PORVENIR MAYOR RIESGO	6.057.153	1,32%
LIBREVILLE S.A.S.	5.514.904	1,20%
FUNDACION FRATERNIDAD MEDELLIN	4.518.270	0,98%
AMALFI S.A.S	4.353.586	0,95%
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS-MODERADO	4.257.077	0,93%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR R.	4.173.268	0,91%
FINESTERRE S.A.S.	3.806.654	0,83%
FONDO BURSATIL HORIZONS COLOMBIA SELECT DE S&P	3.537.966	0,77%
NORGES BANK-CB NEW YORK	3.411.783	0,74%
PALAREPAS S.A.S.	2.804.653	0,61%
CANAPA S.A.S.	2.754.510	0,60%
LUNAPA S.A.S.	2.754.509	0,60%
LANAPA S.A.S.	2.754.509	0,60%
TANANA S.A.S.	2.343.636	0,51%
FONDO DE CESANTIAS PORVENIR	2.219.927	0,48%
FONDO DE CESANTIAS PROTECCION- LARGO PLAZO	2.071.845	0,45%
PI-NUTRESA FONDO DE PENSIONES PROTECCION	2.015.726	0,44%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION RETIRO	1.970.172	0,43%
	351.066.060	76,30%

Nota. Página Nutresa. Informe 2020

Imagen 9

Evolución Dividendos grupo Nutresa



Nota. Página Nutresa. Tomado de www.gruponutresa.com

El grupo Nutresa maneja dentro de sus políticas de dividendos el pago los días 15 y 25 de cada mes, las reuniones de la asamblea se realizan en marzo de cada año, son causados un día antes de su pago ósea los 14 de cada mes. En las Notas a los estados financieros tomados de la página de Nutresa (2015) “La Junta Directiva de Grupo Nutresa S. A. aprobó el proyecto de distribución de utilidades, que se someterá a consideración de la Asamblea de Accionistas. El proyecto propone un dividendo mensual por acción de COP 41,5 para el período entre abril de 2016 y marzo de 2017. Esta propuesta representa un incremento del 7,8% frente al dividendo vigente de COP 38,5.”

En las Notas a los estados financieros tomados de la página de Nutresa (2016) “La Asamblea General de Accionistas de la matriz, en su reunión ordinaria del 18 de marzo de

2016, decretó un dividendo ordinario de \$41,5 por acción y por mes, equivalente a \$498 anual por acción (2015 – \$462 anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2016 a marzo de 2017, inclusive, para un total de \$229.141 (2015 – \$212.577). Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades del ejercicio 2015 \$222.713 y de las reservas ocasionales no gravadas \$6.428. Durante 2016 se pagaron dividendos por \$224.805 (2015 – \$208.480). Al 31 de diciembre se encuentran pendientes por pagar \$64.203 (2015 – \$59.308) por este concepto.”

En las Notas a los estados financieros tomados de la página de Nutresa (2017) “La Asamblea General de Accionistas de la Compañía, en su reunión ordinaria del 29 de marzo de 2017, decretó un dividendo ordinario de \$44,5 por acción y por mes equivalente a \$534 anual por acción (2016- \$498 anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2017 a marzo de 2018, inclusive, para un total de \$245.706, (2016- \$229.141 entre abril 2016 a marzo de 2017). Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades del ejercicio 2016 \$242.945 y de las reservas ocasionales no gravadas \$2.761. A 31 de diciembre de 2017, se han pagado dividendos por \$240.744 (2016 – \$224.277), y se encuentran por pagar \$68.995 por este concepto (2016 - \$64.033). Se registran como reservas las apropiaciones autorizadas por la Asamblea General de Accionistas, con cargo a los resultados del año para el cumplimiento de disposiciones legales o para cubrir los planes de expansión o necesidades de financiamiento. La Compañía lleva las utilidades del ejercicio a utilidades acumuladas y estas a reservas. El valor por apropiaciones es de \$156.153”

En las Notas a los estados financieros tomados de la página de Nutresa (2018)” La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S. A., en la reunión ordinaria del 20 de marzo de 2018, decretó un dividendo ordinario de \$47,2 (*) por acción y por mes, equivalente a \$566,4 anual por acción) sobre \$460.123.458 acciones en circulación durante los meses de abril de 2018 a marzo de 2019 inclusive, para un total de \$260.614 (2017-

\$245.706). Además, se decretaron dividendos a los propietarios de interés no controlante de Setas Colombianas S. A. y Helados Bon S. A. por \$2.025 (2017-\$692). Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades no gravadas generadas antes del 2017 (\$64.218) y de las utilidades del ejercicio de 2017 (\$196.396)". (Grupo Nutresa, 2021).

Durante 2018 se pagaron dividendos por \$247.668 (2017- \$243.051), que incluyen dividendos pagados a los propietarios de intereses de la no controlante por \$2.025 (2017-\$692). A 31 de diciembre de 2018 se encuentran pendientes por pagar \$73.598 (2017-\$68.409) por este concepto.

En las Notas a los estados financieros tomados de la página de Nutresa (2019) "La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S. A., en su reunión ordinaria del 26 de marzo de 2019, decretó un dividendo ordinario de \$51(*) por acción y por mes, equivalente a \$612(*) anual por acción (2018: \$566.40(*) anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2019 a marzo de 2020 inclusive, para un total de \$281.596 (2018: \$260.614). Además, se decretaron dividendos a los propietarios de interés no controlante de Setas Colombianas S. A. y Helados Bon S. A. por \$4.031 (2017: \$2.025). Ver nota 30.4. Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades no gravadas 2018 por un monto de \$281.596, igualmente el 2018 fue tomado de las utilidades generadas antes del ejercicio 2017 \$64.218 y de las utilidades del ejercicio de 2017 \$196.396. Durante 2019 se pagaron dividendos por \$279.660 (2018: \$247.668), que incluyen dividendos pagados a los propietarios de interés no controlante por \$4.031 (2018: \$2.025). A 31 de diciembre de 2019 se encuentran pendientes por pagar \$79.565 (2018: \$73.598) por este concepto. (*) En pesos colombianos" (Grupo Nutresa - Informe, 2019).

En las Notas a los estados financieros tomados de la página de Nutresa (2020) "La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S. A., en su reunión ordinaria del 24 de

marzo de 2020, decretó un dividendo ordinario de \$54,10(*) por acción y por mes, equivalente a \$649,20(*) anual por acción (2019: \$612(*) anual por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2020 a marzo de 2021 inclusive, para un total de \$298.712 (2019: \$281.596). Además, se decretaron dividendos a los propietarios de interés no controlante por \$4.552 (2019: \$4.031). Ver nota 30.4. Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades no gravadas del ejercicio 2019 \$298.712. Durante 2020 se pagaron dividendos por \$298.063 (2019: \$279.660), que incluyen dividendos pagados a los propietarios de interés no controlante por \$4.553 (2019: \$4.031). Al 31 de diciembre de 2020 se encuentran pendientes por pagar \$84.766 (2019: \$79.565) por este concepto. (*) En pesos colombianos” (Grupo Nutresa, 2021).

De igual forma en las Notas a los estados financieros tomados de la página de Nutresa (2021) “La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S.A., en su reunión ordinaria del 23 de marzo de 2021, decretó un dividendo ordinario de \$58,50 pesos por acción y por mes, equivalente a \$702 pesos anual por acción (2020: \$649,20 pesos anuales por acción) sobre 460.123.458 acciones en circulación, durante los meses de abril de 2021 a marzo de 2022 inclusive, para un total de \$323.006 (2020: \$298.712). Además, se decretaron dividendos a los propietarios de interés no controlante de Setas de Colombia S.A., Helados Bon S.A. y Productos Naturela S.A.S. \$1.019 (2020: \$2.600). Este dividendo fue decretado tomando de las utilidades no gravadas del ejercicio 2020 \$297.553 y la utilidad no gravada del ejercicio 2019 \$25.454. Durante el primer trimestre de 2021 se pagaron dividendos por \$74.680 (2020: \$71.707). Al 31 de marzo de 2021 se encuentran pendientes por pagar \$334.111 (diciembre 2020: \$ 84.766) por este concepto.”

Revisando la información del año 2021 en la página de Nutresa encontramos:

Tabla 15*Acciones Grupo Nutresa 2020*

Año	Utilidad neta	Utilidad neta no gravada	Acciones en circulación	Reservas ocasionales
	583.240.975.06			
2020	8	297.552.968.502	460.123.458	285.688.006.566
2019		25.453.699.014		
TOTAL		323.006.667.516		

Nota. Página Nutresa. Tomado de www.gruponutresa.com, Dividendo mensual 58,50 por acción decretado marzo 2021

Tabla 16*Dividendos accionistas***Valor económico directo generado y distribuido [GRI 201-1]**

(millones de COP)	2017	2018	2019	2020
Ingresos por ventas netas	8.695.604	9.016.066	9.958.851	11.127.541
Ingresos por inversiones Financieras	68.327	74.308	83.810	93.293
Ingresos por ventas de propiedad, planta y equipo	17.804	28.640	11.576	31.353
Valor económico directo generado	8.781.735	9.119.014	10.054.237	11.252.187
Gastos de funcionamiento	5.942.715	6.342.582	6.868.916	7.921.426
Salarios	867.952	940.571	1.004.756	1.122.190
Prestaciones	482.283	452.376	500.013	575.903
Dividendos a los accionistas	245.706	260.614	281.596	298.712
Pagos de intereses a los proveedores de crédito	259.085	198.915	179.349	175.515
Pagos al Gobierno	221.880	282.857	331.243	324.382
Inversiones comunitarias	62.367	70.972	90.818	105.155
Beneficios	102.767	104.389	106.225	116.698
Valor económico, directo, distribuido (parcial, se suma a gestión humana)	8.184.755	8.653.276	9.362.916	10.639.982
Valor económico retenido	596.980	465.738	691.321	612.205

Nota. Página Nutresa. Tomado de www.gruponutresa.com

En la página de Nutresa (2020) “podemos observar que valor de sus dividendos año tras año ha ido en incremento por lo que nunca ha generado pérdida, pero esto se debe a las buenas decisiones que han tomado en cuanto a su capital una de ellas fue en el 2011 donde emitió 25.000.000 nuevas acciones ordinarias en la Bolsa de Valores de Colombia y 2020 donde realizo readquisición de acciones hasta por un monto de 300.000 millones de pesos y para un periodo de tres años”.

De igual manera en el año 2013 “según reporte de la BVC y comunicado Emitido por la presidencia del Grupo Nutresa S.A. “Grupo Nutresa S. A. (BVC: Nutresa) ** recibió el “Reconocimiento – IR” por parte de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) como emisor comprometido con las mejores prácticas de mercado en relación con inversionistas y revelación de información. Grupo Nutresa se ha caracterizado por la entrega de información transparente, oportuna y clara a sus distintos públicos de interés, apoyando el proceso de conocimiento y valoración de la gestión de la organización de manera integral. El Grupo, por su iniciativa, ha adoptado los más altos estándares en materia de Gobierno Corporativo y cuenta desde hace tres años con la calificación A+, máxima calificación otorgada, conforme a los lineamientos del Global Reporting Initiative (GRI) para su Informe Anual y de Sostenibilidad.”

Las implicaciones que las acciones de Nutresa a tenido en el mercado es que siempre ha estado al alza, sus acciones se han mantenido estable y sus fluctuaciones han sido muy pocas. Mediante la siguiente formula hallaremos la rentabilidad por dividendo, así

Divident Yield : Dividendo /precio

Precio Dividendo año 2021: \$702

Precio compra Hoy 28.580

Retorno anual: 2.45%

Imagen 10

Último precio acción grupo Nutresa



Nota. Precio acción bolsa de valores 2021

A pesar de no ser tan alto su Divident Yield es muy atractiva a largo plazo, Nutresa reinvierte sus utilidades en bolsa, y reparte sus dividendos mensualmente.

Actualmente se tienen 460.123.458 acciones en circulación y una reserva de 19.876.542.

Impacto mercado Financiero

Previo abordar la presente pregunta, es pertinente establecer, qué son los mercados financieros internacionales: es el lugar, espacio, reales o por medios remotos, donde se contactan potenciales compradores objetivos y potenciales vendedores de activos financieros. Los activos financieros de nuestra pregunta, de manera específica, son las divisas o mercado de divisas o de moneda extranjera y commodities o materias primas, bienes básicos, de

primera necesidad o bienes que sirven para procesar o manufacturar productos de consumo. Ej. Alimentos, que nuestra empresa GRUPO NUTRESA S.A., comercializa 9 productos procesado, los cuales son elásticos o sensibles a los precios internacionales de materias primas como el maíz, trigo, cárnicos, leche, cacao, (frutos secos para procesar aceites), etc.

Sin embargo, el GRUPO NUTRESA S.A., que es controlante del 76.30% de la propiedad accionaria de sociedades como: 35.25% del GRUPO SURA SA, y 9.83% del GRUPO ARGOS S.A., entre otras, se puede decir, que el giro ordinario del gruesos de sus actividades es de gestión e inversión, sí tenemos en cuenta que solo un complemento del 23.7% (Equivalente entre el 35 y 37 del total de sus activos como GRUPO NUTRESA S.A.) de su capital lo controla directamente en empresas como: Industria Colombiana de Café SAS, Compañía Nacional de Chocolates SAS, Compañía de Galletas Noel SAS., Industria de Alimentos Zenú SAS, Productos Alimenticios Doria SAS, Molinos Santa Marta SAS, Alimentos Carnicos SAS, Tropical Coffe Company SAS, Inverlogy SAS, Pastas Comarrico SAS, Novaventa SAS, La Receta Soluciones Gastronómicas Integradas SAS, Moals Mercadeo de Alimentos de Colombia SAS, Servicios Nutresa SAS, Setas Colombianas S.A., Gestión Cargo Zona Franca SAS, Comercial Nutresa SAS, Industrias Aliadas SAS, Opper Colombia SAS, Fideicomiso Grupo Nutresa, Fondo de Capital Privado “Cacao para el Futuro” Compartimento A., IRCC S.A.S. Industria de Restaurantes Casuales SAS, LYC SAS, PJ COL.SAS, New Brands S.A., Schadel Ltda., Schalin Del Cecchio Ltda., Tabaco SAS, en liquidación, Productos Naturales SAS, Atlantic FSSAS, Procesos VA SAS., Chile Tresmontes Lucchetti S.A.

Por tanto, los precios internacionales las anteriores materias primas, que varían o fluctúan aproximadamente en un 30%; y los instrumentos financieros bonos y divisas como el dólar estadounidense, el peso chileno, y el peso mejicano, principalmente relacionados con los domicilios de la Empresa de alimentos Trasmontes de nacionalidad chilena que tiene sede

en esos tres países, en Centro América y Suramérica; se constituyen en variables de pérdida o ganancia para las empresas que comercializan estos productos o sus títulos representativos de esas mercancías o valores derivados, objetos de inversión. (Ver efectos de la variación de las tasas de cambio en la nota 23 de los Estados Financieros consolidados 2020-2021, del Grupo NUTRESA S.A.).

Finalmente, en relación con el tema de impactos, resulta pertinente anotar para el presente informe de investigación, que en los informes financieros brilla por su ausencia impacto alguno relacionado con la PANDEMIA COVID – 19, como si NUTRESA SA ya se hubiera vacunado contra el Coronavirus. Respecto a la a esta crisis, en la nota 22 financiera, correspondiente a otros ingresos, en los informes financieros 2020-2021, tan solo se dice que la organización contribuyó a la lucha de la pandemia porque en “(...) el segundo trimestre del 2020 el efecto de la pandemia a nivel mundial dejó millones de familias sin empleo, sin negocios (...)” y que bajó los ingresos significativamente, pero no bajó el ingreso del Grupo NUTRESA.

Identificar los instrumentos de cobertura que está utilizando la empresa para gestionarlos GRUPO NUTRESA, se endeuda dólares para buscar tasas de interés competitivas, utiliza derivados financieros de cobertura para disminuir el riesgo de cambio, medidos a valor razonable de mercado.

Por ejemplo, su deuda en dólares americanos con cobertura al 30 de junio de 2021 cuantifica a cero, mientras que en 2020 ascendía a doce millones quinientos mil dólares. Igualmente, usa los derivados financieros para gestionar y cubrir las posiciones de flujo de caja frente al dólar, pero no los designa en su contabilidad como de cobertura y los mide como valor razonable de mercado.

Y dice no utilizar instrumentos financieros derivados para propósitos especulativos. (Ver Nota # 15.6 de sus Estados Financieros Consolidados 2020-2021),

Otras alternativas en el mercado financiero podrían considerarse podrían ser teniendo en cuenta que GRUPO NUTRESA S.A., aplica las normas internacionales financieras y contables de carácter plenas. Por tanto, puede implementar en sus políticas contables y financieras, todo tipo de instrumentos financieros, entre otros los derivados, consagrados en la NIFF 9 con el alcance del capítulo II de las Niff.

Análisis costo de la deuda.

Al analizar La empresa Nutresa en cuanto al retorno de su capital empleado observamos:

Tabla 17

Calculo roce

ROCE : retorno sobre capital empleado
No tiene acciones preferenciales

		2020	2019	2018
ROCE	Ebit (Beneficio antes de impuestos e intereses)	1.073.705.000	986.693.000	1.034.403.000
ROCE	CAPITAL EMPLEADO (PATRIMO	8.257.142.000	8.684.864.000	8.334.731.000
ROCE		13%	11%	12%

Nota : Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos, se tomó precio acción 4 de enero 2021.

Para el año 2020 aumenta su porcentaje de roce, lo que indica que día a día su porcentaje de roce va en incremento, lo que indica que invertir en la empresa es bueno. Excelente cuando llegase a un 20%.

Tabla 18*Calculo RNOA Grupo Nutresa*

RNOA				
RNOA : Retorno sobre activos netos				
		2020	2019	2018
RNOA	UTILIDAD NETA	544.078.000	476.420.000	587.812.000
	ACTIVOS FIJOS+CAPITAL DE TR.	9.011.993.000	8.572.160.000	7.033.509.000
RNOA		6%	6%	8%

Nota: Autoría Propia Grupo Financiera, Trabado en pesos colombianos, se tomó precio acción 4 de enero 2021.

El retorno sobre los activos se mantiene en un 6%.

Al aumentar en un 1% los indicadores vemos.

Tabla 19*Análisis de Sensibilidad Grupo Nutresa*

FORMULA	2020	2019	2018		2.020	2.019	2.018
FM:Activo Corriente/Pasivo corriente	\$ 1.420.477.000	\$ 915.125.000	\$ 778.319.000	Δ	1.420.477.000	915.125.000	778.319.000
RC:Activo Corriente/Pasivo corriente	1,58	1,39	1,38	1,00%	159,20%	139,98%	139,10%
PA: (Activo corriente-inventario)/pasivo corriente	1,02	0,86	0,84	1,00%	102,66%	86,82%	84,77%
ET: Pasivo Total /Activo Total	0,47	0,44	0,38	1,00%	47,86%	45,49%	39,37%
ECP: Pasivo corriente/patrimonio neto	0,30	0,27	0,25	1,00%	30,56%	28,03%	25,51%
ELP: Pasivo no corriente /patrimonio neto	0,59	0,53	0,38	1,00%	59,62%	54,11%	38,75%
AT: Pasivo Total / Patrimonio neto	0,88	0,80	0,62	1,00%	89,18%	81,14%	63,26%
AP: activo total/patrimonio	1,88	1,80	1,62	1,00%	189,18%	181,14%	163,26%
MUB: Utilidad Bruta/(ventas netas*100)	40%	42%	45%	1,00%	41,02%	43,48%	45,88%
ROA: Utilidad neta /activos	4%	3%	4%	1,00%	4,50%	4,05%	5,35%
ROI: Ventas / activo total	0,72	0,64	0,67	1,00%	72,62%	64,65%	67,67%
ROE: Utilidad Neta /Patrimonio	7%	5%	7%	1,00%	7,59%	6,49%	8,05%
RV: Utilidad Neta / ventas netas	0,05	0,05	0,07	1,00%	5,89%	5,78%	7,52%
RD: Utilidad Neta / acciones en circulacion	7,85	7,74	9,99	1,00%	786,43%	775,47%	999,81%
IR: Costo de ventas /inventario promedio	4,84	4,59	4,48	1,00%	484,64%	459,94%	448,73%
RC: Ventas credito / Promedio de ventas por cobrar	9,13	8,36	8,60	1,00%	914,40%	836,71%	860,78%
RP: Cuentas por pagar*360 días /costo de ventas	69,23	77,63	79,33	1,00%	6924,15%	7763,50%	7933,55%
IE: (Inventario promedio *365)/costo de ventas	75,47	79,53	81,52	1,00%	7548,00%	7954,12%	8153,30%
MUB: Utilidad Bruta/(ventas netas*100)	40%	42%	45%	1,00%	41,02%	43,48%	45,88%
ROA: Utilidad neta /activos	4%	3%	4%	1,00%	4,50%	4,05%	5,35%
ROE: Utilidad Neta /Patrimonio	7%	5%	7%	1,00%	7,59%	6,49%	8,05%
RV: Utilidad Neta / ventas netas	0,05	0,05	0,07	1,00%	5,89%	5,78%	7,52%
RD: Utilidad Neta / acciones en circulacion	7,85	7,74	9,99	1,00%	786,43%	775,47%	999,81%
margen de utilidad en ventas *ROI*apalancamiento	6,59%	5,49%	7,05%	1,00%	7,59%	6,49%	8,05%

Nota: Tomado de Excel realizado Grupo Financiero UNAD 2021

Si se suma o se resta el 1% sobre todos los indicadores, simplemente alteran positivamente o negativamente en el porcentaje correspondiente tal como ocurre con la una de las reglas de las ecuaciones, que al sumar o restar una misma cantidad en los dos lados de la ecuación la ecuación mantiene su igualdad. Diferente, es que ese 1% se suma o resta a sus activos y pasivos. Si a los activos la tasa de rentabilidad se disminuye y se resta aumenta la rentabilidad o la tasa interna de retorno. En cambio, si se le suma a los pasivos, se bajan las utilidades y en consecuencia se afecta el reparto de dividendos.

Practicada la suma del 1% sobre los indicadores, el ROCE no se afecta porque este es otro indicador y la sensibilidad se practica con base en una tabla o matriz para producir sensibilidad o resultados frente a una o dos variables, que en nuestra materia, puede ser activos, pasivos, costos, etc. Ejemplo, los argumentos de la función hipótesis de la página electrónica del software Excel. En lo que respecta a los activos, los más típicos son los operativos (Productivos e industriales) y la empresa objeto de análisis no es típicamente una empresa industrial sino de carácter comercial y gestora de inversión de empresas controladas que a sus vez tienen diversos objetos sociales, desde la comercialización, la industria, la inversión y los servicios diversos. (Consultar Certificado de Cámara de Comercio del año 2018 y 2021).

Análisis costo de patrimonio con el nivel de apalancamiento de Nutresa.

Tabla 20

Costo Patrimonio Actual

RENTABILIDAD SOBRE EL CAPITAL EMPLEADO - ROCE O ACCIONES COMUNES
CON BASE EN DATOS DEL ESTADO DE RESULTADO

	2020	2019	2018
UTILIDAD DEL PERÍODO	\$ 544.078.000	\$ 476.420.000	\$ 587.812.000
NUMERO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN	\$ 460.123.458	\$ 460.123.458	\$ 460.123.458
UTILIDAD POR ACCIONES OBTENIDA	\$ 1,182	\$ 1,035	\$ 1,278

(WACC) = Tasa de descuento para el flujo de caja libre del GRUPO NUTRESA S.A.

DEUDA	7.280.739.000	6.960.377.000	5.188.966.000
PATRIMONIO	8.257.142.000	8.684.864.000	8.334.731.000
TOTAL DEUDA	15.537.881.000	15.645.241.000	13.523.697.000
TASA DE INTERÉS	3,42%		
TASA IMPUESTO	30,00%		
TASA COSTO DEUDA	2,39%		
TASA COSTO MAS IMPUT	32,39%		
TIR	15,00%		
PARTICIPACIÓN DEUDA	46,86%	44,49%	38,37%
PARTICIPACIÓN PATRIMONIO	53,14%	55,51%	61,63%
COSTO DEUDA	174.300.892	166.631.425	124.223.846
COSTO PATRIMONIO	1.238.571.300	1.302.729.600	1.250.209.650
PROMEDIO PONDERADO DEUDA	1,12%	1,07%	0,92%
PROMEDIO PONDERADO PATRIMONIO	7,97%	8,33%	9,24%
TOTAL PROMEDIO PONDERADO CAPITAL	9,09%	9,39%	10,16% WACC SIN IMPUESTO
COSTO DEUDA CON IMPUESTO	2.358.522.592	2.254.744.525	1.680.913.646
COSTO DE PATRIMONIO	1.238.571.300	1.302.729.600	1.250.209.650
PROMEDIO PONDERADO DEUDA	79,25%	14,41%	12,43%
PROMEDIO PONDERADO PATRIMONIO	7,97%	8,33%	9,24%
TOTAL PROMEDIO PONDERADO CAPITAL	87,22%	22,74%	21,67% WACC CON IMPUESTO

Nota: Tomado de Excel realizado Grupo Financiero UNAD 2021

Fuentes de Financiación Nutresa e impacto

Tabla 20

Calculo WACC 2020 empresa Nutresa s.a

WACC 2020					
KE=	DO	PO			
	CALCULO CAPITAL (KE)				
CAPITAL	\$	549.133.000,00			
No. ACCIONES			200	HIPOTETICAMENTE PARA PODER SACAR	
PRECIO NOMINAL	\$	2.745.665,00			
DIVIDENDO C. ANUAL			12%	HIPOTETICAMENTE PARA PODER SACAR	
COTIZACION MERCADO	\$	1.000.000,00		HIPOTETICAMENTE PARA PODER SACAR	
COSTO CAPITAL (KE)			33%		
	CALCULO DE FONDOS PROPIOS				
CAPITAL SUSCRITO	\$	549.133.000,00			
RESERVAS	\$	4.003.255.000,00			
BENEFICIOS NO DISTRIBUIDO	\$	544.078.000,00			
FONDOS PROPIOS (E)	\$	5.096.466.000,00			
DEUDA FINANCIERA	\$	3.000.000.000,00			
	CALCULO KD				
	PASIVOS		% DEUDA	COSTO DE LA DEUDA	PONDERACION
CORRIENTE	\$	2.440.660.000,00		34%	5%
NO CORRIENTE	\$	4.840.079.000,00		66%	5%
TOTAL PASIVO	\$	7.280.739.000,00		100%	5%
KD			5%		
TASA DE IMPUESTO 2020			32%		
	CALCULO				
KE			33%		
E	\$	5.096.466.000,00			
D	\$	3.000.000.000,00			
KD			5%		
T			32%		
WACC			80%	1%	81%
	WACC			81%	

Nota: Tomado de Excel realizado Grupo Financiero UNAD 2021

Tabla 21*Calculo WACC 2029 empresa Nutresa s.a*

		WACC 2019		
KE=		DO		
		PO		
CALCULO CAPITAL (KE)				
CAPITAL SOCIAL	\$	549.133.000,00		
No. ACCIONES		200		
PRECIO NOMINAL	\$	2.745.665,00		
DIVIDENDO C. ANUAL		12%		
COTIZACION MERCADO	\$	1.000.000,00		
COSTO CAPITAL (KE)				33%
CALCULO DE FONDOS PROPIOS				
CAPITAL SUSCRITO	\$	549.133.000,00		
RESERVAS	\$	3.802.402.000,00		
BENEFICIOS NO DISTRIBUIDO	\$	476.420.000,00		
FONDOS PROPIOS (E)	\$	4.827.955.000,00		
DEUDA FINANCIERA	\$	3.000.000,00		
CALCULO KD				
	PASIVOS		% DEUDA	COSTO DE LA DEUDA
				PONDERACION
CORRIENTE		2347837000	34%	5%
NO CORRIENTE		4612540000	66%	5%
TOTAL PASIVO		6960377000	100%	5%
KD			5%	
TASA DE IMPUESTO 2020				32%
CALCULO				
KE				33%
E	\$	4.827.955.000,00		
D	\$	3.000.000,00		
KD				5%
T				32%
WACC			0%	33%
WACC 2020				33%

Nota : Tomado de Excel realizado Grupo Financiero UNAD 2021 “En la ley de crecimiento se mantuvo la reducción gradual en la tarifa de renta, que será del 32% para el 2020, 31% par EL 2021 y el 30% para el 2022”.

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 Kaffé (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 Kaffé 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.

Podemos decir que la Empresa Nutresa no requiere de aliados para tener algún respaldo económico, eso no quiere decir que no los tenga, pero su estado de situación financiero está estable, lo que nos muestra que Nutresa podría responder al Costo promedio ponderado del capital siempre las sumas sean acordes a lo legal.

Análisis de endeudamiento Nutresa vs Grupo Colombina S.A

Tabla 22

Estado de Situación Financiera Grupo Colombina S.A.

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)	13.199	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 período	30.535	60.276
Ganancias 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

Nota: Tomado de Grupo Colombina s.a., estados financieros Anuales

www.colombina.com (2020)

Tabla 23

Ratio de endeudamiento Grupo Colombina s.a

Ratio de endeudamiento: Total pasivo/Total patrimonio

AÑOS	2020	2019
Tota 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
Porcentaje (%)	7,0	6,3

Nota: Tomado de Excel realizado Grupo Financiero UNAD 2021

El índice de endeudamiento es una herramienta financiera que nos permite medir cuanta deuda puede soportar una entidad, el cual permite a la empresa tomar decisiones financieras. Teniendo en cuenta los anteriores conceptos y las tablas de nivel de endeudamiento de Del Grupo Colombina s.a y Nutresa s.a, por lo que se trató de analizar este nivel de endeudamiento con su principal competencia.

La empresa Grupo Colombina s.a. durante el periodo del año 2019 presento un patrimonio de \$233.111.000.000 y un total de pasivos de \$ 1.457.298.000.000 presentando un nivel de endeudamiento del 6.2% lo cual indica que sus pasivos superan el patrimonio. Dando esto como resultado que la entidad se ha endeudado constantemente. Para el año 2020 la empresa presento un aumento en sus pasivos con un valor de \$1.466.113.000.000 y a su vez disminuye su patrimonio con un valor de \$210.946.000.000 obteniendo como resultado un incremento en su nivel de endeudamiento con un porcentaje de 6.95. Lo que quiere decir que la empresa aumento sus deudas, lo cual pone en riesgo su rentabilidad.

La empresa NUTRESA S.A durante el periodo del año 2019 presento un patrimonio de \$8.684.864.000 y un total de pasivos de \$ 6.960.377.000 presentando un nivel de endeudamiento del 0, 80 lo cual indica que sus pasivos no superan el patrimonio. Dando esto como resultado que la entidad no se ha endeudado constantemente.

Para el año 2020 la empresa presento un aumento en sus pasivos con un valor de \$7.280.739.000 y a su vez disminuye su patrimonio con un valor de \$8.257.142.000, sin embargo de acuerdo a lo establecido para el año 2020 los pasivos no supera el patrimonio obteniendo como resultado un nivel de endeudamiento con un porcentaje de 0,88. Lo cual quiere decir que su nivel de endeudamiento aumento, sin embargo no corre el riesgo, debido a que sus pasivos no superan su patrimonio.

Con la anterior información cabe deducir que tanto la empresa Colombina como también Nutresa presentaron cambios de aumento para el año 2020 dentro de sus pasivos, el

cual causa que en ambos presenten en su nivel de endeudamiento un aumento, por otra parte, es importante destacar que; a pesar que el nivel de endeudamiento incremento para el año 2020 la empresa NUTRESA a diferencia de la empresa Colombina, sus pasivos no superaron su patrimonio, el cual es buen indicador para la empresa.

Análisis Decisiones financieras de Nutresa

Para este estudio se analizaron los siguientes criterios de la empresa Nutresa s.a

Tabla 24

Criterios FRICCTO Nutresa S. A.

GRUPO NUTRESA SA NIT: 890.900.050-1				
	2020	2019	2018	ANALISIS DE LOS INDICADORES
	EVOLUCION			
Evolucion Ingresos Operacionales	11.127.541.000	9.958.851.000	9.016.066.000	La empresa tiene una evolucion favorable en los ultimos 3 años, se evidencia un incremento muy positivo en sus ventas y en
Evolucion Utilidad Neta	775.014.000,00	681.641.000,00	777.136.000,00	
	RENTABILIDAD			
Rentabilidad (Ingresos sobre utilidad)	5%	5%	7%	
Rentabilidad Operacional (Ingresos sobre utilidad operacional)	40%	42%	45%	El margen operacional es positivo siendo suficiente para cubrir el neto de ingresos y egresos en los tres años comparativos.
Rentabilidad de Patrimonio (ROE)	7%	5%	4%	
Rentabilidad del Activo total (ROA)	4%	3%	4%	
Cobertura Gastos Financieros	1,491	1,387	1,573	
EBIT (ingreso neto + gasto por intereses + impuestos)	1.073.705.000	986.693.000	1.034.403.000	
	ENDEUDAMIENTO			
Endeudamiento (Total activo / total pasivo)	47%	44%	38%	La empresa tiene un nivel de endeudamiento 47% con tendencia negativa con respecto a los años anteriores.
Concentración Corto Plazo (Pasivo corriente / activo)	16%	15%	15%	
Apalancamiento Financiero (obligaciones financieras / patrimonio)	0,41	0,37	0,33	
Carga Financiera (Total pasivos / Ingresos)	65,43	69,89	57,55	
	LIQUIDEZ			
Capital de Trabajo (Activo Corriente - Inventarios)	1.420.477.000	915.125.000	778.319.000	Sus indicadores de liquidez muestran una suficiente cobertura de sus activos corrientes sobre sus obligaciones de corto plazo.
Razón Corriente (Activo Corriente/ Pasivo)	1,58	1,39	1,38	
	EFICIENCIA			
Días de Recuperación de Cartera (Ventas credito / Promedio)	9,13	8,36	8,60	El periodo de recuperacion de cartrea se ubica en 9 dias, con una evolucion negativa con respecto a los años anteriores.
Días de Ciclo Operacional Rotación de Activos (Ingresos / Total activos)	9,13	8,36	8,60	
	0,72	0,64	0,67	

Nota: Tomado de Excel realizado Grupo Financiero UNAD 2021

Tabla 25

Análisis Criterios FRICTO Nutresa S.A.

ANÁLISIS FACTORES O CRITERIOS FRICTO		
Analisis de Factores	¿A qué hace referencia? ¿Qué debo analizar?	¿Cómo se aplican estos factores en la empresa analizada ?
Flexibilidad	Debo analizar el impacto de las opciones o alternativas de financiamiento y compararlas con la capacidad de la empresa para recaudar fondos en el futuro. Una empresa que tiene flexibilidad cuando posee acceso a los mercados financieros y también puede disponer de distintas fuentes de financiación.	La empresa tiene flexibilidad financiera sí tiene facilidad para acudir al mercado de capitales propios o ajenos y es capaz de obtener financiación en buenas condiciones. Si la empresa es flexible financieramente, una reducción de liquidez no es preocupante, dado que se puede acudir al mercado financiero para resolver las tensiones de liquidez. En el caso de Nutresa, la evolución muestra que pese a tener un leve incremento en su índice de apalancamiento, este a corte 2020 todavía le permite respaldar sus deudas y de ser necesario entrar al mercado a obtener financiamiento.
Riesgo	Debo analizar el impacto de opciones de financiación alternativas sobre los riesgos a los que están expuestas la empresa y las partes interesadas. Como regla general, asumir más deuda aumenta los riesgos tanto de los acreedores como de los accionistas.	Para poder obtener el cálculo correcto del riesgo financiero de una inversión u organización será necesario tener en cuenta algunos aspectos clave, entre ellos la volatilidad, riesgo de la cartera y/o inventario. En el caso de Nutresa sus rendimientos pese a que han sido reinvertidos para fomentar la sanidad financiera de la empresa, han ido en crecimiento. En el caso de la cartera e inventario no solo respaldan la inversión sino que muestran un mínimo de valor calculado por castigo o deterioro.
Ingresos	Debo analizar el impacto de opciones de financiamiento en los ingresos de la empresa. Una empresa cuyo EBIT esté por encima de su punto de indiferencia de financiación podrá aumentar sus ganancias por acción, asumiendo	El grupo Nutresa es bastante sólido, al evaluar los costos financieros frente a los su EBIT, muestra un resultado positivo lo que les permite a los accionistas obtener utilidad a par de suplir los costos financieros atados a la operación,
Control	Debo revisar el impacto de las opciones de financiación sobre la cantidad de control sobre la empresa que tiene cada accionista. En general, la emisión de acciones ordinarias adicionales disolverá el control.	El análisis de este criterio nos obligaría a conocer la participación de cada accionista pero no se tiene esa información, generalmente en este tipo de entidades los estatutos limitan la participación para evitar un control por lo cual es viable obtener financiación externa, para la financiación interna como se ha venido dando los últimos años muestra la intención de los accionistas.
Tiempo (Sincronización)	Debo revisar y analizar el impacto de las condiciones del mercado en las opciones de financiación. Los factores de tiempo se vuelven importantes cuando la situación del mercado tiende a la gerencia a diferir del plan estratégico establecido. Por ejemplo, si el plan es emitir deuda a corto plazo pero las tasas de interés a largo plazo caen a niveles bajos, puede considerarse aumentar la deuda a largo plazo de inmediato, aunque el plan había sido retrasar la deuda a largo plazo.	El grupo ha venido mostrando un endeudamiento a corto plazo mínimo respecto al total de activos y a sus deudas, esto comparado con los costos de la financiación de su deuda evidencia un manejo racional de las tasas manejadas logrando dar estabilidad a sus finanzas y no afectar su endeudamiento. La deuda a largo plazo con el paso del tiempo se ha incrementado pero no se ve reflejado tampoco en el costo de la misma.
Otros	Revisar y medir el impacto de opciones de financiamiento en otros temas como por ejemplo, la posible reducción en el costo y los riesgos del financiamiento de la deuda que se produciría mediante la colocación de acciones. Otro ejemplo, la planificación patrimonial puede inclinar al empresario a contraer deudas para reemplazar el capital social, lo que facilita la venta del negocio a otro empresario. Ocasionalmente, la creación de liquidez y una forma de salida de los inversores puede requerir que la empresa realice una emisión limitada de acciones.	El costo de la financiación ha disminuido año a año por múltiples factores, al no tener esta presión y no requerir una capitalización a corto plazo, da tranquilidad hacia la toma de decisiones de inversión, esto da espacio a los inversionistas para mantener su capital y a la empresa para planear estratégicamente sus proyectos contando con sus buenos indicadores para una futura financiación.

Nota: Tomado de Excel realizado Grupo Financiero UNAD 2021

Tabla 22

Apalancamiento GAO , GAF Y GAT Nutresa s.a

	MC (Margen de contribución) (Ingresos-Costo-		1.004.434.000	
GAO (Grado de Apalancamiento Operativo)	=			1 Por cada punto de aumento en las ventas, la UAll crecera en 1 punto
	UAll (Utilidad antes de intereses e impuestos)		1.073.705.000	
	EBIT (ingreso neto + gasto por intereses + impuestos)	=	1.073.705.000	1,39 El respaldo que tienen los accionistas que aun despues de pagar el servicio a la deuda, tienen un 61% de utilidades a distribuir o reinvertir
GAF (Grado de apalancamiento financiero)				
	EBIT - INTERESES		775.014.000	
GAT (grado de apalancamiento total)	GAO*GAF	=	1,30	Nos muestra que la empresa puede efectuar diferentes inversiones sin necesidad de acudir a financiacion externa.
RATIO COBERTURA DE INTERESES	EBITDA (ingreso neto + gasto por intereses + impuestos +	=	1.073.705.000	3,59 La empresa tiene 4 veces la capacidad de hacerse cargo de los intereses que debe pagar por sus deudas, esto da tranquilidad a las entidades financieras quienes ven el respaldo a sus obligaciones
	GASTOS INTERESES		298.691.000	

Nota: Tomado de Excel realizado Grupo Financiero UNAD 2021

Resultados

Por medio de este análisis exhausto se evaluó de manera objetiva y razonable como la Empresa Nutresa se encuentra en el mercado, entendiendo como por medio de los distintos indicadores como el ROCE, RNOA, WACC entre otros, podemos entender si es rentable invertir en esta empresa, pues a simple vista todo es excelente, pero entrando en el mercado podemos observar que si se compran acciones hay parámetros que se pueden mejorar en esta gran industria.

A nivel de mercado Nutresa se encuentra excelente en sus indicadores demostrando que sus indicadores de endeudamiento se encuentran muy nivelados y el riesgo es muy poco.

La liquidez de esta empresa está equilibrada lo que la hace aún más estable pues muestran total cobertura a corto y largo plazo.

Revisando los distintos indicadores nos damos cuenta que la empresa Nutresa además de su trayectoria, su gran estabilidad, posicionamiento y mercado es una empresa en la que vale la pena invertir, aunque se encuentren parámetros mayores de inversión esta es una empresa que cuenta con mucha estabilidad, solvencia y liquidez a lo largo del tiempo lo que la hace mayormente atractiva.

Discurso

Deseamos empezar este discurso pensando en una frase muy dicente del Filósofo Sir Francis Bacon (1600) “el conocimiento es poder”, y esta frase viene a colación con el presente trabajo. Nosotros como grupo deseamos invertir en la empresa Nutresa S.A, pero para ello debemos entender cómo se encuentra en este momento la empresa.

Muchas veces por simple rapidez, tomamos decisiones sin algún conocimiento y especialmente en la parte económica tomamos riesgos que muchas veces nos llevan a la quiebra

económica, pero como podemos entender este trabajo? El conocimiento nos servirá de algo? Entender los indicadores nos llevara algún lugar?.

Para la página de Actualícese (2015) “Los indicadores financieros son herramientas que se diseñan utilizando la información financiera de la empresa, y son necesarias para medir la estabilidad, la capacidad de endeudamiento, la capacidad de generar liquidez, los rendimientos y las utilidades de la entidad, a través de la interpretación de las cifras, de los resultados y de la información en general. Los indicadores financieros permiten el análisis de la realidad financiera, de manera individual, y facilitan la comparación de la misma con la competencia y con la entidad u organización que lidera el mercado.”

Es allí donde radica su verdadera importancia de los números, pero los simples números nos servirán de algo? Pues diríamos que no, es la interpretación que le damos, las cifras por si solas no nos dicen mucho, pero al tratar de interpretar verdaderamente, de entender el contexto de cada formula comprender su trascendencia.

¿Pero para que servirá saber interpretar estos indicadores? Muchas empresas tienen puntos débiles que si no analizamos de la manera correcta podemos tomar decisiones incorrectas, probables anomalías que a simple vista no detectemos, formulaciones de juicio personal que pueden darnos explicaciones de datos que no entendamos, análisis crediticio muchas veces en los bancos nos solicitan estas cifras.

Hernández (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”. Para nuestro trabajo el interpretar estas cifras nos llevara a

entender si es viable la inversión en la empresa Nutresa o no, o que parámetros debemos entrar a mejorar para que sea viable o si definitivamente la inversión es un fracaso, por esto es que estamos realizando estas interpretaciones y análisis para llevar a darnos un panorama más viable de esta empresa.

El análisis financiero les sirve a los futuros inversionistas, para predecir el efecto que pueden producir sus decisiones al saber si la inversión es viable o no, si se obtendrá rentabilidad, si la empresa cuenta con la liquidez necesaria, si su capacidad de endeudamiento es la adecuada en fin muchas variables que puedan afectar las decisiones de la empresa.

Todas las técnicas empleadas para el reconocimiento de los distintos indicadores y muchos de estos que mezclan varios indicadores entre sí para hallar nuevos resultados, en conclusión, para el análisis de una empresa debemos basarnos en la utilización de herramientas y técnicas actualizadas que permitan analizar el desempeño financiero de la empresa Nutresa más eficientemente con el propósito de saber si debemos o no invertir en la misma.

Es por esto que debemos entender la importancia de los indicadores y su buen uso, pues antes que nada deben ser con los datos reales y actuales para que sus resultados puedan ser analizados de forma correcta y oportuna.

De la forma en que se interpreten llegaremos a resultados reales, que nos ayudaran a tomar las mejores decisiones, porque ellos nos ayudan a entender los números y a multiplicarlos de la mejor manera para la empresa llegando a grandes resultados en la inversión y financiación.

Y finalizo con esta frase: **La empresa es un elemento, tu eres el verdadero organizador.**

Conclusiones

Mediante el presente trabajo de investigación se escogió como empresa de Trabajo la empresa Nutresa S.A. para la realización de un Análisis Técnico de cuándo invertir y fundamental para determinar, sí o no, invertir en el Grupo NUTRESA S.A., o pensar en una alternativa distinta a esta organización, a fin de minimizar nuestros riesgos como inversores. Para ello se están manejando distintos indicadores que nos llevaran a resultados más exactos en son de la inversión eficaz en dicha empresa o no.

Dicho análisis lo entenderemos a través del tiempo, se analizará los estados financieros exhaustivamente para poder tomar decisiones más exactas, claro está el conocimiento de la empresa debe ser total y entender de igual manera el mercado real de la empresa.

Es por esto que entendemos que no solo es tener cifras, es saberlas analizar y llevar estas a máximo nivel de entendimiento para saber más afondo el porqué de las cifras y especialmente identificar claramente que se puede modificar o aumentar en esta.

Recomendaciones

Los números nunca fallan, lo que falla es la mala interpretación por esto en el plano comercial, financiero y de negocios, el mundo trae muchas opciones, muchas formas de interpretar. Los distintos indicadores nos ampliaron el mercado de Nutresa de una manera analítica indicándonos factores tales como liquidez, endeudamiento, apalancamiento entre otros los cuales nos situaron en el mercado real y en el contexto actual que ella se encuentra.

La agresividad en el mercado, es un factor muy favorable para Nutresa y su apalancamiento financiero y consecución de liquidez es muy amplia logrando poder realizar mayores inversiones que representen mayores utilidades para sus socios.

Por medio de este trabajo se entendió paso a paso todo el contexto que hay a través del análisis financiero, manejo y decisiones que los indicadores nos pueden llegar a visualizar, muchas veces no vemos resultados a simple vista y pensamos que por que cada cierta utilidad está bien , pero los números a veces son cuadrados y esta realidad no se puede observar a simple vista por lo que un análisis de indicadores nos lleva a indagar, descubrir el mundo de la interpretación de los porcentajes y sus resultados.

Todos los indicadores presentados nos abren las puertas a nosotros como contadores, pues un contador no solo es el que hace balances, en la era moderna un contador debe utilizar el análisis financiero como su principal herramienta para poder dar como valor adicional la interpretación de los mismos y con ello afianzar aún más el conocimiento de su profesión y su estabilidad a la empresa que trabaje, pues todo esto en una fortaleza que pocos profesionales dan en esta área y que cada día se vuelve más necesaria.

Teniendo en cuenta el análisis financiero realizado con base a la información recopilada y calculando los diferentes indicadores con los soportes suministrados en los Estados Financieros del Grupo Nutresa en los últimos 03 años, podemos replantear el objetivo inicial de este curso de acción, en referente al saber si realmente era viable o no, la

inversión en la empresa objeto del análisis, si su composición financiera era razonable y si sus indicadores determinaban un crecimiento económico; a lo que se efectivamente se recomienda que es muy factible una inversión en la misma, pues realmente su patrimonio está basado en un gran porcentaje en recursos propios y su pasivo no está sujeto en su mayoría en aportes de socios.

En la actualidad, el Grupo Nutresa fue autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia a la radicación de la Oferta Pública de Adquisición, a vender hasta el 50,1% y un máximo del 62,6% de la compañía al Grupo Gilinski, lo que generó que el valor de la acción aumentará, pero lo que más llama la atención, es que el proceso de venta está basado en el excelente desempeño y crecimiento de la compañía, he allí, la congruencia en que efectivamente es factible una inversión en el Grupo Nutresa.

Limitaciones

Dentro de la investigación realizada, existieron varios limitantes en cuanto acceso a la información en algunos apartes de la historia de la empresa inicial y su evolución.

El grupo empresarial Nutresa es la más grande productora de alimentos de Colombia, lograr consolidar la información en algunos ratios fue en algunos casos complejo.

La volatilidad o variación constante del precio de las acciones del grupo empresarial han hecho que ratios asociados al mismo tengan que ser recalculados en varias oportunidades.

Al ser una sociedad anónima existen bastantes limitantes al identificar los accionistas minoritarios.

El trabajo colaborativo es una importante herramienta para el desarrollo de la virtualidad pero en cuestiones de datos y números, fue necesario continuas reuniones entre los compañeros para lograr unificar criterios e ideas, los análisis realizados exigen un concepto claro y unificado en lo cual varios conceptos a veces dilatan una idea a interpretar.

Futuras líneas de Análisis

En cuanto a trabajos similares hacia un futuro, por la complejidad de la operación financiera y nivel de información, se requiere mayor tiempo, posibilidades de acceder a más información inclusive incluyendo metodología como encuestas. Entrevistas y mayor recolección de papeles de trabajo.

Con base en lo anterior y para entregar un producto de mejor calidad, podría llevarse a cabo un análisis más particular ya fuere enfocada a una de las empresas del grupo económico.

Como aporte importante a la investigación, puede para un futuro tenerse en cuenta métodos complementarios para el análisis como entrevistas y tener la posibilidad de indagar un poco más dentro del proceso financiero en la empresa.

Bibliografía

- Alonso, H. (2017). Capítulo 4. La propuesta de investigación. En Investigar en la ciencia contable. Una perspectiva práctica para investigación (pp.29-50). Bogotá, Colombia: Nueva Legislación SAS. Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/68880?page=45>
- Arriagada, R., Rosario, J. & Valenciano, J. (2016). Fundamentos básicos de administración financiera. Diferencia entre la contabilidad y las finanzas. En Compendio básico de finanzas (pp.11-33). Almería, España: Universidad de Almería. Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/44568?page=11>
- Carlos Alberto Mendoza Torres (2017) *análisis para toma de decisiones-análisis dupont*
- Córdoba, M. (2012). Capítulo I. Generalidades de la gestión financiera. En Gestión financiera (pp.1-28). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69231?page=21>
- Córdoba, M. (2012). Capítulo I. Generalidades de la gestión financiera. En Gestión financiera (pp.1-28). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones. Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/69231?page=21>
- Grupo Colombina (2020). Presentación estados financieros anuales 2020. Recuperado https://colombina.com/uploads/investors/Colombina_Informe_anual_2020.pdf
- Godoy, E. (2014). Capítulo 4. Presentación de Estados Financieros. En Normas Internacionales de Información Financiera (pp.53-182). Bogotá, Colombia: Nueva Legislación. Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/71055?page=73>
- Grupo nutresa. (2020-2019).Estados Financieros <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2021/03/Grupo-Nutresa-EFConsolidados-4Q20-2.pdf>

Grupo Nutresa.(2018-2019) Estados Financieros https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2020/04/20200326_EEFF_2019_Grupo_Nutresa-1.pdf . MBA

Referencias

- Atlas Seguridad. (2018). Cuatro preguntas para entender y calcular el ciclo de efectivo de tu empresa. Obtenido de Blog Grupo Atlas: <https://blog.atlas.com.co/entender-calcularel-ciclo-de-efectivo>
- Campos, J. (2021). Finanzas II (Finanzas Corporativas). Obtenido de <https://es.scribd.com/document/437759821/LC-1529-10116-A-FinanzasII-V1>
- Carazas Catilla, V., & Soto, J. (2018). LA GESTION DE CREDITO COBRANZA Y SU INSIDENCIA EN LA LIQUIDEZ EN ARTRES S.A.C, SAN ISIDRO 2017.
- Chapman , A. (2017). Análisis DOFA y análisis PEST. Alan Chapman. Obtenido de Analisis de matriz DOFA: <https://docplayer.es/71436422-Analisis-dofa-y-analisis-pest-alan-chapman.html>
- Course Hero. (2020). Estrategia - Grupo nutresa. Obtenido de Course Hero: <https://www.coursehero.com/file/76657036/Estrategia-Grupo-nutresadocx/>
- Eventos. (2020). Estrategia, Crecimiento y Financiación: El Caso Nutresa. Obtenido de unicesi: <https://www.icesi.edu.co/unicesi/eventos/521-estrategia-crecimiento-y-financiacion-el-caso-nutresa>
- Finanzas II (Finanzas corporativas). (2013). Obtenido de APUNTES.pdf - DIRECTOR DE LA FCA Dr Juan Alberto Adam Siade: <https://www.coursehero.com/file/41046502/APUNTESpdf/>
- Gaxiola, É. (2021). Nutresa, orgullo colombiano. Obtenido de Chief Executive Officer: <https://ceo-latam.com/entrevistas/nutresa-orgullo-colombiano/>
- Grupo Nutresa. (2021). Obtenido de <https://gruponutresa.com/>
- Inicio - Pietran. (2021). Nuestros Productos. Obtenido de <https://www.pietran.com.co/>

Pañon Alvarez, A. (1999). ANALES DE DOCUMENTACION. Obtenido de Reflexion sobre el papel de la informacion como recurso competitivo de la empresa:

https://www.redalyc.org/pdf/635/Resumenes/Resumen_63500202_1.pdf

Poter, D. (2020). ¿Qué es el ROCE (Return On Capital Employed)? Definición, Características y Ejemplos . Obtenido de Bolsaexperctos. :

<https://www.bolsaexpertos.com/que-es-el-roce-inversion/>

SUGEF. (2013). REGLAMENTO SOBRE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ. Obtenido de REGLAMENTO SOBRE LA ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO DE LIQUIDEZ:

[https://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_consulta/historico_normativa_consulta/normativa_vigente/SUGEF%2017-13%20\(v6%20diciembre%202018\).pdf](https://www.sugef.fi.cr/normativa/normativa_consulta/historico_normativa_consulta/normativa_vigente/SUGEF%2017-13%20(v6%20diciembre%202018).pdf)

Anexos

Anexo 1

Estado de situación financiera realizada por el grupo en Excel

GRUPO NUTRESA S.A
 NIT.890.900.050-1
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
COMPARATIVO 2018 A 2020
 Valores expresados en pesos Colombianos

	dic-20	dic-19	dic-18
ACTIVOS			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes	\$ 933.564.000	\$ 497.947.000	\$ 347.520.000
Cuentas * cobrar clientes	\$ 1.191.711.000	\$ 1.166.248.000	\$ 1.020.579.000
Inventario	\$ 1.379.984.000	\$ 1.248.128.000	\$ 1.109.878.000
Activos Biologicos	\$ 127.614.000	\$ 96.632.000	\$ 94.569.000
Otro activo corriente	\$ 228.264.000	\$ 254.007.000	\$ 248.503.000
Total activo corriente	\$ 3.861.137.000	\$ 3.262.962.000	\$ 2.821.049.000
Activo no corriente			
Cuentas * cobrar clientes	\$ 26.548.000	\$ 25.409.000	\$ 28.065.000
Otros activos financieros no corrientes	\$ 2.875.489.000	\$ 3.705.128.000	\$ 3.515.489.000
Propiedad Planta y equipo	\$ 5.373.507.000	\$ 5.063.938.000	\$ 4.770.047.000
Depreciación acumulada	-\$ 1.939.301.000	-\$ 1.663.881.000	-\$ 1.393.683.000
Activos por derechos de uso	\$ 829.563.000	\$ 878.552.000	\$ -
Propiedades de Inversion	\$ 9.056.000	\$ 79.489.000	\$ 77.062.000
Plusvalia	\$ 2.369.706.000	\$ 2.309.739.000	\$ 2.085.908.000
Activos intangibles	\$ 2.132.176.000	\$ 1.983.905.000	\$ 1.619.760.000
Total activo no corriente	\$ 11.676.744.000	\$ 12.382.279.000	\$ 10.702.648.000
TOTAL ACTIVOS	\$ 15.537.881.000	\$ 15.645.241.000	\$ 13.523.697.000

Nota:

Anexo 2

Estado de situación financiera realizada por el grupo en Excel

PASIVOS						
Pasivo corriente						
Obligaciones financieras	\$	486.736.000	\$	527.196.000	\$	522.302.000
Pasivos por derechos de uso	\$	126.727.000	\$	147.242.000		
Proveedores y cuentas por pagar	\$	1.283.494.000	\$	1.235.133.000	\$	1.094.960.000
Impuesto sobre la renta e impuestos po	\$	240.011.000	\$	214.542.000	\$	228.841.000
Pasivos por beneficio a empleados	\$	217.033.000	\$	191.864.000	\$	165.833.000
Provisiones	\$	3.450.000	\$	1.948.000	\$	4.118.000
Otro pasivos	\$	83.209.000	\$	29.912.000	\$	26.676.000
Total pasivo corriente	\$	2.440.660.000	\$	2.347.837.000	\$	2.042.730.000
Pasivo no corriente						
Obligaciones financieras	\$	2.865.638.000	\$	2.680.014.000	\$	2.265.743.000
Pasivos por derechos de uso	\$	747.296.000	\$	745.313.000		
Proveedores y cuentas por pagar				158.000	\$	158.000
Pasivos por beneficio a empleados	\$	196.244.000	\$	189.295.000	\$	175.036.000
Pasivo por impuesto diferido	\$	1.020.416.000	\$	984.035.000	\$	704.763.000
Provisiones	\$	5.909.000	\$	13.238.000		
Otro pasivo a largo plazo	\$	4.576.000	\$	487.000	\$	536.000
Total pasivo no corriente	\$	4.840.079.000	\$	4.612.540.000	\$	3.146.236.000
TOTAL PASIVOS	\$	7.280.739.000	\$	6.960.377.000	\$	5.188.966.000
PATRIMONIO						
Capital	\$	549.133.000	\$	549.133.000	\$	549.133.000
Reservas y utilidades acumuladas	\$	4.003.255.000	\$	3.802.402.000	\$	3.552.827.000
Otro resultado inequal acumulado	\$	3.070.019.000	\$	3.770.027.000	\$	3.683.175.000
Utilidad del periodo	\$	575.441.000	\$	506.388.000	\$	505.308.000
Patrimonio atribuible a la participacion controladora	\$	8.197.848.000	\$	8.627.950.000	\$	8.290.443.000
Participacion no controladora	\$	59.294.000	\$	56.914.000	\$	44.288.000
TOTAL PATRIMONIO	\$	8.257.142.000	\$	8.684.864.000	\$	8.334.731.000
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$	15.537.881.000	\$	15.645.241.000	\$	13.523.697.000

Nota: Autoría Propia Grupo Financiera UNAD 2021 .Se muestran el Estado de Situacion Financiera comparado 2018 a 2020

Anexo 3

Estado de Resultados Grupo Nutresa, 2018 a 2020

GRUPO NUTRESA S.A
NIT.890.900.050-1
ESTADO DE RESULTADOS
COMPARATIVO 2018 A 2020
Valores expresados en pesos Colombianos

	dic-20	dic-19	dic-18
VENTAS	\$ 11.127.541.000	\$ 9.958.851.000	\$ 9.016.066.000
(-) Devoluciones y descuentos	\$ 0	\$ 0	\$ 0
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 11.127.541.000	\$ 9.958.851.000	\$ 9.016.066.000
(-) Costo de ventas	\$ 6.674.097.000	\$ 5.728.151.000	\$ 4.969.218.000
UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL	\$ 4.453.444.000	\$ 4.230.700.000	\$ 4.046.848.000
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	\$ 3.449.010.000	\$ 3.305.523.000	\$ 3.071.296.000
UTILIDAD OPERACIONAL	\$ 1.004.434.000	\$ 925.177.000	\$ 975.552.000
Gastos en concepto de intereses	\$ 298.691.000	\$ 305.052.000	\$ 257.267.000
Dividendos	\$ 69.271.000	\$ 61.516.000	\$ 58.851.000
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	\$ 775.014.000	\$ 681.641.000	\$ 777.136.000
(-) Impuesto de renta y complementarios	\$ 230.936.000	\$ 205.221.000	\$ 189.324.000
UTILIDAD DEL EJERCICIO	\$ 544.078.000	\$ 476.420.000	\$ 587.812.000

Fuente: Autoría propia, trabajo en Excel

Nota. Se muestran el Estado de Resultados del grupo Nutresa comparado 2018 a 2020

Anexo 4

Estado de Situación financiero Grupo Nutresa con Análisis Vertical y Horizontal

GRUPO NUTRESA S.A										
NIT.890.900.050-1										
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA										
COMPARATIVO 2018 A 2020										
Valores expresados en pesos Colombianos										
	dic-20	analisis vertical 2020	dic-19	analisis vertical 2019	dic-18	analisis vertical 2018	analisis horizontal 2020- 2019	analisis horizontal 2019-2018		
							VARIACION			
							VARIACION ABSOLUTA	N RELATIVA	VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
ACTIVOS										
Activo Corriente										
Efectivo y equivalentes	\$ 933.564.000	6%	\$ 497.947.000	3%	\$ 347.520.000	3%	\$ 435.617.000	87%	\$ 150.427.000	43%
Cuentas * cobrar clientes	\$ 1.191.711.000	8%	\$ 1.166.248.000	7%	\$ 1.020.579.000	8%	\$ 25.463.000	2%	\$ 145.669.000	14%
Inventario	\$ 1.379.984.000	9%	\$ 1.248.128.000	8%	\$ 1.109.878.000	8%	\$ 131.856.000	11%	\$ 138.250.000	12%
Activos Biologicos	\$ 127.614.000	1%	\$ 96.632.000	1%	\$ 94.569.000	1%	\$ 30.982.000	32%	\$ 2.063.000	2%
Otro activo corriente	\$ 228.264.000	1%	\$ 254.007.000	2%	\$ 248.503.000	2%	\$ 25.743.000	-10%	\$ 5.504.000	2%
Total activo corriente	\$ 3.861.137.000	25%	\$ 3.262.962.000	21%	\$ 2.821.049.000	21%	\$ 598.175.000	18%	\$ 441.913.000	16%
Activo no corriente										
Cuentas * cobrar clientes	\$ 26.548.000	0%	\$ 25.409.000	0%	\$ 28.065.000	0%	\$ 1.139.000	4%	\$ 2.656.000	-9%
Otros activos financieros no corrientes	\$ 2.875.489.000	19%	\$ 3.705.128.000	24%	\$ 3.515.489.000	26%	\$ 829.639.000	-22%	\$ 189.639.000	5%
Propiedad Planta y equipo	\$ 5.373.507.000	35%	\$ 5.063.938.000	32%	\$ 4.770.047.000	35%	\$ 309.569.000	6%	\$ 293.891.000	6%
Depreciación acumulada	-\$ 1.939.301.000	-12%	-\$ 1.663.881.000	-11%	-\$ 1.393.683.000	-10%	-\$ 275.420.000	17%	-\$ 270.198.000	19%
Activos por derechos de uso	\$ 829.563.000	5%	\$ 878.552.000	6%	\$ -	0%	-\$ 48.989.000	-6%	\$ 878.552.000	
Propiedades de Inversion	\$ 9.056.000	0%	\$ 79.489.000	1%	\$ 77.062.000	1%	-\$ 70.433.000	-89%	\$ 2.427.000	3%
Plusvalia	\$ 2.369.706.000	15%	\$ 2.309.739.000	15%	\$ 2.085.908.000	15%	\$ 59.967.000	3%	\$ 223.831.000	11%
Activos intangibles	\$ 2.132.176.000	14%	\$ 1.983.905.000	13%	\$ 1.619.760.000	12%	\$ 148.271.000	7%	\$ 364.145.000	22%
Total activo no corriente	\$ 11.676.744.000	75%	\$ 12.382.279.000	79%	\$ 10.702.648.000	79%	\$ 705.535.000	-6%	\$ 1.679.631.000	16%
TOTAL ACTIVOS	\$ 15.537.881.000	100%	\$ 15.645.241.000	100%	\$ 13.523.697.000	100%	\$ 107.360.000	-1%	\$ 2.121.544.000	16%

Fuente: Autoría propia, trabajo en Excel

Anexo 5

Estado de Situación financiero Grupo Nutresa con Análisis Vertical y Horizontal

PASIVOS																			
Pasivo corriente																			
Obligaciones financieras	\$	486.736.000	7%	\$	527.196.000	8%	\$	522.302.000	10%	-\$	40.460.000	✓	-8%	\$	4.894.000	1%			
Pasivos por derechos de uso	\$	126.727.000	2%	\$	147.242.000	2%			0%	-\$	20.515.000	✓	-14%	\$	147.242.000				
Proveedores y cuentas por pagar	\$	1.283.494.000	18%	\$	1.235.133.000	18%	\$	1.094.960.000	21%	\$	48.361.000	✓	4%	\$	140.173.000	13%			
Impuesto sobre la renta e impuestos po	\$	240.011.000	3%	\$	214.542.000	3%	\$	228.841.000	4%	\$	25.469.000	✓	12%	-\$	14.299.000	-6%			
Pasivos por beneficio a empleados	\$	217.033.000	3%	\$	191.864.000	3%	\$	165.833.000	3%	\$	25.169.000	✓	13%	\$	26.031.000	16%			
Provisiones	\$	3.450.000	0%	\$	1.948.000	0%	\$	4.118.000	0%	\$	1.502.000	✓	77%	-\$	2.170.000	-53%			
Otro pasivos	\$	83.209.000	1%	\$	29.912.000	0%	\$	26.676.000	1%	\$	53.297.000	✓	178%	\$	3.236.000	12%			
Total pasivo corriente	\$	2.440.660.000	✓	34%	\$	2.347.837.000	✓	34%	\$	2.042.730.000	✓	39%	\$	92.823.000	✓	4%	\$	305.107.000	15%
Pasivo no corriente																			
Obligaciones financieras	\$	2.865.638.000	39%	\$	2.680.014.000	39%	\$	2.265.743.000	44%	\$	185.624.000	✓	7%	\$	414.271.000	18%			
Pasivos por derechos de uso	\$	747.296.000	10%	\$	745.313.000	11%			0%	\$	1.983.000	✓	0%	\$	745.313.000				
Proveedores y cuentas por pagar			0%	\$	158.000	0%	\$	158.000	0%	-\$	158.000	✓	-100%	\$	-	0%			
Pasivos por beneficio a empleados	\$	196.244.000	3%	\$	189.295.000	3%	\$	175.036.000	3%	\$	6.949.000	✓	4%	\$	14.259.000	8%			
Pasivo por impuesto diferido	\$	1.020.416.000	14%	\$	984.035.000	14%	\$	704.763.000	14%	\$	36.381.000	✓	4%	\$	279.272.000	40%			
Provisiones	\$	5.909.000	0%	\$	13.238.000	0%			0%	-\$	7.329.000	✓	-55%	\$	13.238.000				
Otro pasivo a largo plazo	\$	4.576.000	0%	\$	487.000	0%	\$	536.000	0%	\$	4.089.000	✓	840%	-\$	49.000	-9%			
Total pasivo no corriente	\$	4.840.079.000	✓	66%	\$	4.612.540.000	✓	66%	\$	3.146.236.000	✓	61%	\$	227.539.000	✓	5%	\$	1.466.304.000	47%
TOTAL PASIVOS	\$	7.280.739.000	✓	100%	\$	6.960.377.000	✓	100%	\$	5.188.966.000	✓	100%	\$	320.362.000	✓	5%	\$	1.771.411.000	34%
PATRIMONIO																			
Capital	\$	549.133.000	7%	\$	549.133.000	6%	\$	549.133.000	7%	\$	-	✓	0%	\$	-	0%			
Reservas y utilidades acumuladas	\$	4.003.255.000	48%	\$	3.802.402.000	44%	\$	3.552.827.000	43%	\$	200.853.000	✓	5%	\$	249.575.000	7%			
Otro resultado integral acumulado	\$	3.070.019.000	37%	\$	3.770.027.000	43%	\$	3.683.175.000	44%	-\$	700.008.000	✓	-19%	\$	86.852.000	2%			
Utilidad del periodo	\$	575.441.000	7%	\$	506.388.000	6%	\$	505.308.000	6%	\$	69.053.000	✓	14%	\$	1.080.000	0%			
Patrimonio atribuible a la participacion controladora	\$	8.197.848.000	✓		\$	8.627.950.000	✓	99%	\$	8.290.443.000	✓	99%	-\$	430.102.000	✓	-5%	\$	337.507.000	4%
Participacion no controladora	\$	59.294.000	1%	\$	56.914.000	1%	\$	44.288.000	1%	\$	2.380.000	✓	4%	\$	12.626.000	29%			
TOTAL PATRIMONIO	\$	8.257.142.000	✓	100%	\$	8.684.864.000	✓	100%	\$	8.334.731.000	✓	100%	-\$	427.722.000	✓	-5%	\$	350.133.000	4%
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$	15.537.881.000	✓		\$	15.645.241.000	✓		\$	13.523.697.000	✓		-\$	107.360.000	✓	-1%	\$	2.121.544.000	16%

Fuente: Autoría propia

Nota. Se muestran estado de Situacion Financiera con análisis vertical y horizontal