

**Estudio de la situación financiera y económica de la empresa Nutresa S.A 2019-2021**

Meliza Herrera Jiménez

Virginia Pérez Valencia

Fernando Luis Estrada Amaya

Katherine Espriella Martínez

Angie Andreina Pabón

Asesor:

Edwin Fernando Triana Castro

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contables Económicas y de Negocio ECACEN

Contaduría Pública

2022

## **Resumen**

Con este trabajo de investigación se busca alcanzar como objetivo principal mostrar a tutores, docentes, a estudiantes y todo el cuerpo de activos académicos, como a través del análisis se puede llegar al conocimiento de la situación actual económica y financiera del Grupo Nutresa S.A, aun mas cuando se lleva a cabo la aplicación de la disciplina de la contaduría y las finanzas, por medio de las cuales se llega a poder determinar a través de las herramientas financieras, como se encuentra la compañía desde un momento de histórico hasta la actualidad en la parte financiera, económica y competitiva, como también se puede determinar sus estado de rentabilidad haciendo un análisis de sus últimos años de actividad, donde se observa su situación financiera y su estado de resultados, de sus inversiones, teniendo en cuenta que estos análisis a través de ratios e indicadores financieros, mostraran los resultados indicando de qué manera se puede llevar a cabo las conclusiones sobre el estado real financiero y económico del Grupo Nutresa S.A, los que demuestra la importancia del entendimiento sobre los aspectos financieros y económicos que son importantes en el marco empresarial al momento de realizar una inversión real, donde se identifican que tan positiva o negativa puede ser esta en un momento determinado.

***Palabras clave:*** Estados financieros, económico, rentabilidad, indicadores financieros, resultado, análisis, inversión, empresa, Nutresa S.A.

## **Abstract**

The main objective of this research work is to show tutors, teachers, students and the whole body of academic assets how, through the analysis, it is possible to obtain an understanding of the current economic and financial situation of the Nutresa Group S. A even more so when it is carried out the application of the discipline of accounting and finance, by means of which it is possible to determine by means of the results obtained. financial tools, such as the company's financial, economic and competitive position from a historical moment to the present, as well as its profitability status can be determined by analyzing its last years of activity, where its financial situation and its statement of results, of its investments can be observed, taking into account that these analyses by means of financial ratios and indicators, will show the results indicating how to carry out the conclusions on the actual financial and economic status of the Nutresa Group S. A. , which demonstrates the importance of understanding the financial and economic aspects that are important in the business context at the time of making a real investment, identifying how positive or negative this may be at a given time.

**Keywords:** Financial statements, economic, profitability, financial indicators, result, analysis, investment, company, Nutresa S. A.

## Tabla de contenido

Introducción .....	1
Justificación .....	2
Objetivos.....	4
Objetivo General.....	4
Objetivos Específicos.....	4
Caracterización de la Problemática.....	5
Pregunta de Investigación.....	9
Marco Conceptual.....	10
Marco Metodológico.....	13
Etapas.....	14
Población y Muestra .....	14
Recolección de Información .....	14
Análisis de la Información .....	15
Información y Análisis de Estados Financieros Grupo Nutresa S.A .....	17
Análisis Entorno Macroeconómico y Sectorial .....	18
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	20
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos .....	23
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa, Utilizando Algunos de los Ratios....	28
Indicadores Financieros Claves para el Análisis y Cálculo de Ratios Financieros.....	30
Árbol de Rentabilidad de los Indicadores Financieros .....	31

La Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) .....	34
Diferencia de la Rentabilidad Financiera y Rentabilidad del Capital Empleado .....	39
Cálculo del Costo del Patrimonio .....	50
Compañías que Forman Principales Fuentes de Ingreso y que Hacen Parte de Nutresa S.A .....	55
Novaventas S.A.S .....	55
La Recetta S.A.S .....	55
Atlantic Food Service S.A.S .....	55
Nivel de Endeudamiento de la Empresa Analizada con Relación de otras de la Misma Industria y Región donde Opera .....	55
Análisis de Nivel de Endeudamiento Grupo Colombina VS Nutresa, Años 2021-2020..	56
Análisis Grado de Apalancamiento Operativo, Financiero y Total de Nutresa S.A.....	60
Empresas similares en el sector y los medios de financiación que utilizan. ....	64
Análisis con Indicadores de la Empresa Nestlé de Colombia S.A.....	64
Análisis de la Empresa Colombina S.A .....	66
Análisis Rentabilidad Empresa Colgate Palmolive S.A .....	68
Conclusiones .....	71
Recomendaciones .....	76
Limitaciones.....	79
Futuras líneas de análisis.....	80
Referencias Bibliográficas .....	81

## Lista de Tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Indicadores Financieros para análisis de liquidez</i> .....	29
<b>Tabla 2</b> <i>Análisis Dupont</i> .....	34
<b>Tabla 3</b> <i>Resultados análisis costo deuda</i> .....	35
<b>Tabla 4</b> <i>Análisis del costo del patrimonio</i> .....	36
<b>Tabla 5</b> <i>Resultados análisis WACC</i> .....	37
<b>Tabla 6</b> <i>Análisis con el ROCE</i> .....	38
<b>Tabla 7</b> <i>Cálculo del ROCE, RNOA, FLEV Y NNEP</i> .....	39
<b>Tabla 8</b> <i>Datos de análisis de sensibilidad</i> .....	40
<b>Tabla 9</b> <i>Análisis apalancamiento financiero</i> .....	44
<b>Tabla 10</b> <i>Cálculo ROCE costo de la deuda</i> .....	46
<b>Tabla 11</b> <i>Apalancamiento financiero</i> .....	48
<b>Tabla 12</b> <i>Análisis costo de deuda 2019-2021</i> .....	49
<b>Tabla 13</b> <i>Costo del patrimonio años 2019-2021</i> .....	51
<b>Tabla 14</b> <i>Cálculo WACC 2019-2021</i> .....	53
<b>Tabla 15</b> <i>Ratio de endeudamiento Grupo Colombina S.A</i> .....	54
<b>Tabla 16</b> <i>Ratio de endeudamiento Grupo Nutresa S.A</i> .....	55
<b>Tabla 17</b> <i>Análisis GAO, GAF Y GAT Nutresa S.A</i> .....	61
<b>Tabla 18</b> <i>Análisis rentabilidad empresa Nestlé de Colombia S.A</i> .....	61
<b>Tabla 19</b> <i>Análisis rentabilidad Colombina S.A</i> .....	62
<b>Tabla 20</b> <i>Análisis rentabilidad empresa Palmolive</i> .....	66

## Lista de imágenes

<b>Figura 1</b> <i>Estados financieros de Nutresa S.A.</i> .....	5
<b>Figura 2</b> <i>Indicador de rentabilidad sobre el patrimonio</i> .....	6
<b>Figura 3</b> <i>Fondo de maniobra</i> .....	7
<b>Figura 4</b> <i>Matriz DOFA empresa Nutresa S.A</i> .....	16
<b>Figura 5</b> <i>Fondos de maniobra</i> .....	17
<b>Figura 6</b> <i>Indicadores Financieros Dupont</i> .....	22
<b>Figura 7</b> <i>Elementos del sistema Dupon</i> .....	25
<b>Figura 8</b> <i>Árbol de rentabilidad</i> .....	27
<b>Figura 9</b> <i>Estado de la situación financiera Grupo Colombina S.A</i> .....	32
<b>Figura 10</b> <i>Colombina S.A. y Subsidiarias. Estado de situación financiera consolidado</i> .....	33
<b>Figura 11</b> <i>Estado de la situación financiera Grupo Nutresa S.A.</i> .....	45
<b>Figura 12</b> <i>Estado de situación financiera consolidado</i> .....	46
<b>Figura 13</b> <i>Cuadro comparativo rentabilidad de Nutresa S.A con otras empresas de la misma industria</i> .....	48
<b>Figura 14</b> <i>Sensibilidad ROCE-FLEV</i> .....	49
<b>Figura 15</b> <i>Estado de la situación financiera Grupo Colombina S.A</i> .....	56
<b>Figura 16</b> <i>Colombina S.A. y Subsidiarias. Estado de situación financiera consolidado</i> .....	57
<b>Figura 17</b> <i>Estado de la situación financiera Grupo Nutresa</i> .....	58
<b>Figura 18</b> <i>Estado de situación financiera consolidado</i> .....	60
<b>Figura 19</b> <i>Cuadro comparativo rentabilidad de Nutresa S.A con otras empresas de la misma industria</i> .....	71

## Tabla de apéndices

<b>Apéndice A</b> Documento estado de situación financiera.....	84
<b>Apéndice B</b> Documento estado de resultado integral Grupo Nutresa S.A.....	85
<b>Apéndice C</b> Estado de flujo de efectivo.....	86
<b>Apéndice D</b> Estado de situación financiera Nestlé de Colombia S.A.....	87
<b>Apéndice E</b> Estado de resultado integral Nestlé de Colombia S.A .....	88
<b>Apéndice F</b> Estado situación financiera Colombina S.A .....	89
<b>Apéndice G</b> Estado de resultado integral Colombina S.A .....	90
<b>Apéndice H</b> Estado de situación financiera Colgate Palmolive.....	91
<b>Apéndice I</b> Estado de resultado integral Colgate Palmolive.....	92



## **Introducción**

La temática del presente proyecto, aborda el diagnóstico financiero de una empresa internacional y la evaluación de las diferentes fuentes de apalancamiento financiero. Este proyecto de investigación se llevará a cabo bajo una investigación de tipo cuantitativa correlacional, donde se estudiarán documentos con datos financieros y contables de la empresa NUTRESA S.A equivalente a los años 2019, 2020 y 2021 a los que se realizara el respectivo análisis a través de las herramientas de análisis financieros, con el objetivo de poder determinar la posición económica actual de la organización, su crecimiento económico y si este le permite soportar sus estrategias de crecimiento a largo plazo, midiendo sus riesgo y generación de valor, realizando los cálculos a través de los diferentes itinerarios económicos para saber su solvencia, deuda y productividad.

Además, se proyectará la variación entre el año actual y anteriores, la participación de sus principales cuentas las cuales han afectado sus resultados en diferentes periodos, considerando la rotación de activos, rentabilidad operativa después de impuestos, haciendo una relación con los inductores estratégicos definidos en este estudio, donde además se mostrará la rentabilidad para accionistas poseedores comunes, enmarcando su comparación con el costo del patrimonio.

También centrandó la temática abordará el análisis completo referente al estado actual financiero y económico del Grupo Nutresa S.A, comprendiendo los estados financieros, para realizar el respectivo análisis, en los que se vinculan, los indicadores financieros, que permiten llegar a conocer cómo está la empresa en temas de deuda, activos, patrimonio y rentabilidad.

## **Justificación**

En investigaciones realizadas sobre la empresa Nutresa S.A, se encontraron algunas razones que sirven como motivo, en gran medida, para realizar un análisis más profundo, debido a que es impresionante lo que se señala a continuación. Cabe señalar que al culminar el 2021, el personal industrial estaba compuesto por 71 compañías, las cuales estaban agrupadas en ocho unidades de negocios de alimentos, y sus plataformas productivas en Colombia y en el exterior.

Además, es necesario señalar que, uno de los más importante es la liquidez de actividad, para así encontrar el efecto de los unos sobre los otros y teniendo conclusiones de tipo global, otros métodos que complementan el análisis son el valor económico agregado EVA, que perfeccionan el análisis y qué tanto las empresas pueden generar riqueza.

De conformidad con lo dispuesto en la legislación colombiana, según el artículo 29 de la Ley 222 de 1995, el grupo como empresa matriz recibió de sus patrocinadores una cantidad de \$459.780 millones de pesos colombianos como utilidad. Durante 2021, el equipo no ha confirmado los compromisos financieros de sus subordinados.

Por su parte, no trataron con terceros por influencia o intereses de la matriz. Grupo Nutresa no ha sido notificado de cargos o sentencias que puedan afectar la situación financiera de la empresa, y no ha habido multas o sanciones significativas en contra de la empresa.

Por último, al momento de esta ser una empresa con una excelente trayectoria sobre el análisis de sus estados financieros, es muy interesante, más aún cuando su proyección está dirigida al 2020-2030, el cual consiste en duplicar las ventas con retornos superiores al costo de capital. Este proyecto combina tres elementos para lograr un desarrollo sostenible, donde se promuevan las relaciones con las personas, los socios y las comunidades, además, se coloca

como prioridad la seguridad global y se promueve la influencia del crecimiento, el desarrollo y la innovación.

Dado los resultados que plantea esta empresa en los estados financieros, de Nutresa S.A y su gran éxito en el mercado nacional e internacional y su rentabilidad ya que para el año 2020 muestra ganancias de \$ 575, .441 millones, lo que inquietud al grupo de trabajo planteando el problema, que llevo a profundizar la investigación para esclarecer la situación financiera y económica de esta empresa por medio del análisis con herramientas financieras y, así poder determinar con evidencias si es realmente conveniente invertir en Nutresa S.A o no y que garantías puede tener dicha inversión, generando un alto grado de confianza.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Evaluar la situación financiera del grupo Nutresa S.A durante los periodos de 2019, 2020 y 2021 con el fin de realizar un análisis de las capacidad, valor económico y actividad operativa de la misma, para establecer su rentabilidad y finalmente poder soportar estrategias de crecimiento en el largo plazo.

### **Objetivos Específicos**

Realizar análisis de los diferentes resultados financieros anuales de la empresa Nutresa S.A.

Identificar el entorno macroeconómico y el sector donde Nutresa SA desarrolla la operación principal y actividades económicas.

Realizar un análisis de la posición de liquidez del Grupo Nutresa S.A en periodos consecutivos.

Analizar nivel de rentabilidad de la empresa Nutresa S.A desde su situación actual a largo plazo.




## Caracterización de la Problemática

De acuerdo a la página de grupo empresarial Nutresa S.A es una de las principales empresas destacada en el sector de América Latina como líder en alimentos procesados en Colombia. Fue establecida en el año 1920 y en la actualidad tiene aproximadamente 46.000 colaboradores, su actividad económica es desempeñada a través de ocho unidades de negocio entre las cuales se contemplan: productos cárnicos, galletas, chocolates, cafés, alimentos al consumidor, helados y pastas. (Gaxiola, 2021, p. 1).

Asimismo, el direccionamiento estratégico de este grupo, está dirigido a duplicar para el año 2030 las ventas logradas en 2020; obteniendo retornos superiores al costo de capital empleado, ofreciendo a sus consumidores alimentos y experiencias de marcas conocidas y apreciadas, que nutren, generan bienestar y placer, y se distinguen por la mejor relación precio – valor, productiva comprometida y responsable, en un marco de desarrollo sostenible. (Gaxiola, 2021, p. 1).

### Figura 1

*Estados financieros de Nutresa S.A.*

INDICADORES FINANCIEROS DUPONT	DESARROLLO DE CALCULOS		
	2019	2020	2021
$\text{Margen neto} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}}$ 	5,06%	5,17%	5,31%
$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$ 	0,64	0,72	0,75
$\text{Multiplicador de Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$ 	182%	190%	189%

*Fuente: Autores*

Ahora bien, de acuerdo al análisis de los resultados obtenidos en el ejercicio de los Indicadores Financieros - Dupont, se puede decir que:

## Figura 2

*Indicador de rentabilidad sobre el patrimonio*

		Año	2019	2020	2021
Rentabilidad sobre el patrimonio	= $\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \times 100$	→	5,84	7,02	7,55

*Fuente:* Autores

Las implicaciones de la empresa conforme a su marco estratégico tienen un margen neto que, de acuerdo a los periodos evaluados 2019, 2020 y 2021, ha aumentado en buena medida, lo que por ende le genera a la empresa una mayor rentabilidad y liquidez financiera. Es eficiente con respecto a los movimientos de sus activos, o sea, que han sido muy bien utilizados y, esto se deja ver en los valores reflejados para el cálculo del Indicador de Rotación de Activos, los cuales van de 0,64 a 072, y para el último año ascienden a 0,75.

De acuerdo al índice de Rentabilidad sobre el patrimonio, se evidencia un incremento de la tasa de crecimiento de las ganancias en la compañía realizada por la inversión de los accionistas, respecto a los periodos 2019, 2020 y 2021, de la siguiente manera: 5,84, 7,02 y 7,55 en su respectivo orden; lo que indica que la empresa ha ganado mayor rentabilidad de manera ascendente durante los periodos mencionados.

Por su parte, la rotación de activos durante estos tres periodos indica que el funcionamiento de la entidad con respecto a la eficiencia al momento de gestionar sus activos con el fin de producir nuevas ventas se ha perfeccionado a través del tiempo y su capacidad de


endeudamiento se ha mantenido medianamente frente a los compromisos adquiridos con entidades financieras.

Sin embargo, en el último año 2021 disminuyó 1% su capacidad de apalancamiento estando representada del siguiente modo: 182%, 190% y 189% durante los años 2019, 2020 y 2021 respectivamente, quiere decir que, para futuros periodos la empresa podría apalancarse ocupando porcentajes superiores a este índice, lo que obedece a la posición que han ocupado sus activos con relación al patrimonio que esta maneja.

En este orden de ideas, puesto que los cambios han sido positivos, Nutresa se destaca por tener un importante y sobresaliente desempeño en su posibilidad de obtener beneficios, asimismo, para remunerar y devolver ganancias a sus inversionistas.

### Figura 3

*Fondo de maniobra*

FONDO DE MANIOBRA DE LA EMPRESA NUTRESA S.A		DESARROLLO DE CALCULOS			
Fondo de Maniobra =	Activo corriente - Pasivo corriente		\$ 915.125	\$ 1.420.477	\$ 1.966.728

*Fuente: Autores*

De acuerdo a los resultados obtenidos del Fondo de Maniobra se puede inferir que, los recursos financieros de largo plazo que el grupo Nutresa S.A posee son suficientes para poder llevar a cabo sus actividades establecidas de corto plazo, en otras palabras, su activo corriente es superior o mayor a su pasivo corriente. En este caso, el importe resultante representa un excedente del activo corriente después de que la empresa ha salido de sus compromisos o deudas

en el corto plazo, lo que indica que el grupo Nutresa cuenta con una sobresaliente capacidad para continuar con el desarrollo de sus actividades.

Además, se encuentra en una situación ideal de equilibrio financiero, ya que, si bien es cierto los resultados son positivos, adicionalmente estos han ido aumentando progresivamente en la continuidad de los periodos analizados 2019, 2020 y 20221; así: \$915.125, \$1,420.477 y 1.966.728 respectivamente. De este modo, la empresa ha realizado un manejo adecuado de sus recursos, lo que promete obtener mayores cuantías y progreso de la empresa para futuros periodos.

La investigación comprende un claro análisis de la situación financiera del grupo Nutresa en los períodos 2019, 2020 y 2021, cuya empresa es diversificada en términos de geografía, productos y abastecimiento, con presencia directa en catorce países.



### **Pregunta de Investigación**

¿Cómo la situación financiera actual de Grupo Nutresa le permite soportar su estrategia de crecimiento en el largo plazo?

## Marco Conceptual

Para profundizar en el tema expuesto, es necesario recurrir a una serie de conceptos que guarden relación con la situación financiera y económica de la empresa Nutresa. Por lo tanto, se compone de referencias, eventos, situaciones relevantes o estudios, que proporcionen un marco de referencia, definiciones, supuestos, etc., (Ortiz, 2011, p. 4).

Ahora bien, el desarrollo del proyecto se abordó una serie de conceptos, los cuales para su mayor comprensión se definirán y conceptualizarán los distintos indicadores económicos. Inicialmente cabe señalar que, se hace un análisis financiero para explicar los resultados de los estados financieros de una compañía, esto se hace mediante el diagnóstico de la situación económica actual de la empresa utilizando diferentes razones.

Es relevante saber que, el grupo Nutresa S. A. (2022), es una de las empresas líderes en alimentos procesados en Colombia, y uno de los jugadores más relevantes del sector en América Latina; como se mencionó anteriormente, tuvo su fundamentación en el año 1920, y cuenta en la actualidad con aproximadamente 46.000 colaboradores, y opera a través de ocho unidades de negocio.

Por otro lado, este grupo cuenta con un modelo de negocio diferenciado a partir de su gente: talentosa, innovadora, comprometida y responsable que aporta al desarrollo sostenible. De sus marcas, líderes, reconocidas y queridas, que hacen parte del día a día de los consumidores y se soportan en productos nutritivos y confiables. Y de su red de distribución, con una oferta diferenciada por canales y segmentos que hace ampliamente disponible el portafolio de productos en toda la región estratégica. (Grupo Nutresa SA, 2022).

Para iniciar este caso estudio, decimos que el índice de Dupont es una razón o combinación de dos indicadores clave que ayudan a saber si una empresa está utilizando sus

activos de manera eficiente, capital de trabajo y multiplicador de capital o apalancamiento financiero, el analista observa la relación entre los dos indicadores. En primer lugar, el ROA (Return on Assets) o rentabilidad de los activos totales de una empresa. Es el valor del beneficio total dividido por los activos totales e indica la capacidad de una empresa para generar beneficios. Por otro lado, ROE (retorno sobre el capital), margen de la empresa (beneficio/ingresos), rotación de activos (ingresos/activos) y apalancamiento (activos/capital). (Palomares & Peset, 2015).

Otro de los indicadores esenciales para este estudio es el valor económico agregado (EVA), que es la cantidad que queda en la empresa después de cubrir todos los costos y costos mínimos que han sido previstos o estimados por la gerencia.

Cabe señalar que, EVA es una herramienta que brinda información importante sobre otros indicadores financieros al momento de analizar los resultados de la gestión financiera, incluyendo factores que afectan el establecimiento del valor de la empresa, especialmente el valor del negocio. Además, este mismo, es un método financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa. El EVA se puede calcular restando el costo de oportunidad de la utilidad operativa después de impuestos (Bonilla, 2010).

Otro indicador clave para este estudio es el Fondo de Maniobra, que supone todas las condiciones económicas de largo plazo que cada empresa necesita para continuar sus operaciones en el corto plazo. Por lo tanto, esta medida sirve como indicador para controlar la situación financiera en el corto plazo. Cabe señalar que esto también tiene en cuenta los pagos y recibos, y es fácil mantenerlos en orden.

La fórmula de cálculo se basa en la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente.

*Fondo de maniobra = activo corriente – pasivo corriente*

Para calcularlo, necesitamos conocer la composición de los activos circulantes (acciones que la empresa espera vender y disponer dentro de los próximos 12 meses, como efectivo en el banco, inversiones o acciones propias) y pasivos del presente (Bonos y pasivos de la empresa a corto plazo, menos de 12 meses especificados).

Si todos los valores son iguales, el capital de trabajo se considera cero (el nivel de riesgo, ya que todo el capital de trabajo está respaldado por préstamos a largo plazo, la empresa puede no cumplir con sus obligaciones de pago).

En cambio, si el valor es negativo, existe un desequilibrio financiero porque los activos circulantes son menores que los pasivos (la empresa no cuenta con fondos y liquidez suficientes para realizar pagos a corto plazo). La situación ideal que promueve la supervivencia de la empresa es un balance positivo (GotelGest.Net, 2019)

### **Marco Metodológico**

La propuesta de investigación aquí presentada se propone desde un enfoque cuantitativo, ya que, esta perspectiva de investigación nos permite, por ejemplo, medir cifras de cada rubro en los estados financieros y conocer su impacto en cada año y cómo varían de un año a otro conociendo sus causas, es por ello que, la investigación antes mencionada, es esencial en la investigación financiera y fiscal. Con lo anterior, cabe mencionar que:

Los estudios de correlación cuantitativa miden el grado de relación entre dos o más variables (relaciones de efecto). Es decir, miden cada variable supuestamente relacionada y luego miden y analizan la correlación. Tales relaciones se muestran a través de hipótesis contrastadas. (Hernández, *et al.*, 2003 p.121).

Es por ello que se implementó un método de estudio de tipo correlacional, dado que nos permitirá observar, comparar información, conocer aspectos financieros y contables de la empresa Nutresa S.A. También es preciso mencionar que, las transformaciones generadas en las diferentes cuentas en una etapa contable (2019,2020 y 2021), han ido llegando a una conclusión sobre cuáles fueron las causa y efectos por la que se generaron los diferentes cambios en los rubros correspondientes a los estados financieros de la empresa en diferentes periodos, como aquellos que pudieron afectar su rentabilidad.

Según Cancela *et al.*, (2010), Los estudios de correlación incluyen análisis en los que estamos interesados en explicar o aclarar la relación entre variables importantes utilizando coeficientes de correlación. Estos formularios combinan indicadores estadísticos que brindan información sobre el grado, la fuerza y la dirección de las relaciones entre las variables.

Por otra parte, es preciso saber que, la empresa para luego analizar los cambios que se han dado en diferentes periodos, según Hernández y colaboradores (2001), nos dicen que, un estudio

no experimental es aquel que se lleva a cabo sin cambiar intencionalmente las variables. Es decir, este es un estudio en el que deliberadamente no cambiamos estructuras independientes.

### **Etapas**

El análisis se llevará a cabo en las siguientes etapas: Indagación de la prueba, selección de información, estudio de antecedentes, y presentación de resultados.

### **Población y Muestra**

Para llevar a cabo este trabajo investigativo se determinó la población que corresponde a la empresa Nutresa S.A teniendo en cuenta el área financiera la cual contiene la información objeto de estudio. Según el autor Tamayo & Tamayo (2003), nos dice que “a partir de la población cuantificada para una investigación se determina la muestra, cuando no es posible medir cada una de las entidades de la población” (p. 176).

Con lo expuesto anteriormente, se llegó a considerar que, la muestra es representativa, lo que permite identificar la información significantes y necesaria con sus características las cuales nos son utiles para alcanzar la obtención de datos que nos proporcionan información relevante para realizar el análisis financiero y de rentabilidad, entre los que se aceptan estados financieros de la empresa, como balance general, estado de flujo de caja por años 2019, 2020 y 2021 en representación de la muestra de la empresa Nutresa S.A.

### **Recolección de Información**

Se tendrán en cuenta datos históricos a partir de fuentes bibliográficas de la plataforma UNAD, internet Google, textos, informes de las páginas institucionales de la empresa Nutresa S.A., donde se contemplan los diferentes estados financieros de los años 2019, 2020 y 2021, en el cual, a través de estudios con diferentes herramientas de análisis, se obtendrán resultados de los diferentes rubros en los estados financieros que nos permiten conocer el estado actual de la

compañía en temas de rentabilidad, su variación de un año a otro, donde además se puede determinar las causas de mayor impacto en la generación del valor económico para la compañía.

Para diagnosticar y recomendar se utilizará diferentes técnicas como lo son el análisis vertical y horizontal, la cual se realiza a los estados financieros, así como el análisis de razones o indicadores económicos, donde estos últimos son muy relevantes para poder analizar la situación financiera de una compañía, y que, para emitir un concepto se debe analizar los mismos.

### **Análisis de la Información**

Extraer información de los estados financieros de la empresa Nutresa correspondiente a los años 2019, 2020 y 2021 se analizarán sus diferentes cuentas, resaltando las variaciones y participación de las mismas. Realizamos la respectiva medición a través de los diferentes indicadores financieros, llevando a cabo un muestreo a través de las ratios con mayor incidencia en temas de rentabilidad financiera, la cual permite conocer la posición actual de la empresa al respecto financiero y de rentabilidad. Para este análisis se utiliza como herramienta informática plantillas formuladas en el software Excel, para expresar los informes que sirven para desarrollo de los objetivos propuestos; entre esos métodos de estudio de la información que se utilizarán, se observan en las figuras 4 y 5.

Figura 4

Indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y gestión

Indicadores de liquidez	
Indicador	Formula
<b>Fondo maniobra</b>	$FB = \text{Activos corrientes} - \text{pasivos corrientes}$
<b>Razon corriente</b>	$RC = \frac{\text{Activos corrientes}}{\text{pasivos corrientes}}$
<b>Prueba acida</b>	$PA = \frac{(\text{Activos corrientes} - \text{inventarios})}{\text{pasivos corrientes}}$
Indicadores de Endeudamiento	
Indicador	Formula
<b>Endeudamiento total</b>	$ET = \frac{\text{Pasivos total}}{\text{Activo total}}$
<b>Endeudamiento a corto plazo</b>	$ECP = \frac{\text{Pasivo corrientes}}{\text{Patrimonio neto}}$
<b>Endeudamiento a largo plazo</b>	$ELP = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$
<b>Apalacamiento total</b>	$AT = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$
Indicadores de Rentabilidad	
Indicador	Formula
<b>Margen bruto utilidad</b>	$MBU = \frac{\text{Utilidad bruta}}{(\text{ventas netas}) * 100}$
<b>Return on Assets</b>	$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$
<b>Return on Equity</b>	$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$
<b>Rentabilidad sobre ventas</b>	$RV = \frac{\text{Utilidad neta}}{(\text{ventas netas}) * 100}$
<b>Rentabilidad de dividendos</b>	$RD = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Acciones circulantes}}$
Indicadores de gestión	
Indicador	Formula
<b>Indice de rotacion</b>	$IR = \frac{\text{Ventas precio de costos}}{\text{Inventario promedio}}$
<b>Rotacion de cartera</b>	$RC = \frac{\text{Ventas creditos}}{\text{promedio ventas pendientes de cobro}}$
<b>Rotacion de proveedores</b>	$RP = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Costos de ventas}}$
<b>Inventarios existente</b>	$IE = \frac{(\text{Inventario promedio}) * 365}{\text{Coatos de ventas}}$

Fuente: Autores



Figura 5

El sistema Dupont

Sistema Dupont		
Indicador	Formula	
Sistema dupont	$SD = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{ventas}}{\text{Total activos}} \times \text{Apalancamiento}$	
Return on Equity	$ROE = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{ventas}}{\text{Total activos}} * \frac{\text{Activos}}{\text{Patrimonio}}$	
	$\frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Activos}}$	
	ROA	
Fondo maniobra	$FM = \text{Activos corriente} - \text{pasivos corrientes}$	
Margen neto	$MN = \frac{\text{beneficio netos}}{\text{ventas}}$	
Rotacion de activos	$RA = \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activos no corrientes netos}}$	
Multiplicador de apalancamiento	$MA = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	
Rentabilidad sobre el patrimonio	$RP = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}} * 100$	
Indicadores de Endeudamiento		
Indicador	Formula	
Endeudamiento total	$ET = \frac{\text{Pasivos total}}{\text{Activo total}}$	
Endeudamiento a corto plazo	$ELP = \frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$	
Endeudamiento a largo plazo	$ELP = \frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$	
Apalacamiento total	$AT = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio neto}}$	
Indicadores de Rentabilidad		
Indicador	Formula	
Margen bruto utilidad	$MBU = \frac{\text{Utilidad bruta}}{(\text{ventas netas}) * 100}$	
Return on Assets	$ROA = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activos totales}}$	
Return on Equity	$ROE = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	
Rentabilidad sobre ventas	$RV = \frac{\text{Utilidad neta}}{(\text{ventas netas}) * 100}$	
Rentabilidad de dividendos	$RD = \frac{\text{Divideno por accion}}{\text{Precio por accion}}$	

Fuente: Autores

## **Información y Análisis de Estados Financieros Grupo Nutresa S.A**

Para observar los estados financieros, ver apéndices (A, B y C).

### ***Análisis Entorno Macroeconómico y Sectorial***

La empresa Nutresa S.A fue constituida en 1920 y en la actualidad se encuentra en la posición de líder en Colombia en producción de alimentos procesados, tiene una participación del 53,7%, siendo una de las asociaciones más significativas en el ámbito económico de América Latina. Figura con unas ventas que se consolidan de COP 12,7 billones con 8 diferentes actividades económicas de negocios, en las que produce y comercializa carnes, embutidos, verduras, platos para consumo, galletas de sabor, salada y con cremas, obleas, caramelos, chocolates, leches modificadas, frutos secos, cereales, postres, aceites comestibles, café, jugos, helados, paletas, pastas entre otros. (Grupo Nutresa SA, 2022)

Es imprescindible saber que, Nutresa S.A es una empresa con grandes variedades en temas geográfico, de abastecimiento y productos, haciendo presencia con sus productos en más de 14 países, donde refleja unas ventas a nivel internacional de USD 1.322 millones en setenta y ocho países. Además, esta misma, en los últimos 10 años ha sido incluido en el DJSI donde ha alcanzado un reconocimiento por ser la empresa en producción de alimentos con el nivel más alto de sostenibilidad en el mundo, según lo expresado por el índice mundial en el año 2021, donde además calificó como una empresa de categoría oro en el anuario 2022. (Grupo Nutresa SA, 2022)

Todo este desarrollo y crecimiento que ha alcanzado esta empresa, hacen que hoy se posicione como la segunda empresa con mayor mérito en Colombia, considerada por el monitor mercado empresa para el año 2021, además de ser la empresa con mayor atracción para atraer y mantener el talento según mercado talento 2021.

(Grupo Nutresa SA, 2022) “Esta empresa ha logrado un desarrollo económico y social que hoy le permite contar con más de 46.000 empleados operando,” se apoya con un gran equipo de colaboradores con mucho talento, lo que le permite innovación continua, responsable y comprometida para lograr el desarrollo sustentable en el tiempo, posicionando marcas que lideran y que tienen reconocimiento dentro del mercado nacional e internacional, las cuales se han convertido en parte de la vida cotidiana de sus consumidores, quienes sienten seguridad al consumir de manera preferencial sus productos, los cuales brindan confianza, por sus contenidos nutritivos.

La empresa Nutresa ha empleado estrategias que le ha aportado mucho para alcanzar capacidad y fortaleza, lo que le ha dado como resultado el crecimiento y la sustentabilidad, entre ellas cuenta con la transformación digital, la innovación continua que le ha dado excelentes resultados en tema de expansión y crecimiento. A su vez, busca el alcance de una cadena amplia de abastecimientos, pero partiendo del beneficio mutuo, entre sus proveedores y contratistas, teniéndolos como socio, estrategia que le ha permitido proporcionar seguridad a la cadena de suministros de la organización.

También la empresa parte de estar muy atenta identificando y atendiendo las necesidades de sus clientes, ofreciéndoles propuestas que proporcionan valor diferenciado con sus productos, generando en ellos confianza y seguridad, tanto en el producto como en la marca, las cuales hoy tienen el primer lugar en el mercado, lo cual permite la satisfacción y lealtad de sus clientes.

Todo esto lo ha logrado la empresa Nutresa S.A teniendo en cuenta el valor de su talento humano, es decir sus colaboradores, con quienes mantiene una participación y comunicación continua, lo cual le permite tener una relación de confianza, que le ha permitido aumentar su

calidad en las practicas organizacionales, fomentando la calidad de vida, el desarrollo y productividad en el quehacer de sus colaboradores.

Hay algo de mucho valor en esta misma, y es la innovación continua, lo que le permite una mayor fuerza al momento de ejecutar sus objetivos estratégicos, en cuanto a la cadena de valor en el largo plazo, examinando de forma adecuada el entorno, para presentar modelos de negocios atractivos, comprometiendo a su talento humano para efectuar procesos eficientes y eficaces, al momento de llevar acabo sus actividades y ofrecer sus productos, que se reflejan en el aumento rentable con resultados muy positivos.

En cuanto a su estructura, que parte desde el presidente, el cual se encarga de proporcionar capacidad a la empresa, direccionarla en la toma de decisiones de forma asertiva, las cuales generan confiabilidad para alcanzar sus metas, garantizando su crecimiento y rentabilidad sustentable, enfocando el talento humano, la marca y la distribución de productos. Al mismo tiempo, cuenta con un vicepresidente de finanzas corporativas, quien se encarga de ayudar a planear la inversión de cada negocio.

### ***Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa***

Se considerará la plataforma estratégica, su estructura competitiva, sus principales competidores, su estructura competitiva interna. Para ello, se recomienda utilizar el método de análisis competitivo de Michael Porter, el análisis FODA y la matriz estratégica.

Las estrategias y competitividad del grupo Nutresa S.A va dirigido a que las ventas obtenidas en el 2020 sean duplicadas para el año 2030, lo cual permite obtener un retorno superior al costo del capital que se ha empleado.

Para lograr el objetivo de la empresa, es necesario promover y brindar a sus clientes productos y actividades de este tipo que construyan y generen comodidad y placer, con un buen

equilibrio entre precio y calidad; encontrado en el sistema de atención; impulsado por empleados calificados, innovadores, creativos, dedicados y responsables como parte del desarrollo sostenible. (Grupo Nutresa, 2022).

La empresa Nutresa S.A posee diferentes objetivos estratégicos tales como:

La prosperidad: Va inspirada en el aumento, el progreso y en la novedad.

El planeta: Enfocado sobre la preservación del planeta.

Las personas: Los grupos aliados y la sociedad en general.

Propuesta de valor añadido: Nutresa S.A., tiene como objetivo crear valor que le permita generar retornos excepcionales sobre la inversión que excedan el costo del capital empleado.

El grupo Nutresa posee presencia internacional con red de distribución en 14 países y cuenta en el Continente Americano con 17 plantas de producción, por tanto, su campo de acción está limitado un poco más a un plano regional. Según el Dow Jones Sustainable Index (DJSI) de 2020, este mismo posee a nivel internacional ventas en 78 naciones, aparte de ello, fue calificada en la sección "Oro" del anuario 2021.

Es una empresa que brinda apoyo a la gestión comercial de Colombia, esto con el negocio de los cárnicos que son esos alimentos congelados y refrigerados, asimismo por poseer canales alternativos de ventas como novaventa, que está dedicada a impulsar las ventas por catálogo, entre otras; a nivel internacional o en el exterior está respaldada por compañías propias que poseen una distribución exclusiva de sus productos.

Nutresa posee una serie de competidores los cuales cuentan con un posicionamiento en el mercado de alimentos, y que al igual que dicha empresa esperan que sus clientes puedan, en gran medida, satisfacer todas sus necesidades. Entre algunos de los competidores se encuentran: la

empresa Nestlé de Suiza, la cual lleva a nivel mundial el primer lugar en la sección de alimentos y bebidas de las empresas más grandes del mundo posicionándose en el puesto número 39.

Seguidamente, se ubica la estadounidense PepsiCo; esto en el área internacional, posicionándose en la casilla 70 con el segundo lugar en ventas en la sección de alimentos y bebidas según el reporte global de 2000; y como tercer competidor en ventas, en la casilla 90 a nivel mundial, se encuentra la británica Unilever. Sin embargo, el grupo Nutresa día a día gestiona su negocio satisfaciendo las expectativas y las necesidades de sus consumidores, igualmente sigue trabajando en destacar con sus índices de sostenibilidad, como reconocimiento en la búsqueda del progreso en el ámbito social, económico, y preservación del capital natural para las nuevas generaciones, contribuyendo con el desarrollo de la humanidad a través de una actuación integra, constructiva y participativa en el largo plazo, por lo cual al realizar el diagnóstico se encuentra el resultado que se observa en la siguiente imagen.

#### Figura 4

##### *Matriz DOFA empresa Nutresa S.A.*



*Fuente:* Elaboración propia.

### ***Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus Activos***

Tomando como referencia los estados financieros de Nutresa, el tamaño de esta empresa se puede determinar mediante el análisis vertical y horizontal con diferentes ratios, y de esta manera lograr determinar su apalancamiento, y el nivel de endeudamiento, para ello realizamos los análisis de esta compañía.

Realizando a través de los análisis vertical y horizontal de la compañía por medio de los estados financieros de esta, se compararon los años 2019, 2020 y 2021, y se logró concluir que, el activo corriente en el año 2021 representó el 27,10% del total del activo, y este porcentaje ha aumentado con respecto a los años anteriores, ya que, en el 2020 y 2019 se contemplaban en 24,85% y 20,84, respectivamente.

El Grupo Nutresa S.A deja ver que, en las cuentas del efectivo se presentó una variación significativa de 3,18% al 6,01% entre los años 2019 y 2020, mientras que, para el 2021 hubo una reducción del 0,76% con relación al año anterior, en vista de que bajó a 5,25%. Las cuentas por cobrar reflejan un crecimiento de sus clientes en el mercado de la siguiente manera, año 2019 (8,74%), año 2020 (8,77%) y año 2021 (9,60%), lo que guarda directa relación con el aumento de su inventario que pasó de 8,59% a 11,41% en un periodo de 2 años.

Además, los activos no corrientes del año 2021, representan el 72,90% del activo total que ha disminuido progresivamente respecto a los años 2020 y 2019, ya que, ocupaban un 75,15% y 79,16% respectivamente. Conformado principalmente por la cuenta de inmuebles, mobiliario y equipo, la cual tuvo una participación en el último año del 26,30% disminuyendo en consideración a los anteriores (27,44% y 27,43%), Por otra parte, la de crédito mercantil también

ocupo un menor porcentaje 14,42% tomando como punto de referencia los años anteriores, que fueron de 15,25% y 14,48%.

El pasivo total y el patrimonio al año 2021 representan el 47,12% y 52,88% del activo total, lo que supone una mayor concentración del patrimonio frente al pasivo, debido a que en el último periodo los pasivos corrientes tan solo ocuparon el 15,50%, con relación a las del 2020 que fueron del 15,71% y esta con respecto al 2019 que estuvo en 14,99% aumentó en un 0.71%, donde las cuentas por pagar aumentaron en el 2021, con un porcentaje del 10,37 cuando en el 2020 eran menos los compromisos adquiridos con terceros, pues, estaba en 8,26% y en el 2019 con un 7,89%, lo que indica que, a medida que pasaron estos años aumentaron los montos en las responsabilidades de pago.

Seguidamente, el pasivo no corriente se destacan las deudas a largo plazo, que, si bien es cierto, del año 2019 al 2020 aumentaron en un 1,38% y del 2020 al 2021 disminuyeron en un 0,36%, lo que da muestra de que en el último año bajaron este tipo de deudas adquiridas por la entidad. Con respecto al patrimonio, el total de las acciones comunes se mantuvieron constantes en el tiempo con un porcentaje del 0,01% para los años 2019, 2020 y 2021, es decir, que, no hubo ninguna variación en este sentido. Por otro lado, la cuenta de otras participaciones recobró un poco de impulso en el 2021, debido a que en el 2020 estaba en un 34,03%, luego disminuyó en el 2019, pues, bajó a un 29,79%, y el último año ocupó el 30,38%.

De igual forma, para hacer un análisis directo y claro de los ingresos de Nutresa S.A., se comparó año 2019, 2020 y 2021, y se concluye que, en los estados de resultados comparativos de la empresa, se evidencia que los ingresos operacionales han incrementado en un 11,74% en el periodo del 2020 con respecto al 2019; y en un 14,48% en lo que concierne al periodo del 2021



con relación al 2020, por tanto, hubo un aumento del 2,74% en el último periodo, esto deja ver que la producción ha sido impactada de forma positiva con el progreso de la entidad.

Los gastos de operación han subido progresivamente a través del tiempo, ya que, en el 2020 - 2019 aumentaron en un 5,43%, y en el siguiente periodo del 2021 - 2020 ascendieron a 11,87%, lo que supone un incremento en el desarrollo operacional de la empresa durante este último periodo, y estos, a su vez, están distribuidos así, de acuerdo a los periodos analizados: gastos de venta y administración general /mantenimiento/ renta de equipo 5,43% y 11,87%; depreciación/amortización 7,41% y -0,35%; intereses pagados (Utilidad) -51,26% y 143,67%; otros gastos de operación 1613% y 19,18%, que corresponden a los periodos del 2020 con relación al 2019, y el del 2021 con respecto al 2020 en el orden dado.

Ahora bien, se destaca que el resultado neto del año 2020 con relación al 2019 fue del 14,28%, en este mismo la cuenta en mención aumentó notablemente en el año 2021 con respecto al 2020, estableciéndose en un porcentaje del 17,63%, lo que denota que, en este último año Nutresa S.A tuvo una mayor solidez que se pueden detallar en las ganancias globales de la misma.

De igual manera se analizaron sus principales indicadores obteniendo los resultados que se muestran en la siguiente imagen.

## **Figura 5**

*Fondos de maniobra*

FONDO DE MANIOBRA DE LA EMPRESA NUTRESA S.A		DESARROLLO DE CALCULOS		
<b>Fondo de Maniobra = Activo corriente - Pasivo corriente</b>		\$ 915.125	\$ 1.420.477	\$ 1.966.728





*Fuente:* Autores

De acuerdo a los resultados obtenidos del Fondo de Maniobra se puede inferir que, los recursos financieros de largo plazo que grupo Nutresa S.A posee son suficientes para poder llevar a cabo sus

Actividades establecidas de corto plazo, en otras palabras, su activo corriente es superior o mayor a su pasivo corriente.

En este caso, el importe resultante representa un excedente del activo corriente después de que la empresa ha salido de sus compromisos o deudas en el corto plazo, lo que indica que, el grupo Nutresa cuenta con una sobresaliente capacidad para continuar con el desarrollo de sus actividades. Además, se encuentra en una situación ideal de equilibrio financiero, ya que, si bien es cierto, los resultados son positivos, adicionalmente estos han ido aumentando progresivamente en la continuidad de los periodos analizados 2019, 2020 y 20221; así: \$915.125, \$1,420.477 y 1.966.728 respectivamente observado en la figura 6.

**Figura 6***Indicadores Financieros Dupont*

INDICADORES FINANCIEROS DUPONT	DESARROLLO DE CALCULOS		
	2019	2020	2021
$\text{Margen neto} = \frac{\text{Beneficio neto}}{\text{Ventas}}$ 	5,06%	5,17%	5,31%
$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$ 	0,64	0,72	0,75
$\text{Multiplicador de Apalancamiento} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$ 	182%	190%	189%
$\text{Rentabilidad sobre el Patrimonio} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}} \cdot 100$ 	5,84	7,02	7,55

*Fuente:* Autores

Se puede decir que, las implicaciones de la empresa conforme a su marco estratégico tienen un margen neto que de acuerdo a los periodos evaluados 2019, 2020 y 2021, ha aumentado en buena medida, lo que, por ende, le genera a la empresa una mayor rentabilidad y liquidez financiera. Por su parte, las rotaciones de activos durante estos tres periodos indican que el funcionamiento de la entidad con respecto a la eficiencia al momento de gestionar sus activos con el fin de producir nuevas ventas se ha perfeccionado a través del tiempo, y su capacidad de endeudamiento se ha mantenido medianamente frente a los compromisos adquiridos con

entidades financieras, sin embargo, en el último año 2021 disminuyó en un 1% su capacidad de apalancamiento.

En este orden de ideas, puesto que los cambios han sido positivos, Nutresa se destaca por tener un importante y sobresaliente desempeño en su posibilidad de obtener beneficios, así mismo, para remunerar y devolver ganancias a sus inversionistas.

### ***Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa, Utilizando Algunos de los Ratios***

Con el análisis de la posición de liquidez se puede identificar la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo, y por la importancia que tiene el efectivo para solventar necesidades inmediatas en los en los tiempos de crisis. En la siguiente tabla se observa la posición de liquides que tiene la empresa Nutresa S.A (Ver apéndice A y B para observar estados financieros).

**Tabla 1***Indicadores Financieros para análisis de liquidez.*

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>			
<b>Ratios de Liquidez</b>	<b>Resultado</b>		<b>2</b>
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	
Capital de Trabajo (Activo corriente-Pasivo corriente)	\$ 915.125	\$ 1.420.477	
Razón corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	1,39	1,58	
Test acido (Activo Corriente – Inventario) / Pasivo Corriente	0,82		
<b>Ratio de Rentabilidad</b>			
Margen Neto de utilidad (Utilidad neta/Ventas)			
ROA (Utilidad neta/ Activo Total)			
ROE (Utilidad neta/ Patrimonio Total)			
<b>Endeudamiento</b>			
Nivel de Endeudamiento (Pasivo total/Activo Total)			
Cobertura de intereses (Utilidad operativa/Gastos fin)			
<b>Actividad</b>			
Rotación de Cartera= (ventas/cuentas po			
Días de cartera = 360/ rotación de c			
Rotación de Inventarios= (Cos			
Días de inventario = 360			
Rotación de Cuent			
Días de cuen			
CICL			
P			

*Fuente: Autores*

### ***Indicadores Financieros Claves para el Análisis y Cálculo de Ratios Financieros.***

Entre los inductores de valor de la empresa que tienen implicaciones estratégicas se escogieron los siguientes para analizar al grupo Nutresa S.A:

#### **Resultado Bruto de Explotación.**

Con este inductor que es conocido por sus siglas (EBITDA) las utilidades antes de intereses e impuestos se muestran por la devolución de partidas que no representan flujos de efectivo, en este caso depreciación y amortización, las cuales se utilizan como resultado contable para generar la utilidad global. Entre más alto sea el valor resulta mucho mejor para la empresa. En este caso la utilidad de Grupo Nutresa S.A ha aumentado progresivamente durante los años 2019, 2020 y 2021 en \$1.185.508, \$1.265.293 y 1.350.145 respectivamente.

#### **Margen de Resultado Bruto de Explotación.**

Constituye la relación entre el total del EBITDA (utilidad) y el total de ventas. Este margen indica que, por cada venta en el 2019 la empresa obtuvo el 12% centavos disponibles para atender los compromisos que tiene la caja. En el 2019 este valor descendió a 11% y el 2022 se mantuvo en el mismo margen 11%, que representa el valor monetario que cada unidad de ingreso convierte en efectivo para cubrir los pagos de impuestos, el servicio de la deuda, los pagos de servicios públicos y las inversiones preferidas.

Como este margen disminuyó en los dos últimos años analizados, quiere decir que, bajaron las utilidades de las ventas realizadas, o sea, que se obtuvo un menor resultado en flujo de caja libre, cuanto mayor sea este driver, mayor será el potencial de crecimiento de la empresa, brindando oportunidades de desarrollo.

#### **Capital de Trabajo Operativo Neto**

. Es la cantidad necesaria para las operaciones, incluidos documentos, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En el 2019 grupo Nutresa

disponía de un valor de \$1.478.460 pesos para reponer su capital de trabajo, en el 2020 aumentó a \$1.586.422, y en el 2021 ascendió a \$1.803.870, lo que indica que, esta empresa a medida que iban pasando los periodos analizados, tuvo una mayor necesidad de efectivo para poder operar y realizar sus actividades diarias.

### **Productividad del Capital de Trabajo.**

Refleja el porcentaje de las ventas que deben mantenerse en el capital de trabajo neto operativo, el cual permite establecer cómo la gerencia explota los recursos que están comprometidos en el capital de trabajo para crear valor agregado para los inversionistas. Los datos obtenidos indican que, la productividad del capital de trabajo de grupo Nutresa fue del 674% en el año 2019, de 701% para el año 2020, y del 706% para el último año 2021. Esto indica que, a medida que progresaba la empresa requería de un mayor capital de trabajo, lo que deja libre menos efectivo para los propietarios, haciéndola ver cómo menos valiosa.

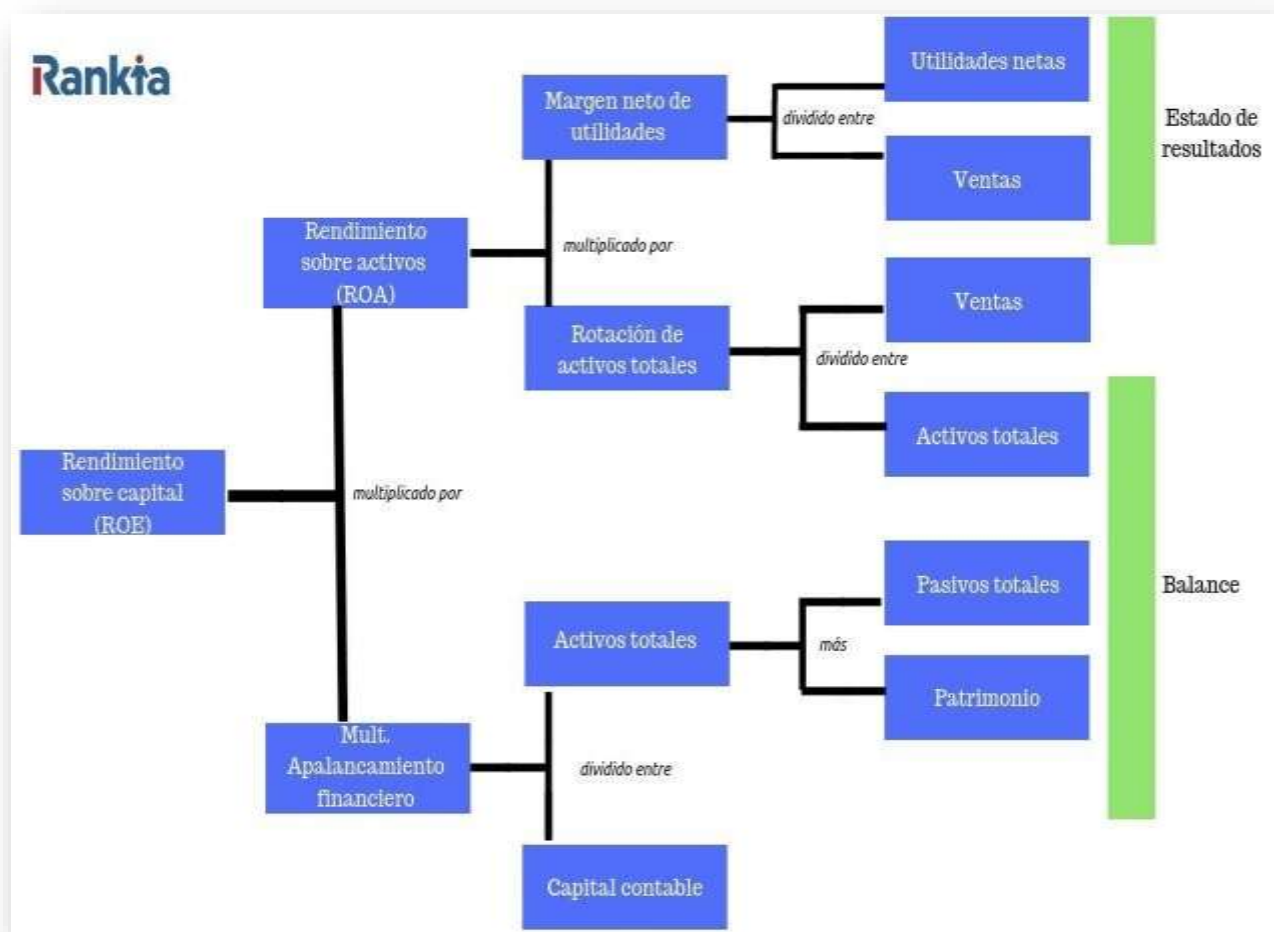
### **Palanca de Crecimiento.**

Permite determinar qué tan atractiva es para la empresa en términos de valor creciente, crecer. Para este caso, dado que el resultado es menor a 1, sin embargo, es positivo, indica que es un mal resultado para el indicador, ya que, cuando esto sucede quiere decir que no es atractivo crecer porque el crecimiento en ventas, genera menos caja, que la que necesita mantener para generar esas ventas, lo que impide el debido cumplimiento de la obligación de pago.

## Árbol de Rentabilidad de los Indicadores Financieros

**Figura 7**

*Elementos del sistema Dupont*

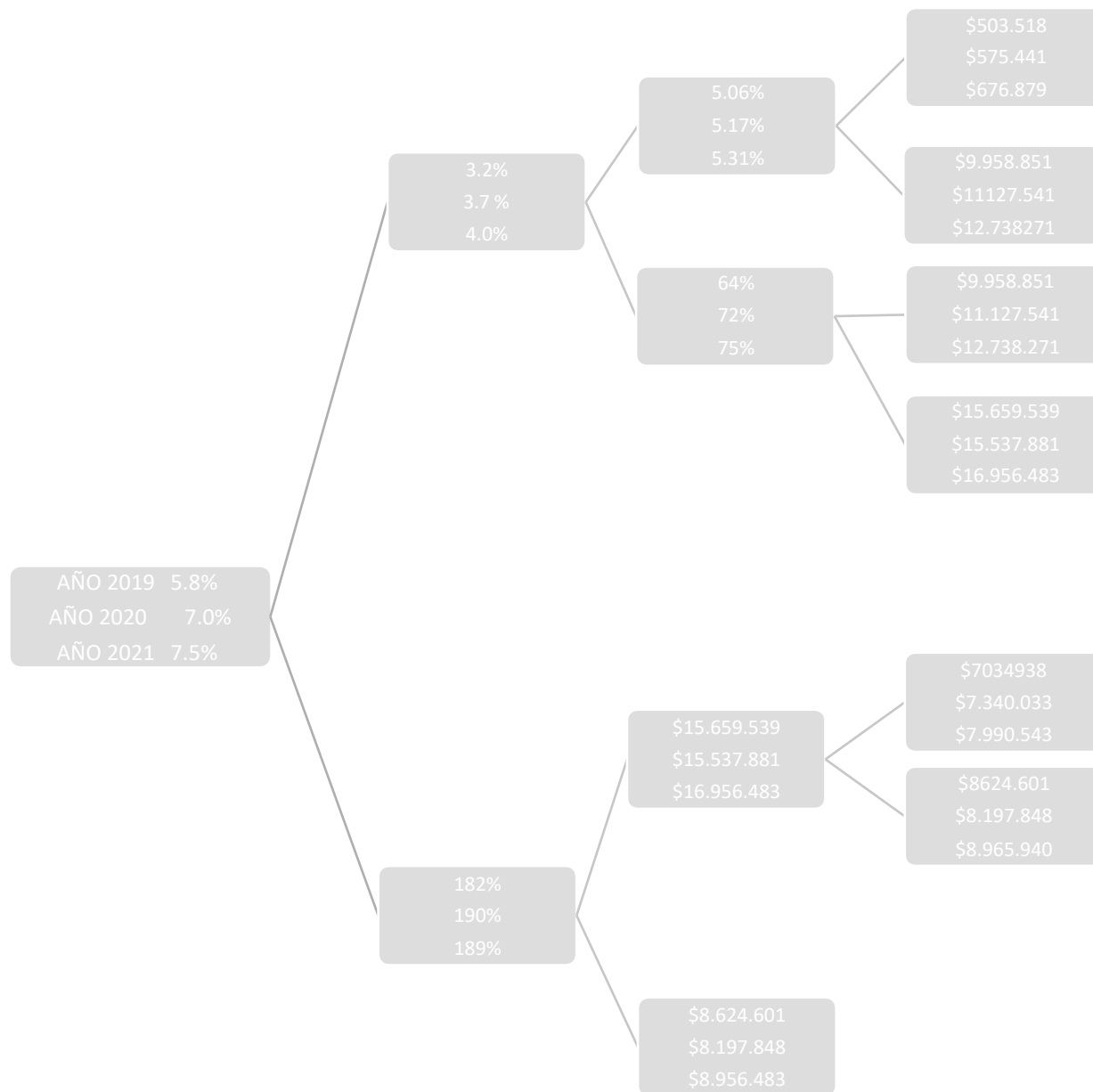


*Fuente:* Granel, M (2021). Sistema Dupont para el análisis de la rentabilidad. Tomado a partir de: <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad> (Consultado 30/11/2022)



**Figura 8**

*Árbol de rentabilidad*



*Fuente: Autores*

## La Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE)

**Tabla 2**

### Análisis Dupont

<b>Análisis 2019</b>			
	MARGEN DE UTILIDAD	ROT. ACTIVOS	APALA. FIN
<b>ROE =</b>	UTILIDAD NE X VENTAS	VENTAS X ACTIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL PATRIMONIO
<b>ROE =</b>	503.518 X 9.958.851	9.958.851 X 15.659.539	15.659.539 8.624.601
<b>ROE =</b>	5,06% X	63,60% X	181,57%
<b>ROE =</b>	<b>5,84%</b>		
<b>Análisis 2020</b>			
	margen de utilidad	rot. activos	APALA. FIN
<b>ROE =</b>	UTILIDAD NE X VENTAS	VENTAS X ACTIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL PATRIMONIO
<b>ROE =</b>	575.441 X 11.127.541	11.127.541 X 15.537.881	15.537.881 8.197.848
<b>ROE =</b>	5,17% X	71,62% X	189,54%
<b>ROE =</b>	<b>7,02%</b>		
<b>Análisis 2021</b>			
	margen de utilidad	rot. activos	APALA. FIN
<b>ROE =</b>	UTILIDAD NE X VENTAS	VENTAS X ACTIVO TOTAL	ACTIVO TOTAL PATRIMONIO
<b>ROE =</b>	676.879 X 12.738.271	12.738.271 X 16.956.483	16.956.483 8.965.940
<b>ROE =</b>	5,31% X	75,12% X	189,12%
<b>ROE =</b>	<b>7,55%</b>		

Fuente: Autores

**Tabla 3***Resultados análisis costo deuda*

<b>costo de la deuda 2019</b>		
Pasivo con costo	\$	3.617.191
Patrimonio	\$	8.624.601
<b>DEUDA + PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	<b>12.241.792</b>
Gastos financieros	\$	167.533
<b>Costo de la deuda Kd</b>		<b>4,63%</b>
Tasa de impuestos		3,10%
<b>KdT = Kd * (1-Tx)</b>		
<b>costo de la deuda 2020</b>		
Pasivo con costo	\$	3.829.967
Patrimonio	\$	8.197.848
<b>DEUDA + PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	<b>12.027.815</b>
Gastos financieros	\$	152.723
<b>Costo de la deuda Kd</b>		<b>3,99%</b>
Tasa de impuestos		2,67%
<b>KdT = Kd * (1-Tx)</b>		
<b>costo de la deuda 2021</b>		
Pasivo con costo	\$	4.128.291
Patrimonio	\$	8.965.940
<b>DEUDA + PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	<b>13.094.231</b>
Gastos financieros	\$	69.011
<b>Costo de la deuda Kd</b>		<b>1,67%</b>
Tasa de impuestos		1,12%
<b>KdT = Kd * (1-Tx)</b>		

*Fuente: Autores*

Tabla 4

## Análisis del costo del patrimonio

COSTO DEL PATRIMONIO 2019				TASA LIBRE DE RIESGO	
<b>Ke = Rf + [(Rm-Rf) * β]</b>					
Rf =	2,40%				
Rm =	16,40%				
β =	0,75				
Apalancando el Beta:					
<b>BI =</b>	<b>Bu * 1 + {(1-tx) * (D/P)}</b>				
Deuda	\$ 3.617.191				
Patrimonio	\$ 8.624.634				
Tasa impuestos	0,8061				
BU	Beta Aplancado	1,13			
				Rf	18,40%
				RM	
Aplicando la fórmula					
Ke	=	RF	2,40%	+	( RM-RF 14,00% * BETA 1,13 )
Ke	=		2,40%	+	15,9%
Ke	=		18,27%	→	Costo del patrimonio
Embi - RIESGO PAÍS			1,61%		EMBI 31/12/2019 1,61%
Ke =			19,88%		
COSTO DEL PATRIMONIO 2020					
Rf =	2,40%				
Rm =	16,40%				
β =	0,75				
Apalancando el Beta:					
<b>BI =</b>	<b>Bu * 1 + {(1-tx) * (D/P)}</b>				
Deuda	\$ 3.829.967				
Patrimonio	\$ 8.197.848				
Tasa impuestos	3%				
BU	1,0100				
	Beta Aplancado	1,47			
				Rf	2,40%
				RM	16,40%
Aplicando la fórmula					
Ke	=	RF	2,40%	+	( RM-RF 14,00% * BETA 1,47 )
Ke	=		2,40%	+	20,6%
Ke	=		22,97%	→	Costo del patrimonio
Embi - RIESGO PAÍS			2,09%		EMBI 31/12/2020 2,09%
Ke =			25,06%		Fuente:
COSTO DEL PATRIMONIO 2021					
Rf =	2,40%				
Rm =	16,40%				
β =	0,75				
Apalancando el Beta:					
<b>BI =</b>	<b>Bu * 1 + {(1-tx) * (D/P)}</b>				
Deuda	\$ 4.128.291				
Patrimonio	\$ 8.965.940				
Tasa impuestos	1%				
BU	0,5666				
	Beta Aplancado	0,82			
				Rf	2,40%
				RM	16,40%
Aplicando la fórmula					
Ke	=	RF	2,40%	+	( RM-RF 14,00% * BETA 0,82 )
Ke	=		2,40%	+	11,5%
Ke	=		13,94%	→	Costo del patrimonio
Embi - RIESGO PAÍS			3,52%		EMBI 31/12/2021 3,52%
Ke =			17,46%		

Fuente: Autores

**Tabla 5***Resultados análisis WACC*

<b>WACC o CPPC 2019</b>					
FUENTE	MONTO	PARTICIPACIÓN	COSTO FIN	COSTO PONDERADO	
PASIVO FINANCIERO	\$ 3.617.191	29,55%	4,63%	1,37%	
PATRIMONIO	\$ 8.624.601	70,45%	19,88%	14,01%	
TOTAL ACTIVOS	\$ 12.241.792	100,00%	WACC	<b>15,38% USD</b>	
Tasa de Dev por Paridad					
				Inflación COL	3,80%
				Inflación USA	1,81%
				DEV USD/COP	2,0%
				WACC COP	<b>17,63%</b>
<b>WACC o CPPC 2020</b>					
FUENTE	MONTO	PARTICIPACIÓN	COSTO FIN	COSTO PONDERADO	
PASIVO FINANCIERO	\$ 3.829.967	31,84%	3,99%	1,27%	
PATRIMONIO	\$ 8.197.848	68,16%	25,06%	17,08%	
TOTAL ACTIVOS	\$ 12.027.815	100,00%	WACC	<b>18,35%</b>	
Tasa de Dev por Paridad					
				Inflación COL	1,61%
				Inflación USA	1,23%
				DEV USD/COP	0,4%
				WACC COP	<b>18,79%</b>
<b>WACC o CPPC 2021</b>					
FUENTE	MONTO	PARTICIPACIÓN	COSTO FIN	COSTO PONDERADO	
PASIVO FINANCIERO	\$ 4.128.291	31,53%	1,67%	0,53%	
PATRIMONIO	\$ 8.965.940	68,47%	17,46%	11,96%	
TOTAL ACTIVOS	\$ 13.094.231	100,00%	WACC	<b>12,49%</b>	
Tasa de Dev por Paridad					
				Inflación COL	5,62%
				Inflación USA	4,70%
				DEV USD/COP	0,9%
				WACC COP	<b>13,47%</b>

*Fuente: Autores*

**Tabla 6***Análisis con el ROCE*

ROCE 2019				
	INDUCTORES DE VALOR	12/31/2019	12/31/2020	12/31/2021
$ROCE = \left( \frac{EBIT}{\text{Capital Empleado}} \right) \times 100$				
	EBIT. Es el beneficio operativo antes de impuesto	\$ 641.023	\$ 693.320	\$ 762.655
	TASA DE IMPUESTO	33,0%	32,0%	31,0%
$ROCE = \frac{\$ 641.023 \times 100}{\$ 5.211.101}$				
$= \frac{\text{UTILIDAD OPERACIONAL} * (1 - \text{TASA DE IMPUESTOS})}{\text{Capital Empleado}} \times 100$				
ROCE =	12,30%	El roce. mide la rentabilidad que le saca la empresa al dinero que emplea		
ROCE 2020				
$ROCE = \frac{\$ 693.320 \times 100}{\$ 5.684.246}$				
ROCE =	12,20%			
ROCE 2021				
$ROCE = \frac{\$ 762.655 \times 100}{\$ 6.426.581}$				
ROCE =	11,87%			

*Fuente: Autores*

## **Diferencia de la Rentabilidad Financiera y Rentabilidad del Capital Empleado**

La Rentabilidad del Capital Empleado (ROCE) es un indicador clave que utilizamos para comparar la rentabilidad de una empresa incluyendo el capital usado y las deudas que posea, este método es utilizado normalmente por auditores. Mientras que la rentabilidad financiera (ROE) es un indicador que determina la rentabilidad de una empresa basada en sus recursos propios, sin tener en cuenta el endeudamiento que tenga la organización, dicho sea de paso, es uno de los métodos más utilizados por los accionistas.

Por otro lado, cabe señalar que, el EVA, es una herramienta de método financiero para medir el verdadero valor económico de una empresa.

Con base en los estados financieros de Nutresa, es posible determinar su tamaño y crecimiento, se puede utilizar un análisis directo e indirecto para revelar su posición de deuda en comparación con la solvencia, incluso si su volumen está fuera de terceros. o si se hace automáticamente.

Según los resultados obtenidos del cálculo del inductor financiero EBITDA con relación a la descripción de las acciones de Grupo Nutresa S.A., periodos correspondientes a los años 2019, 2020 y 2021 se puede decir que, en este caso la utilidad de la empresa ha aumentado progresivamente durante los años 2019, 2020 y 2021, en \$1.185.508, \$1.265.293 y 1.350.145 respectivamente.

Ya que este inductor muestra las ganancias antes de intereses e impuestos, devuelve elementos que no son en efectivo, como depreciación y amortización, que se utilizan como moneda contable para generar ganancias globales, o sea que, entre más alto sea el valor resulta mucho mejor para la empresa. Con base en este resultado, se estima que en términos de inversión

sea posible generar un buen margen de rentabilidad o retorno para los inversionistas que inyectan sus recursos en esta organización con el fin de obtener ganancias de lo invertido.

La financiación del grupo Nutresa S.A, ha presentado variaciones teniendo en cuenta que su nivel de endeudamiento en el 2019 fue del 44,9%, en el 2020 fue del 47,2% y en el 2021 del 47,1%, es decir que, del 2019 al 2020 la empresa aumentó su endeudamiento y del 2020 al 2021 disminuyó su endeudamiento. Esto es equivalente a que, de todo lo que la empresa tiene en activos debe en el último año el 47,1% de estos, en otras palabras, el 47,1% pertenece a las entidades financieras.

Asimismo, representa el porcentaje con el cual se ha financiado la empresa lo que indica básicamente que han sido decisiones tomadas con el fin de dar cumplimiento a los objetivos y estrategias que regulan la forma en que se desenvuelve el grupo Nutresa en el mercado.

En Nutresa, se puede observar, como a través del indicador WACC, se mostró cómo la empresa financió el desarrollo de su operación para los periodos 2019, 2020 y 2021, cómo estuvo representada la participación de los recursos de capital, y se obtuvo como resultado que la mayor participación, fue con recursos propios, como lo demuestra que para 2019 un 70.45%, para el 2020, 60.16% y para el 2021, 68.47%. Con este indicador evaluamos los proyectos de inversión en dos sentidos, uno es evaluar el valor de la acción, es decir, a qué precio vamos a ofertar las acciones y la otra línea de negocios es mirar qué tan rentables son las unidades de negocio.

Por medio del indicador KTNO (Capital de Trabajo Neto Operativo) se puede determinar los recursos financieros disponibles para que la empresa opere con eficacia y eficiencia. Este signo juega un papel importante en cualquier empresa, ya que sin él no sería posible cumplir con



todas las obligaciones actuales y ahorrar los recursos necesarios, cuando los clientes pagan sus obligaciones.

En el Grupo Nutresa en el año 2019 disponía de un valor de \$1.478.460 pesos para reponer su capital de trabajo, en el 2020 aumentó a \$1.586.422, y en el 2021 ascendió a \$1.803.870, lo cual nos indica que esta compañía a medida que iban pasando los periodos analizados, tuvo una mayor necesidad de efectivo para poder operar y realizar sus actividades diarias.

Es importante resaltar que, el grupo Nutresa S.A, a pesar de que ha tendido aumento de sus pasivos para los años analizados como son 2019, 2020 y 2021, esta ha mantenido sus obligaciones por debajo de su patrimonio lo cual indica bajos niveles de endeudamiento, y que, a nivel financiero, son de beneficios para la situación financiera de la entidad.

Se realiza un cálculo del ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes), para determinar el costo de la deuda, y a partir de la relación lineal entre el RNOA con el ROCE, se realiza un análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores, para determinar el efecto que tiene sobre el ROCE, y se realiza el análisis sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero.

$$\text{ROCE} = \text{RNOA} + \text{FLEV} (\text{RNOA} - \text{NNEP})$$

Se realiza el respectivo cálculo y el análisis en las siguientes tablas.

**Tabla 7***Calculo del ROCE, RNOA, FLEV Y NNEP*

<b>ROCE</b>			
ROCE= $\frac{\text{UODI}}{\text{Capital Invertido}}$	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
	Tasa de impuestos		
	33%	32%	31%
UODI= Utilidad Operativa*(1-Tasa de rentabilidad) Capital Invertido = (Activo Corriente - Pasivo Corriente) + Propiedad, Planta y Equipo Neto			
	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021</b>
UODI	641023	693320	762655
Capital Invertido	5.211.101	5.684.246	6.426.581
<b>ROCE=</b>	<b>12,3%</b>	<b>12,2%</b>	<b>11,9%</b>

**Rendimiento de los activos operativos netos (RNOA)**

**RNOA= Ganancias después de impuestos activos operativos netos (NOA)**

	<b>2019</b>	<b>2020</b>
Ganancia después de impuesto (utilidad neta)	\$ 503.518	\$ 575.4

NOA= Activos operativos-Pasivos Operativos

**Calculo Activo Operativo**

<b>Cálculo Activo operativo</b>	<b>20</b>
Activo corriente	
Pasivo corriente	
<u>Propiedad, planta y equipo</u>	
<b>Activos operativos</b>	

**Calculo Pasivo Operativo**

<b>Cálculo Pasivo</b>
Total, Pasivos
Deudas con entid
obligaciones u
Deuda a l
<b>Pasiv</b>

*Fuente: Autores*

**Calculo NOA**

Cálculo NOA	2019	2020	2021
Activos operativos	\$5.211.101	\$5.684.246	\$6.426.581
Pasivos operativos	\$ 2.935.173	\$ 3.113.636	\$ 3.822.626
<b>NOA</b>	<b>\$ 2.275.928</b>	<b>\$ 2.570.610</b>	<b>\$ 2.603.955</b>

**Calculo RNOA%**

Cálculo RNOA%	2019	2020	2021
Ganancia después de impuesto (utilidad neta)	\$503.518	\$575.441	\$676.879
NOA	\$ 2.275.928	\$ 2.570.610	\$ 2.603.955
<b>RNOA</b>	<b>22%</b>	<b>22%</b>	<b>26%</b>

**Cálculo Índice de Endeudamiento**

Cálculo NNEP	2019	2020
Pasivo con costo financiero	\$4.099.765	\$4.22
Gastos financieros	\$ 167.533	\$
<b>NNEP</b>	<b>4%</b>	

**Calculo del ROCE**

Cálculo ROCE
RNO

**Calculo RNOA%**

Cálculo RNOA%	2019	2020	2021
Ganancia después de impuesto (utilidad neta)	\$7.034.938	\$7.340.033	\$7.990.543
NOA	\$ 2.275.928	\$ 2.570.610	\$ 2.603.955
<b>RNOA</b>	<b>309%</b>	<b>286%</b>	<b>307%</b>

Cálculo ROCE	2019	2020	2021
RNOA	22%	22%	26%
FLEV	0,00	0,00	0,00
NNEP	227592800%	257061000%	260395500%
<b>ROCE</b>	<b>22%</b>	<b>22%</b>	<b>26%</b>

Fuente: Autores

Se realiza el respectivo análisis de sensibilidad con el 1%.

Sobre cada uno de los indicadores y determinan el efecto que tiene sobre el ROCE, organizando de mayor a menor. En este análisis deben incluir la sensibilidad del costo de la deuda y del apalancamiento financiero.

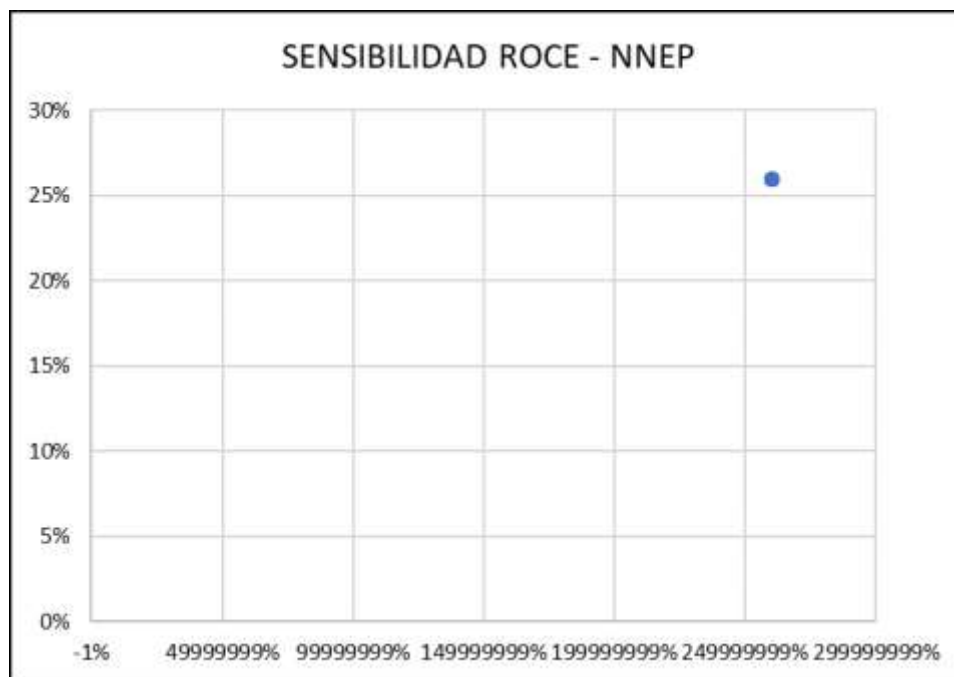
### **Tabla 8**

*Datos de análisis de sensibilidad*

<b>Costo de la deuda</b>	
<b>Método Manual</b>	
<b>Análisis de Sensibilidad</b>	<b>1%</b>
<b>NNEP</b>	<b>ROCE</b>
260395497%	26%
260395498%	26%
260395499%	26%
<b>260395500%</b>	<b>26%</b>
260395501%	26%
260395502%	26%
260395503%	26%

*Fuente:* Autores

Análisis: De acuerdo a los resultados que muestra la gráfica se puede decir que, a menor índice de endeudamiento (NNEP) la empresa Nutresa obtiene un mayor ROCE, o sea, una mayor rentabilidad sobre la inversión. Sucede lo contrario cuando el índice de endeudamiento aumenta, pues inversamente el ROCE que es la rentabilidad sobre el capital empleado disminuye; en otras palabras, a mayor costo de los pasivos menor retorno.

**Figura 9***Sensibilidad ROCE - NNEP*

<b>GSP</b>	<b>-125%</b>	Grado de sensibilidad puntual
------------	--------------	-------------------------------

*Nota.* Análisis: De acuerdo a los resultados que muestra la gráfica se puede decir que, a menor índice de endeudamiento (NNEP) la empresa Nutresa obtiene un mayor ROCE, o sea, una mayor rentabilidad sobre la inversión. Sucede lo contrario cuando el índice de endeudamiento aumenta, pues, inversamente el ROCE que es la rentabilidad sobre el capital empleado disminuyó; en otras palabras, a mayor costo de los pasivos menor retorno.

*Fuente:* Elaboración propia.

**Tabla 9***Análisis apalancamiento financiero*

<b>Apalancamiento financiero</b>	
<b>Método Manual</b>	
<b>Análisis de Sensibilidad</b>	
<b>FLEV</b>	<b>ROCE</b>
-4%	10415845%
-3%	7811890%
-2%	5207935%
-1%	2603981%
<b>0%</b>	<b>26%</b>
1%	-2603929%
2%	-5207883%
3%	-7811838%
4%	-10415793%
5%	-13019748%

*Fuente: Autores***Figura 10***Análisis Sensibilidad ROCE – FLEV**Fuente: Autores*

*Nota.* Análisis: Con base en los resultados que se evidencian en la gráfica se puede decir que, a menor apalancamiento financiero (FLEV) la empresa Nutresa S.A obtiene un menor ROCE, o sea, una menor rentabilidad sobre la inversión. En caso contrario cuando la deuda financiera aumenta, el ROCE que es la rentabilidad sobre el capital empleado también aumenta. En resumidas cuentas, el ROCE será proporcional al apalancamiento financiero.

Se hace Realizan un análisis de sensibilidad del 1% sobre cada uno de los indicadores y determinan el efecto que tiene sobre el ROCE, organizando de mayor a menor.

**Tabla 10**

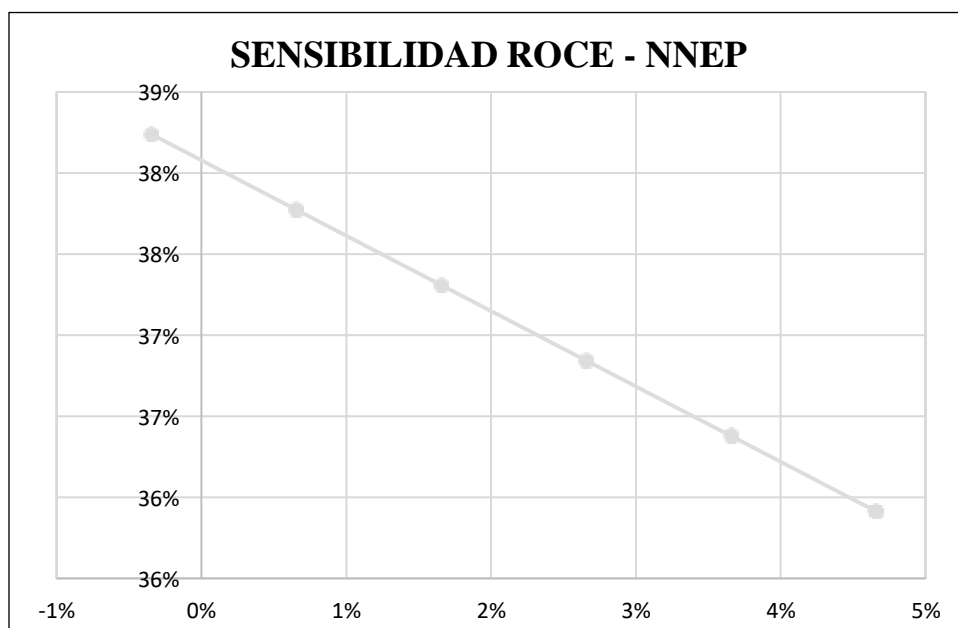
*Cálculo ROCE costo de la deuda*

<b>Cálculo ROCE</b>		<b>2021</b>
	RNOA	26%
	FLEV	46%
	NNEP	2%
	<b>ROCE</b>	<b>37%</b>

<b>COSTO DE LA DEUDA</b>	
<b>Método Manual</b>	
<b>Análisis de Sensibilidad</b>	<b>1%</b>
<b>NNEP</b>	<b>ROCE</b>
-1%	39%
0%	38%
1%	38%
<b>2%</b>	<b>37%</b>
3%	37%
4%	36%
5%	36%

*Fuente: Autores*

**Figura 11***Análisis sensibilidad ROCE-NNEP*

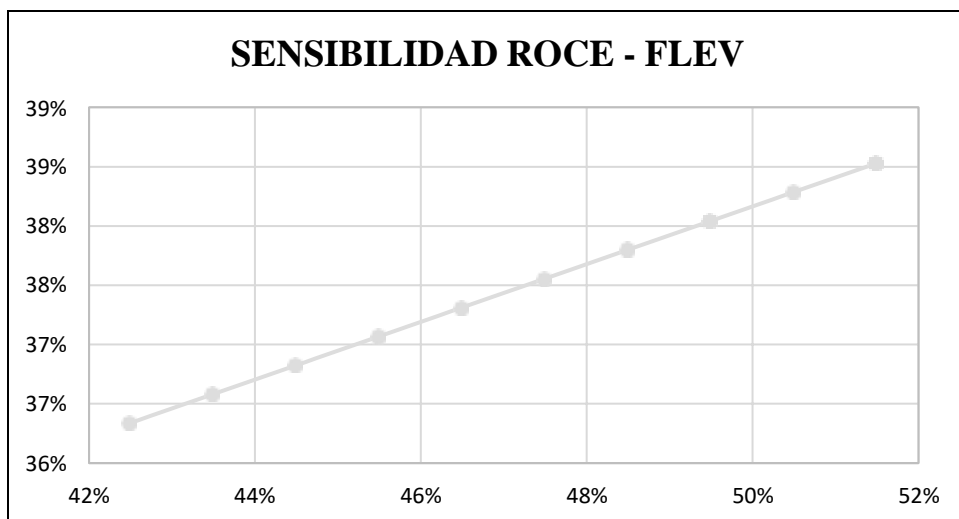
*Nota:* Análisis: De acuerdo con los resultados que muestra la gráfica se puede decir que, a menor índice de endeudamiento (NNEP) la empresa Nutresa obtiene un mayor ROCE, o sea, una mayor rentabilidad sobre la inversión. Sucede lo contrario cuando el índice de endeudamiento aumenta, pues inversamente el ROCE que es la rentabilidad sobre el capital empleado disminuye; en otras palabras, a mayor costo de los pasivos menor retorno.

*Fuente:* Elaboración propia.



**Tabla 11***Apalancamiento financiero*

<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b>	
<b>Método Manual</b>	
<b>Análisis de Sensibilidad</b>	
<b>FLEV</b>	<b>ROCE</b>
42%	36%
43%	
44%	
45%	
<b>46%</b>	
47%	
48%	

*Fuente:* Autores**Figura 12***Sensibilidad ROCE-FLEV*

*Nota.* Análisis: Con base en los resultados que se evidencian en la gráfica se puede decir que, a menor apalancamiento financiero (FLEV) la empresa Nutresa obtiene un menor ROCE, o sea, una menor rentabilidad sobre la inversión. En caso contrario cuando la deuda financiera aumenta, el ROCE que es la rentabilidad sobre el capital empleado también aumenta. En

resumidas cuentas, el ROCE será proporcional al apalancamiento financiero. *Fuente:*

Elaboración propia.

### ***Cálculo del Costo del Patrimonio***

Al calcular el costo de capital, tomando en cuenta el índice de endeudamiento de la empresa evaluada, tomando en cuenta la beta de la base de datos correspondientes, se debe utilizar el siguiente método:

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

El capital del mercado de riesgo se puede encontrar en la base de datos. Se considere el costo del riesgo para el tesoro durante los últimos diez (10) años. Se hace una comparación considerando el modelo beta de industria y el modelo beta de empresa, para analizar las razones de las diferencias, las cuales se muestran en la siguiente tabla.

**Tabla 12**

## Análisis costo de deuda 2019-2021

<b>COSTO DE LA DEUDA 2019</b>		
Pasivo con costo	\$	3.617.191
Patrimonio	\$	8.624.601
<b>DEUDA + PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	<b>12.241.792</b>
Gastos financieros	\$	167.533
<b>Costo de la deuda Kd</b>		<b>4,63%</b>
Tasa de impuestos		3,10%
<b>KdT = Kd * (1-Tx)</b>		
<b>COSTO DE LA DEUDA 20</b>		
Pasivo con costo	\$	
Patrimonio	\$	
<b>DEUDA + PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	
Gastos financieros	\$	
<b>Costo de la deuda Kd</b>		
Tasa de impuestos		
<b>KdT = Kd * (1-Tx)</b>		
<hr/>		
Pasivo co		
Patrimo		
<b>DEUD</b>		
G		

*Fuente:* Autores

Tabla 13

Costo del patrimonio años 2019-2021

COSTO DEL PATRIMONIO 2019	
$Ke = Rf + [(Rm-Rf) * \beta]$	
Rf =	2,40%
Rm =	16,40%
$\beta$ =	0,75
Apalancando el Beta:	
BI =	$Bu * 1 + \{(1-tx) * (D/P)\}$
Deuda	\$3.617.191
Patrimonio	\$8.624.601
Tasa Impuestos	3%
BU	0,8061
Beta Aplancado	1,13

Aplicando la fórmula				
	RF		RM-RF	BETA
Ke =	2,40%	+	14,00% *	1,13
Ke =	2,40%	+	15,9%	
Ke =	18,27%	→	Costo del patrimonio	
Embi - RIESGO PAÍS	1,61%			
Ke =	19,88%			

## TASA LIBRE DE RIESGO

## Treasury Yields

NAME	COUPON	FREQ	YIELD	MARKET	1 YEAR	TIME TO MAT
08500CV 3 Month	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	0,750000
08500CV 6 Month	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	1,500000
08500CV 12 Month	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	3,000000
07000CV 2 Year	0,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	6,000000
07500CV 5 Year	0,75	0,00	0,00%	0,00	0,00	6,000000
07000CV 10 Year	1,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	6,000000
07300CV 30 Year	1,00	0,00	0,00%	0,00	0,00	6,000000

Rf = 2,40%

RM = 16,40%

Fuente: <https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/us>

31/12/2019

EMBI = 1,61%

Fuente: <https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-colombia-historico.html>

---

**COSTO DEL PATRIMONIO 2020**


---

Rf =	2,40%
Rm =	16,40%
$\beta$ =	0,75

Apalancando el Beta:

$$B_i = B_u * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$$

Deuda	\$ 3.829.967			
Patrimonio	\$ 8.197.848			Rf 2,40%
Tasa Impuestos	3%			RM 16,40%
BU	1,0100			
Beta Aplancado		1,47		Fuente: <a href="https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/us">https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/us</a>

Aplicando la fórmula

Ke =	RF	2,40%	+	$\left[ \begin{array}{cc} \text{RM-RF} & \text{BETA} \\ 14,00\% & * \\ & 1,47 \end{array} \right]$
Ke =		2,40%	+	20,6%
Ke =		<b>22,97%</b>	→	<b>Costo del patrimonio</b>
Embi - RIESGO PAÍS		2,09%		31/12/2020
Embi				<b>2,09%</b>
Ke =		<b>25,06%</b>		Fuente: <a href="https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-colombia-historico.html">https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-colombia-historico.html</a>

---

**COSTO DEL PATRIMONIO 2021**


---

Rf =	2,40%
Rm =	16,40%
$\beta$ =	0,75

Apalancando el Beta:

$$B_i = B_u * 1 + \{(1-t_x) * (D/P)\}$$

Deuda	\$ 4.128.291			
Patrimonio	\$ 8.965.940			Rf 2,40%
Tasa Impuestos	1%			RM 16,40%
BU	0,5666			
Beta Aplancado		0,82		Fuente: <a href="https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/us">https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/us</a>

Aplicando la fórmula

Ke =	RF	2,40%	+	$\left[ \begin{array}{cc} \text{RM-RF} & \text{BETA} \\ 14,00\% & * \\ & 0,82 \end{array} \right]$
Ke =		2,40%	+	11,5%
Ke =		<b>13,94%</b>	→	<b>Costo del patrimonio</b>
Embi - RIESGO PAÍS		3,52%		31/12/2021
Embi				<b>3,52%</b>
Ke =		<b>17,46%</b>		Fuente: <a href="https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-colombia-historico.html">https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-colombia-historico.html</a>

*Fuente:* Autores

Por otro lado, se realiza el cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC), a partir del costo de la deuda, la estructura de capital y el costo del patrimonio, sumado a esto, se indagan cuáles son las principales fuentes de financiación de la empresa, ya sean Instituciones Financieras, instrumentos de deuda, o acciones preferentes. Por último, se evalúan el posible impacto que pueden tener dichas fuentes sobre el WACC, expresado así en la siguiente tabla.

**Tabla 14***Cálculo WACC 2019-2021*

<b>WACC 2019</b>				
<b>FUENTE</b>	<b>Monto</b>	<b>Participación</b>	<b>Costo Financiero</b>	<b>COSTO PONDE</b>
<b>Pasivos</b>	\$ 3.617.191	29,55%		4,63%
<b>Patrimonio</b>	\$ 8.624.601	70,45%		19,88%
<b>Total Activos</b>	\$ 12.241.792	100,00%	<b>WACC</b>	

<b>WACC 2020</b>		
<b>FUENTE</b>	<b>Monto</b>	<b>Participación</b>
<b>Pasivos</b>	\$ 3.829.967	3
<b>Patrimonio</b>	\$ 8.197.848	
<b>Total Activos</b>	\$ 12.027.815	

<b>FUENTE</b>
<b>Pasivos</b>
<b>Patrimo</b>
<b>To</b>

*Fuente:* Autores

WACC es una herramienta de una empresa de análisis de desempeño financiero que convierte las ganancias futuras esperadas en el valor actual del dinero con base en el supuesto de que la misma cantidad recaudada en el futuro vale menos que si se recaudara hoy.

Para los periodos 2019, 2020 y 2021, se puede observar cómo fue la participación de los recursos de capital, y lograr evidenciar que su mayor participación, fue con recursos propios, como lo demuestra que, para 2019, un 70.45%, para el 2020, un 68.16%, y para el 2021 un 68.47%. Con este indicador evaluamos los proyectos de inversión en dos sentidos, uno es evaluar el valor de la acción, es decir, a qué precio vamos a ofertar las acciones y la otra línea de negocios es mirar que tan rentables son las unidades de negocio. Además, como se puede

evidenciar para el año 2019 la tasa de descuento que se utilizará será de 15,37%, para el 2020, de 18,35% y para el 2021, de 12,48%, los cuales serán descontados del flujo de caja futuros.

### **Compañías que Forman Principales Fuentes de Ingreso y que Hacen Parte de Nutresa S.A.**

#### ***Novaventas S.A.S***

Constituida en el año 2000 encargada de vender productos de empresas como: Nacional de Chocolates, Noel, Zenú, Doria, Colcafé y otros en dos pasos: venta directa (venta por catálogo) y venta paso a paso (máquinas de snack y máquinas de café). (Grupo Nutresa, 2021).

#### ***La Recetta S.A.S***

Líderes en soluciones de punta a punta para el mercado corporativo colombiano, brindando soporte y asesoría, buscando soluciones de punta a punta para sus necesidades con soluciones de calidad y una base dedicada de más de 2.500 productos de productos soportados, y Grupo Nutresa y Alpina. (Grupo Nutresa, 2021).

#### ***Atlantic Food Service S.A.S***

Nutresa es propietaria de 55 unidades de Atlantic Food Service (AFS), la empresa de catering líder en Colombia. Productos Alpinas también es accionista de la empresa con 19 acciones.

### **Nivel de Endeudamiento de la Empresa Analizada con Relación de otras de la Misma**

#### **Industria y Región donde Opera**

Es importante saber que, una empresa para que pueda tener un funcionamiento al máximo, es necesario que posea una buena administración financiera, por ello, es importante hacer análisis de la situación económica de la misma y sus niveles de endeudamiento. Para hacer un comparativo entre empresas y realizar un análisis del nivel de endeudamiento se debe calcular la ratio de endeudamiento utilizando la siguiente formula:

$$\text{Ratio de endeudamiento} = \text{Pasivo total} / \text{Patrimonio}$$

## Análisis de Nivel de Endeudamiento Grupo Colombina VS Nutresa, Años 2021-2020

Figura 13

Estado de la situación financiera Grupo Colombina S.A.

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO			COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020 (Cifras expresadas en millones de pesos)			AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020 (Cifras expresadas en millones de pesos)		
<b>ACTIVOS</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 4)	\$ 34.292	\$ 66.121	Obligaciones financieras (Nota 10)	9.790	12.224
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	209.520	183.119	Obligaciones comerciales con pagaré y otros (Nota 10)	482.778	302.028
Inventarios (Nota 6)	352.061	295.140	Reservas por impuestos diferidos (Nota 18)	23.039	20.462
Activos por impuestos (Nota 7)	74.264	68.516	Otros pasivos financieros (Nota 10)	12.749	4.398
Otros activos financieros (Nota 8)	215	853	Otros pasivos no financieros (Nota 10)	18.942	12.296
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>675.392</b>	<b>604.751</b>	<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>648.298</b>	499.408
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedades, planta y equipo (Nota 10)	899.607	787.932	Obligaciones financieras (Nota 10)	622.078	911.932
Propiedades de inversión (Nota 11)	54.529	53.064	Calificaciones de pago a largo plazo (Nota 10)	18.811	26.252
Crédito mercantil (Nota 12)	9.963	9.963	Reservas por impuestos diferidos y otros (Nota 18)	8.987	9.758
Otros activos intangibles (Nota 13)	103.187	98.645	Reservas por impuestos diferidos (Nota 18)	70.987	65.119
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	4.963	4.984	Otros pasivos no financieros (Nota 10)	11.007	48.810
Activos por impuestos diferidos (Nota 20)	12.240	6.454	<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>744.980</b>	971.876
Otros activos financieros (Nota 8)	113.899	109.076	<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.393.278</b>	1.471.284
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>	<b>1.197.378</b>	<b>1.072.308</b>	<b>PATRIMONIO</b>		
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 1.872.770</b>	<b>\$ 1.677.059</b>	Capital	20.020	19.919
			Reservas acumuladas (Nota 23)	30.344	19.217
			Otros participaciones de patrimonio (Nota 24)	746.172	648.952
			<b>Reservas atribuibles a propietarios de la controladora</b>	<b>396.536</b>	387.188
			Reservas acumuladas de subsidiarias (Nota 23)	1.000	1.102
			<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>397.536</b>	388.290
			<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1.870.714</b>	\$ 1.859.574

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



Figura 14

Colombina S.A. y Subsidiarias. Estado de situación financiera consolidado

Informe Anual 2020 - 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
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
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
<b>Total activos corrientes</b>	<b>604.751</b>	<b>619.972</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
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
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>1.072.308</b>	<b>1.070.437</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>\$ 1.677.059</b>	<b>\$ 1.690.409</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
	2020	2019
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras (Nota 15)	\$ 72.524	\$ 70.740
Cuentas comerciales por pagar y otras (Nota 16)	351.638	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)	9.134	9.445
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	17.199	15.681
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>494.640</b>	<b>549.583</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
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
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>971.473</b>	<b>907.715</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>1.466.113</b>	<b>1.457.298</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital	19.013	19.013
Utilidad del periodo	30.535	60.276
Ganancias Acumuladas (Nota 23)	8.692	11.511
Otras participaciones en el patrimonio (Nota 24)	148.927	138.791
<b>Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora</b>	<b>207.167</b>	<b>229.591</b>
Participaciones no controladoras (Nota 9)	8.782	1.520
<b>Total patrimonio</b>	<b>210.946</b>	<b>231.111</b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>\$ 1.677.059</b>	<b>\$ 1.690.409</b>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros



Alfredo Fernández de Soto S.  
Gerente General



Mario Fernando Burbano R.  
Revisor Fiscal  
I.F. No. B-4781-T  
Unión por Colombia S. E. C. S.  
Código de Comercio de BUC. 03 de 2023



Carlos A. Jurado B.  
Contador  
I.F. No. 3713-T

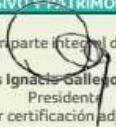
Fuente: Tomado de Grupo Colombina S.A., estados financieros Anuales.

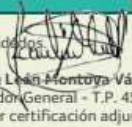
**Figura 15**

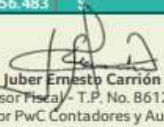
Estado de la situación financiera Grupo Nutresa S.A

<b>Estado de Situación Financiera Consolidado</b>				
Al 31 de diciembre (Valores expresados en millones de pesos colombianos)				
	Notas	2021		2020
<b>ACTIVO</b>				
<b>Activo corriente</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 862.706	\$	933.564
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	1.382.671		1.191.711
Inventarios	11	1.742.562		1.379.984
Activos biológicos	12	191.894		127.614
Otros activos	13	414.755		228.087
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14	177		177
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 4.594.765</b>	<b>\$</b>	<b>3.861.137</b>
<b>Activo no corriente</b>				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	44.332		26.548
Activos biológicos	12	19.484		-
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	15	217.821		196.498
Otros activos financieros no corrientes	16	3.028.203		2.678.991
Propiedades, planta y equipo, neto	17	3.676.931		3.434.206
Activos por derechos de uso	18	763.438		829.563
Propiedades de inversión	19	8.740		9.056
Plusvalía	20	2.445.723		2.369.706
Otros activos intangibles	21	1.355.126		1.303.838
Activo por impuesto diferido	22.4	781.829		740.891
Otros activos	13	20.091		87.447
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 12.361.718</b>	<b>\$</b>	<b>11.676.744</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 16.956.483</b>	<b>\$</b>	<b>15.537.881</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
Obligaciones financieras	23	178.658		486.736
Pasivos por derechos de uso	24	107.253		126.727
Proveedores y cuentas por pagar	25	1.758.083		1.283.494
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	22.2	230.484		240.011
Pasivo por beneficios a empleados	26	246.285		217.033
Provisiones	27	1.674		3.450
Otros pasivos	28	105.600		83.209
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 2.628.037</b>	<b>\$</b>	<b>2.440.660</b>
<b>Pasivos no corriente</b>				
Obligaciones financieras	23	3.162.832		2.865.638
Pasivos por derechos de uso	24	719.174		747.296
Pasivo por beneficios a empleados	26	199.827		196.244
Pasivo por impuesto diferido	22.4	1.195.928		1.020.416
Provisiones	27	5.918		5.909
Otros pasivos	28	2.654		4.576
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 5.286.333</b>	<b>\$</b>	<b>4.840.079</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 7.914.370</b>	<b>\$</b>	<b>7.280.739</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
Capital emitido	30.1	2.301		2.301
Prima en emisión de capital	30.1	546.832		546.832
Reservas y utilidades acumuladas	30.2	4.146.310		4.003.255
Otro resultado integral acumulado	31	3.593.618		3.070.019
Utilidad del período		676.879		575.441
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras</b>		<b>\$ 8.965.940</b>	<b>\$</b>	<b>8.197.848</b>
Participaciones no controladoras	30.4	76.173		59.294
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>\$ 9.042.113</b>	<b>\$</b>	<b>8.257.142</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 16.956.483</b>	<b>\$</b>	<b>15.537.881</b>

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.


**Carlos Ignacio Gallego Palacio**  
 Presidente  
 (Ver certificación adjunta)


**Jaime León Montoya Vásquez**  
 Contador General - T.P. 45056-T  
 (Ver certificación adjunta)


**Juber Ernesto Carrión**  
 Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T  
 Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.  
 (Ver opinión adjunta)


Fuente: Tomado de Grupo Nutresa S.A., estados financieros Anuales.

Figura 16


## Estado de situación financiera consolidado

Estado de Situación Financiera Consolidado			
Al 31 de diciembre (Valores expresados en millones de pesos colombianos)			
	Notas	Diciembre 2020	Diciembre 2019 (Reexpresado)
<b>ACTIVO</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	\$ 933.564	\$ 497.947
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	1.191.711	1.166.248
Inventarios	11	1.379.984	1.248.128
Activos biológicos	12	127.614	96.632
Otros activos	13	228.087	251.397
Activos no corrientes mantenidos para la venta	14	177	2.610
<b>Total activo corriente</b>		<b>\$ 3.861.137</b>	<b>\$ 3.262.962</b>
<b>Activo no corriente</b>			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	10	26.548	25.409
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	15	196.498	193.360
Otros activos financieros no corrientes	16	2.678.991	3.511.768
Propiedades, planta y equipo, neto	17	3.434.206	3.417.424
Activos por derechos de uso	18	829.563	878.552
Propiedades de inversión	19	9.056	79.489
Plusvalía	20	2.369.706	2.266.852
Otros activos intangibles	21	1.303.838	1.274.709
Activo por impuesto diferido	22.4	740.891	668.578
Otros activos	13	87.447	80.436
<b>Total activo no corriente</b>		<b>\$ 11.676.744</b>	<b>\$ 12.396.577</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>\$ 15.537.881</b>	<b>\$ 15.659.539</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Obligaciones financieras	23	486.736	527.196
Pasivos por derechos de uso	24	126.727	147.242
Proveedores y cuentas por pagar	25	1.283.494	1.235.133
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	22.2	240.011	214.542
Pasivo por beneficios a empleados	26	217.033	191.864
Provisiones	27	3.450	1.948
Otros pasivos	28	83.209	29.912
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>\$ 2.440.660</b>	<b>\$ 2.347.837</b>
<b>Pasivos no corriente</b>			
Obligaciones financieras	23	2.865.638	2.680.014
Pasivos por derechos de uso	24	747.296	745.313
Proveedores y cuentas por pagar	25	-	3.032
Pasivo por beneficios a empleados	26	196.244	189.295
Pasivo por impuesto diferido	22.4	1.020.416	998.236
Provisiones	27	5.909	13.238
Otros pasivos	28	4.576	487
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>\$ 4.840.079</b>	<b>\$ 4.629.615</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>		<b>\$ 7.280.739</b>	<b>\$ 6.977.452</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	30.1	2.301	2.301
Prima en emisión de capital	30.1	546.832	546.832
Reservas y utilidades acumuladas	30.2	4.003.255	3.801.830
Otro resultado integral acumulado	31	3.070.019	3.770.120
Utilidad del periodo		575.441	503.518
<b>Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras</b>		<b>\$ 8.197.848</b>	<b>\$ 8.624.601</b>
Participaciones no controladoras	30.4	59.294	57.486
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>\$ 8.257.142</b>	<b>\$ 8.682.087</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>\$ 15.537.881</b>	<b>\$ 15.659.539</b>

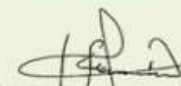
Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



**Carlos Ignacio Gallego Palacio**  
Presidente  
(Ver certificación adjunta)



**Jaime León Montoya Vásquez**  
Contador General - T.P. 45056-T  
(Ver certificación adjunta)



**Juber Ernesto Carrión**  
Revisor Fiscal - T.P. No. 86122-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
(Ver opinión adjunta)

*Fuente:* Tomado de Grupo Nutresa S.A., estados financieros Anuales.

**Tabla 15**

*Ratio de endeudamiento Grupo Colombina S.A*

Ratio de endeudamiento: Total pasivo/Total patrimonio			
AÑOS	2021	2020	2019
Total pasivo	1.580.249	1.466.113	1.457.298
Total patrimonio	292.521	210.946	233.111
Nivel de endeudamiento	5,4	6,95	6,25
Porcentajes (%)	5,40%	6.9%	6.2%

*Fuente:* Tomado de Excel realizado grupo diplomado finanzas UNAD 2022.

**Tabla 16**

*Ratio de endeudamiento Grupo Nutresa S.A*

Ratio de endeudamiento: Total pasivo/Total patrimonio			
AÑOS	2021	2020	2019
Total pasivo	7.914.370	7.280.739	6.977.452
Total patrimonio	9.042.113	8.257.142	8.682.087
Nivel de endeudamiento	0,88	0,88	0,8
Porcentajes (%)	0.88%	0.88%	0.80%

*Fuente:* Tomado de Excel realizado grupo diplomado finanzas UNAD 2022.

***Análisis Grado de Apalancamiento Operativo, Financiero y Total de Nutresa S.A***

Al momento de realizar el análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF), y el Grado de Apalancamiento Total (GAT), se evalúa el efecto que tienen las decisiones para conformar economías de escala y de acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio. Adicionalmente, se incluye un análisis de la ratio de cobertura a intereses, la cual se observa en la siguiente tabla.

Tabla 17

Análisis GAO, GAF Y GAT Nutresa S.A

<b>Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)</b>			
$GAO = \frac{UB}{UAI}$			
<b>Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)</b>			
DETALLE	2021	2020	2019
UTILIDAD BRUTA	5.127.387	4.662.413	4.393.262
UTILIDAD ANTES DE INTER E IMPUET	1.105.297	1.019.588	956.751
<b>GAO</b>	<b>4,64</b>	<b>4,57</b>	<b>4,59</b>
<b>Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)</b>			
$GAF = \frac{UTILIDAD OPERATIVA}{UTILIDAD OPERATIVA - GASTOS FINANCIEROS}$			
<b>Grado de Apalancamiento Financiero (GAF)</b>			
DETALLE	2021	2020	2019
UTILIDAD OPERATIVA	1.105.297	1.019.588	956.751
GASTOS FINANCIEROS	69.011	152.723	167.533
<b>GAF</b>	<b>1,1</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>
$GAT = GAO * GAF$			
$GAt = \frac{\% \Delta UTILIDAD NETA}{\% \Delta VENTAS}$			
<b>Grado de Apalancamiento Convinado (GAC)</b>			
	2021	2020	2019
<b>GAC</b>	<b>4,95</b>	<b>5,38</b>	<b>5,57</b>
$GAT = GAO * GAF$			
$GAt = \frac{\% \Delta UTILIDAD NETA}{\% \Delta VENTAS}$			
<b>Grado de Apalancamiento Convinado (GAC)</b>			
	2021	2020	2019
<b>GAC</b>	<b>4,95</b>	<b>5,38</b>	<b>5,57</b>

Fuente: Autores

Realizando el respectivo análisis del grado de apalancamiento operativo (GAO), el grado de apalancamiento financiero (GAF) y el grado de apalancamiento total de la empresa Nutresa S.A, para los años 2019, 2020 y 2021 podemos apreciar los siguientes:

El análisis histórico que la empresa Nutresa S.A en su (GAO) para el año 2019 por el aumento del 1% en las ventas la empresa, tenía la opción de aumentar su utilidad operativa en 4,59%, para el 2020 la empresa por el aumento del 1% en sus ventas podría aumentar su utilidad operativa en 4,57%, mientras que, para el 2021, por el 1% de aumento de sus ventas la empresa podría aumentar el 4,64% en su utilidad operativa, en esta partida se aprecia que, históricamente la empresa aumento sus ventas cada año, pero sus gastos también aumentaron, lo que hizo que el riesgo operativo estuviese equilibrado para cada año.

Sin embargo, para el año 2020 en comparación con el año 2019, se presenta una disminución del grado operativo de apalancamiento (GAO), ya que, pasa de un 4,59%, a un 4,57%, es decir que, disminuyó su riesgo operativo, aprovechando que sus costos fijos se mantuvieron aumentando un poco sus ventas, pero para el año 2021 aumentó el (GAO) aunque el equilibrio se mantuvo; pero el aumento de sus ventas y sus gastos de operación, se mantuvieron un poco alejado del punto de equilibrio.

El grado de apalancamiento financiero (GAF) muestra el siguiente comportamiento en los diferentes años:

Para los años 2019 y 2020 el (GAF) por cada 1% en el aumento de la utilidad operativa (UAII) la utilidad neta (UN) aumenta un 1,2%, mientras que, para el 2021, por cada 1% en el aumento de la utilidad operativa la utilidad neta aumenta 1,1%, sin embargo, el grado de en los dos primeros años se mantuvo. Es decir que, la empresa se apalancó, pero su utilidad operacional cubre adecuadamente sus compromisos financieros.

Para el año 2021, la empresa disminuye su grado de apalancamiento financiero, debido a que la empresa disminuye su deuda, y con ella también disminuye su riesgo financiero, esto indica que, la empresa se puede apalancar un poco aumentando su utilidad neta, pero siempre siendo equilibrado con su riesgo financiero.

Ahora realizando el análisis del grado total de apalancamiento total (GAT) de la siguiente manera:

Para el año 2019, si sus ventas aumentaban en 1%, su utilidad neta aumentaba en 5,57% para el año 2020 por el aumento de 1%, en sus ventas su utilidad neta aumentaría en un 5,38%, mientras que, para el 2021, por cada 1% en sus ventas solo aumentaban en un 4,95%, pues, indica que la empresa ha ido aprovechando sus costos y gastos fijos y financieros, ya que, sus ventas han aumentado, pero también la empresa ha ido disminuyendo su deuda, esto hace que cada años disminuya su apalancamiento total analizado de manera histórica.

Al momento de hacer un análisis de la economía de escala que la empresa Nutresa S.A, tiene mucha opción de incrementar su producción mantenido sus costos fijos y financieros, ya que, su apalancamiento muestra un buen índice de resultados al aumentar sus ventas, las cuales tienen proyección de crecimiento, donde, además se ha analizado que a pesar de su deuda a ido disminuyendo. Es decir, su grado de apalancamiento financiero en las ventas siguen creciendo, lo mismo que sus costos de operación se mantienen mientras sus ventas siguen creciendo, lo que podría la empresa aprovechar para proyectarse a una inversión que le va a producir mayor rentabilidad, lo que indica que podría llevar a cabo una inversión teniendo en cuenta recursos externos.

Se puede apreciar además, el buen desarrollo productivo, económico y financiero de la empresa Nutresa S.A, ya que, su ratio de cobertura muestra un buen comportamiento para los

años 2019 de 5,71%, para 2020 de 6,68%, y para el 2021 un 16,2%, lo que indica que la empresa tiene un nivel alto en su margen de contribución para hacer frente a sus intereses financieros, los cuales, para cada periodo han mostrado un índice de disminución, mientras sus deudas disminuyen, sus ventas aumentan, por lo cual la empresa tiene forma de proyectar una nueva financiación para invertir y aumentar su margen de rentabilidad.

***Empresas similares en el sector y los medios de financiación que utilizan.***

Estados Financieros Nestlé de Colombia S.A. (Ver apéndices D Y E)

***Análisis con Indicadores de la Empresa Nestlé de Colombia S.A***

**Tabla 18**

*Análisis rentabilidad empresa Nestlé de Colombia S.A*



<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	
<u>Liquidez</u>	<b>12/31/2021</b>
Capital de Trabajo (Activo corriente-Pasivo corriente)	-\$ 61.978.759.000,00
Razón corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	0.93
<u>Rentabilidad</u>	
Margen Neto de utilidad (Utilidad neta/Ventas)	16.31%
ROA (Utilidad neta/ Activo Total)	16.31%
ROE (Utilidad neta/ Patrimonio Total)	108.97%
<u>Endeudamiento</u>	
Nivel de Endeudamiento (Pasivo total/Activo Total)	0.85%

*Fuente:* Autores

**Resultado Análisis Rentabilidad Nestlé de Colombia S.A.** El capital de trabajo durante el 2021 fue negativo, es decir, que la empresa ha no tiene capacidad de cubrir sus obligaciones en el corto plazo.

La razón corriente indica que, la empresa durante el periodo del 2021 se enfrentó a dificultades para cubrir con las obligaciones de corto plazo. En este sentido el activo corriente

fue 0,93 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede decir que, Nestlé es una empresa que no cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo.

De acuerdo a este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 16.31% anual. Lo que traduce que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 16.31% de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa.

Para el año 2021 el total de los activos que tenía Nestlé dio una rentabilidad del 16.31% anual. O sea, que de todos los recursos que la empresa tenía invertido en los activos dieron un rendimiento del 16,31 % en beneficio de la empresa.

La rentabilidad sobre el patrimonio de Nestlé fue del 108.97% en el 2021. Esto indica que, la empresa está financiada con pasivos, o sea que tiene capacidad de endeudamiento o apalancamiento financiero. Cada peso invertido por los accionistas generó una rentabilidad del 108.97% anual.

El nivel de endeudamiento de la empresa en el 2021 fue del 0.85%. Es decir, que, de todo lo que la empresa tiene en activos debe en este periodo el 0,85% de estos. Dado este valor se puede inferir que no hay potencial riesgo de quiebra puesto que no es un porcentaje elevado.

En el 2021 su utilidad operacional cubrió 5,68 veces sus gastos financieros. Es decir, que la empresa tiene como responder con su cobertura de intereses mencionada frente a sus compromisos financieros.

### ***Análisis de la Empresa Colombina S.A***

(Ver estados financieros en apéndices E Y F)

En la siguiente tabla se muestra el análisis de rentabilidad Colombina S.A

**Tabla 19***Análisis rentabilidad Colombina S.A*

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>		
Liquidez		<b>12/31/2</b>
Capital de Trabajo (Activo corriente-Pasivo corriente)	\$	5
Razón corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)		
<hr/>		
<b>Rentabilidad</b>		
<hr/>		
Margen Neto de utilidad (Utilidad neta/Ventas)		
ROA (Utilidad neta/ Activo Total)		
ROE (Utilidad neta/ Patrimonio Tota		
<hr/>		
<b>Endeudamiento</b>		
<hr/>		
Nivel de Endeudamiento		
Ratio de E		

*Fuente: Autores*

**Resultados de Análisis Empresa Colombina S.A.** El capital de trabajo durante el 2021 fue positivo, es decir, que la empresa ha podido cumplir sus obligaciones en el corto plazo.

La empresa colombina S.A para el 2021 por cada peso que debía, tuvo 1,10 pesos para pagar o respaldar sus deudas.

De acuerdo a este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 2,7% anual. Lo que indica que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 2,7% de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa colombina S.A en el año.

Para el año 2021 el total de los activos del grupo colombina S.A dio una rentabilidad del 3,1% anual. Es decir que los recursos que la empresa tenía invertido en los activos dieron un rendimiento del 3,1 % en beneficio para la empresa.

Para el 2021 la empresa colombina S.A tuvo una rentabilidad financiera de 19,97%. Además, el nivel de endeudamiento de la empresa en el 2021 fue del 84,4%. Es decir que, de todo lo que la empresa tiene en activos debe en este periodo el 84,4% de los mismos.

Para el año 2021 por su parte el pasivo y patrimonio del grupo colombina S.A., tuvieron un aumento con un valor de \$ 1.580.249 y \$ 292.521 respectivamente comparados con los años anteriores dando como resultado un nivel de endeudamiento de 5.4% sin embargo; se puede analizar que para este grupo aun el pasivo está por encima de su patrimonio, es decir aun las deudas son altas lo cual puede afectar su situación financiera y poner en riesgo la rentabilidad de la misma.

#### ***Análisis Rentabilidad Empresa Colgate Palmolive S.A***

Se analiza en la siguiente tabla.

**Tabla 20***Análisis rentabilidad empresa Palmolive*

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>	
Liquidez	<b>12/31/2021</b>
Capital de Trabajo (Activo corriente-Pasivo corriente)	\$ 346.000,00
Razón corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	\$ 1,09
<hr/>	
Rentabilidad	<b>12/31/2021</b>
Margen Neto de utilidad (Utilidad neta/Ventas)	12%
ROA (Utilidad neta/ Activo Total)	14%
ROE (Utilidad neta/ Patrimonio Total)	223%
<hr/>	
Endeudamiento	<b>12/31/2021</b>
Nivel de Endeudamiento (Pasivo total/Activo Total)	14,49
Cobertura de intereses (Utilidad operativa/Gastos financieros)	17,64

*Fuente: Autores*

**Resultado del Análisis Empresa Colgate Palmolive S.A.** El capital de trabajo durante el 2021 fue positivo, es decir, que la empresa tiene capacidad de cubrir sus obligaciones en el corto plazo.

La razón corriente indica que, la empresa durante el periodo del 2021, tiene una solvencia moderada que le permite las obligaciones de corto plazo. En este sentido el activo corriente fue 1,09 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede decir que, Colgate Palmolive es una empresa que cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo.

De acuerdo a este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 12% anual. Lo que traduce que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 12% de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa.

Para el año 2021 el total de los activos que tenía Colgate dio una rentabilidad del 14% anual. O sea, que de todos los recursos que la empresa tenía invertido en los activos dieron un rendimiento del 14 % en beneficio de la empresa.

La rentabilidad sobre el patrimonio de Colgate fue del 223% en el 2021. Esto indica que, la empresa está financiada con pasivos, o sea que tiene capacidad de endeudamiento o apalancamiento financiero. Cada peso invertido por los accionistas generó una rentabilidad del 223% anual.

El nivel de endeudamiento de la empresa en el 2021 fue del 93,54%. Es decir, tiene un alto pasivo. Dado este valor se puede inferir que hay potencial riesgo de quiebra puesto que el porcentaje es elevado.

En el 2021 su utilidad operacional cubrió 18,64 veces sus gastos financieros. Es decir, que la empresa tiene como responder con su cobertura de intereses mencionada frente a sus compromisos financieros.

En la siguiente imagen se observa una comparación de la rentabilidad entre estas empresas y Nutresa S.A.

Figura 17

## Cuadro comparativo rentabilidad de Nutresa S.A con otras empresas de la misma industria

ESTRUCTURA FINANCIERA 2021			
Grupo Nutresa S. A	Nestlé de Colombia S. A	Colombina S.A	Colgate Palmolive
<p><b>Liquidez</b></p> <p><b>Capital de Trabajo:</b> La empresa ha aumentado su capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo.</p> <p><b>Razón Corriente:</b> La razón corriente indica que, el activo corriente ha aumentado progresivamente. En este sentido durante el 2021 el activo corriente fue 1,75 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede inferir que, Nutresa es una empresa que cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo.</p>	<p><b>Liquidez</b></p> <p><b>Capital de Trabajo:</b> Durante el 2021 el capital de trabajo fue negativo, es decir, que la empresa no tiene capacidad de cubrir sus obligaciones en el corto plazo.</p> <p><b>Razón Corriente:</b> La razón corriente indica que, la empresa durante el periodo del 2021 se enfrentó a dificultades para cubrir con las obligaciones de corto plazo. En este sentido el activo corriente fue 0,93 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede decir que, Nestlé es una empresa que no cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo.</p>	<p><b>Liquidez</b></p> <p><b>Capital de Trabajo:</b> El capital de trabajo durante el 2021 fue positivo, es decir, que la empresa ha podido cumplir sus obligaciones en el corto plazo.</p> <p><b>Razón Corriente:</b> La empresa colombina S.A para el 2021 por cada peso que debía, tuvo 1,10 pesos para pagar o respaldar sus deudas.</p>	<p><b>Liquidez</b></p> <p><b>Capital de Trabajo:</b> Durante el 2021 el capital de trabajo fue positivo, es decir, que la empresa tiene capacidad de cubrir sus obligaciones en el corto plazo.</p> <p><b>Razón Corriente:</b> La razón corriente indica que, la empresa durante el periodo del 2021, tiene solvencia que le permite cubrir las obligaciones de corto plazo. En este sentido el activo corriente fue 1,09 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede decir que, Colgate Palmolive es una empresa que cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo.</p>
<p><b>Rentabilidad</b></p> <p><b>Margen Neto de Utilidad:</b> De acuerdo a este cálculo se puede decir que, el margen neto de utilidad ha aumentado progresivamente en el tiempo. Así, sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 ganó el 5,31% de utilidad. Esto simboliza un aspecto positivo.</p> <p><b>ROA:</b> Para el año 2021 el total de los activos que tenía Grupo Nutresa estaba dando una rentabilidad del 4,0 % anual, en beneficio de la empresa.</p> <p><b>ROE:</b> La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo de Nutresa fue del 7,5% en el 2021. El retorno del capital de los accionistas esta alto. En este año cada peso invertido por los accionistas generó una rentabilidad del 7,5% anual.</p>	<p><b>Rentabilidad</b></p> <p><b>Margen Neto de Utilidad:</b> De acuerdo a este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 16,31% anual. Lo que traduce que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 16,31% de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa.</p> <p><b>ROA:</b> Para el año 2021 el total de los activos que tenía Nestlé dio una rentabilidad del 16,31% anual. O sea, que de todos los recursos que la empresa tenía invertido en los activos dieron un rendimiento del 16,31 % en beneficio de la empresa.</p> <p><b>ROE:</b> La rentabilidad sobre el patrimonio de Nestlé fue del 108,97% en el 202. Esto indica que, la empresa está financiada con pasivos, o sea que tiene capacidad de endeudamiento o apalancamiento financiero. Cada peso invertido por los accionistas generó una rentabilidad del 108,97% anual.</p>	<p><b>Rentabilidad</b></p> <p><b>Margen Neto de Utilidad:</b> De acuerdo a este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 2,7% anual. Lo que indica que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 2,7% de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa colombina S.A en el año.</p> <p><b>ROA:</b> Para el año 2021 el total de los activos del grupo colombina S.A dio una rentabilidad del 3,1% anual. Es decir que los recursos que la empresa tenía invertido en los activos dieron un rendimiento del 3,1 % en beneficio de para la empresa.</p> <p><b>ROE:</b> Para el 2021 la empresa colombina S.A tuvo una rentabilidad financiera de 19,97%</p>	<p><b>Rentabilidad</b></p> <p><b>Margen Neto de Utilidad:</b> De acuerdo a este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 12% anual. Lo que traduce que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 12 % de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa.</p> <p><b>ROA:</b> Para el año 2021 el total de los activos que tenía Colgate Palmolive dio una rentabilidad del 16,31% anual. O sea, que de todos los recursos que la empresa tenía invertido en los activos dieron un rendimiento del 16,31 % en beneficio de la empresa.</p> <p><b>ROE:</b> Al medir la rentabilidad financiera de la empresa Colgate Palmolive se muestra muy positiva, ya que la rentabilidad sobre los recursos propios que posee es muy significativa y viable la inversión de sus socios, ya que esta empresa muestra obtuvo una rentabilidad sobre su patrimonio del 2,23% es decir que por cada peso invertido la empresa gana 2,23 centavos, en otras palabras por cada 100 pesos invertido sus socios ganan 223 pesos, mostrando un grado alto de rentabilidad sobre su patrimonio en el periodo.</p>
<p><b>Endeudamiento</b></p> <p><b>Nivel de Endeudamiento:</b> El nivel de endeudamiento de la empresa en el 2021 fue del 47,1%. Es decir, que, de todo lo que la empresa tiene en activos debe en el último año el 47,1% de estos.</p> <p><b>Cobertura de Intereses:</b> En el 2021 la utilidad operacional cubrió 16,02 veces sus gastos financieros. Es decir, que la empresa se mantiene con una cobertura de intereses sólida frente a sus compromisos financieros.</p>	<p><b>Endeudamiento</b></p> <p><b>Nivel de Endeudamiento:</b> El nivel de endeudamiento de la empresa en el 2021 fue del 0,85%. Es decir, que, de todo lo que la empresa tiene en activos debe en este periodo el 0,85% de estos. Dado este valor se puede inferir que no hay potencial riesgo de quiebra puesto que no es un porcentaje elevado.</p> <p><b>Cobertura de Intereses:</b> En el 2021 su utilidad operacional cubrió 5,68 veces sus gastos financieros. Es decir, que la empresa tiene como responder con su cobertura de intereses mencionada frente a sus compromisos financieros.</p>	<p><b>Endeudamiento</b></p> <p><b>Nivel de Endeudamiento:</b> El nivel de endeudamiento de la empresa en el 2021 fue del 84,4%. Es decir, que, de todo lo que la empresa tiene en activos debe en este periodo el 84,4% de los mismos. Para el año 2021 por su parte el pasivo y patrimonio del grupo colombina s.a tuvieron un aumento con un valor de \$ 1.580.249 y \$ 292.521 respectivamente comparados con los años anteriores dando como resultado un nivel de endeudamiento de 5,4% sin embargo; se puede analizar que para este grupo aun el pasivo esta por encima de su patrimonio, es decir aun las deudas son altas lo cual puede afectar su situación financiera y poner en riesgo la rentabilidad de la misma.</p>	<p><b>Endeudamiento</b></p> <p><b>Nivel de Endeudamiento:</b> la empresa Colgate Palmolive tiene un nivel alto de endeudamiento lo que indica un riesgo alto, ya que la ratio de endeudamiento muestra que la empresa por cada 14,49 pesos de deuda un peso es capital propio, en otras palabras, por cada 1449 pesos con que se financia la empresa cuenta con 1 peso de fondos propios lo que le hace tener un riesgo alto.</p> <p><b>Cobertura de Intereses:</b> Esta empresa muestra un alto índice de deuda, sin embargo, su margen de contribución es significativo, al realizar el respectivo análisis con la ratio de cobertura de intereses se analiza que su margen de contribución cubre 17, 64 veces sus gastos financieros, lo que indica que puede hacer frente a sus compromisos financieros generados por las deudas.</p>

Fuente: Autores

## Conclusiones

Finalmente, con la puesta en marcha de la actividad pertinente de las diferentes fuentes de apalancamiento financiero, se consiguió adquirir un extenso conocimiento referente al proyecto investigativo que se ha venido desarrollando a lo largo del diplomado con profundización en finanzas, en el que se estableció básicamente una primera estructura orientada en la caracterización de la problemática, que en este caso estará girando en torno al grupo Nutresa S.A. También se abarcó la justificación, marco conceptual y metodológico.

Por otra parte, se ejecutó un análisis macroeconómico de la empresa, así como estratégico y competitivo en el que se llevó a cabo la construcción de una matriz DOFA; asimismo, se tuvieron en cuenta aspectos de gran relevancia, como el estudio del tamaño de la entidad, de sus activos, y su liquidez que, según los periodos evaluados, algunos inductores de valor de grupo Nutresa S.A, que tienen repercusiones estratégicas dentro de sus operaciones. Al mismo tiempo, se efectuó un árbol de rentabilidad con base en los resultados obtenidos de los indicadores de rotación, rentabilidad y apalancamiento, y en última instancia se hizo el respectivo desarrollo del EVA.

Para el correspondiente avance del proyecto, se evaluaron los diferentes medios o fuentes de apalancamientos financieros, donde se abordaron algunos aspectos metodológicos que permitieron la consolidación de resultados que, de una u otra manera, llevan a tomar posiciones de decisión empresarial en cuanto a las inversiones y financiaciones.

A partir de estos escenarios y del análisis ejecutado a la empresa Nutresa S.A, se pudo realizar el respectivo cálculo del ROCE, lo que llevó al descubrimiento de la buena rentabilidad que tienen los accionistas comunes dentro de la misma; por otro lado, la puesta en marcha del análisis de sensibilidad arrojó resultados interesantes a cerca del costo de la deuda (NNEP) y del



apalancamiento financiero (FLEV) con respecto al ROCE que es la rentabilidad sobre la inversión.

Asimismo, se pudo identificar que, la empresa Nutresa S.A, trabaja en su mayoría con recursos propios, como también su nivel de endeudamiento es muy controlado. Además, en términos económicos tiene muchas opciones de incrementar su producción manteniendo sus costos fijos y financieros, ya que, su apalancamiento muestra un buen índice de resultados al aumentar sus ventas, las cuales tienen proyección de crecimiento, donde, además se ha visto que las deudas han ido disminuyendo, es decir, su grado de apalancamiento financiero, y las ventas siguen creciendo, lo que podría la empresa aprovechar para proyectarse a una inversión.

En última instancia, se pudo apreciar que, en la comparación hecha con la empresa Nutresa S.A con respecto a Nestlé de Colombia S.A, Colombina S.A, y Colgate Palmolive, a partir de su liquidez, su rentabilidad y nivel de endeudamiento, se pudo observar cómo la empresa Nutresa S.A se muestra imponente con sus resultados positivos frente a estos indicadores, donde, además muestra un desempeño próspero para futuras proyecciones.

De antemano, todas las temáticas mencionadas en estas etapas abren el sendero que permite acceder al fortalecimiento de ideales, competencias y conocimientos, consolidando un cimiento sólido para seguir creciendo y enfrentando la siguiente actividad que demanda la realización del presente diplomado; sumado a esto, se ampliaron los saberes agregados al perfil en el área de la contaduría pública enriqueciendo progresivamente el caudal intelectual con toda la información suministrada.

Con base en el objetivo específico establecido se puede decir que, teniendo en cuenta los resultados obtenidos según los análisis financieros de los periodos que abarcan los años 2019, 2020 y 2021, y de acuerdo con el cálculo del indicador de liquidez, la empresa en referencia

incrementó el capital de trabajo en los periodos analizados en el siguiente orden respectivamente \$915.125, \$1.420. 477 y \$1.966.728, es decir, que la entidad ha aumentado su capacidad de cubrir sus obligaciones en el corto plazo.

Por otro lado, la razón corriente indica que, el activo corriente ha aumentado progresivamente. En este sentido durante el último año el activo corriente fue 1,75 veces el pasivo corriente, en el 2020 fue 1,58 veces el pasivo corriente y en el 2019 fue 1,39 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede inferir que, Nutresa S.A es una empresa que cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo.

En Nutresa, analizando el retorno del capital empleado, nuestro ROCE, no arrojó como resultado que tenemos una empresa que indica que se tiene una buena salud empresarial en su rentabilidad, debido a que el margen que refleja en los periodos analizados se presenta un aumento en relación con el año inmediatamente anterior, y luego se sostiene como lo demuestran los siguientes resultados, que para el año 2019 fue de 13.74%, para el año 2020, de 15,43% y para el 2021 15.06%, y por lo tanto con estos márgenes sostenidos nos indica que deberíamos valorar invertir en ella.

Realizando un análisis de los distintos indicadores se puede evidenciar que el grupo Nutresa S.A, además de contar con una gran trayectoria, estabilidad, posicionamiento y mercado, es una compañía en la que sin dudarlo, se puede invertir, aunque se encuentre que para el año 2021 el KTNO (Capital de Trabajo Neto Operativo) ascendió a \$1.803.870, lo cual indica que esta compañía a medida que iban pasando los periodos analizados, necesitaba mucho dinero para poder trabajar, y realizar sus actividades diarias.

Lo anterior mencionado, quiere decir que, con este dinero la compañía Nutresa podrá cubrir costos y gastos de corto plazo dentro de la operación normal, dinero que se ve representado en los inventarios que acumula la empresa y las cuentas pendientes de cobro.

## Recomendaciones

Los resultados de este trabajo dan muestra de lo importante que es analizar los Estados Financieros de una determinada organización, así como desarrollar los respectivos indicadores financieros a los que haya lugar, de modo que, se logren dilucidar en detalle interpretaciones claras y concisas que den muestra de las condiciones en las que se encuentra la empresa, a través de la evaluación consecutiva de diferentes periodos, con el fin de tomar futuras decisiones que potencialicen los procesos llevados a cabo al interior de la misma.

En este orden de ideas, mediante la previa descripción de acciones de Grupo Nutresa S.A., Grupo Nutresa S.A. se pudo observar que el margen neto de utilidad aumentó progresivamente en el tiempo. Así, sobre todo lo que la empresa vendió en el 2019 se ganó el 5,06% de utilidad, en el 2020 del 5,17% y en el 2021 de 5,31%. Esto simboliza un aspecto positivo.

En materia del ROA (Retorno sobre los Activos) para el año 2019 el total de los activos que tenía el grupo Nutresa S.A, estaba dando una rentabilidad del 3,2% anual, en el 2020 dio un rendimiento de 3,7%, y en el 2021 todos los recursos que la empresa tenía invertido en los activos dieron un rendimiento del 4,0 % anual en beneficio de la misma, y en última instancia, el ROE (Retorno sobre el patrimonio) fue del 5,8% en el 2019, del 7,0% en el 2020 y del 7,5% en el 2021. Por lo que se ve una buena recuperación en los años posteriores, así que de vuelta al equilibrio está alto, y en el último año cada peso invertido por los accionistas generó una rentabilidad del 7,5% anual.

Teniendo en cuenta lo anterior, una recomendación entorno a la rentabilidad es que el grupo Nutresa S.A, continúe gestionando los costos y gastos en función de los ingresos, de manea que, exista un equilibrio y congruencia entre lo que se gana, invierte y gasta, pues, esta

relación garantiza que las posibilidades de adquirir un retorno positivo de poder cuando la empresa toma decisiones acertadas, y sean sostenibles en el tiempo, con el fin de generar un crecimiento de riquezas en la entidad.

Al realizar este trabajo y con el análisis de los Estados Financieros, nos brindó la oportunidad de aprender muchos conceptos nuevos e importante para el desarrollo de nuestra profesión. Uno de los aportes más significativos, y que son fundamentales para cualquier organización, es la implementación del análisis de Dupont, y lo más importante es hacerlo de manera profunda, debido a que abarca tres puntos fundamentales, como los son la rotación de inventarios, el margen de utilidad, que le deja a la empresa, y la financiación, es decir cómo se financia su operación y es con capitales propios o en su defecto que tan endeudada está la empresa.

Cada uno de estos pilares nos ayudan a saber cómo está posicionada la empresa, un ejemplo, para dar mayor claridad, sería que, si tiene buena rotación; pero un margen de utilidad bajo, eso nos indica que la organización quiere ser líder; pero si la empresa tiene un margen de utilidad alto, esto nos deja ver que quiere marcar una diferencia en el público al que está dirigido sus productos, y con respecto a la deuda, esto sería importante tenerlo en cuenta, debido a que mucho endeudamiento permite que podamos tener un flujo de capital, pero si no se toman las decisiones más acertadas podemos llevar fácilmente la empresa a la quiebra.

Los indicadores que se han venido desarrollando a través de las diferentes actividades son de gran utilidad para nosotros desde nuestra profesión de contadores, dado que, en la actualidad desde nuestra profesión el análisis financiero debe ser utilizado como una gran herramienta para que podamos definirlo como valor agregado y así fortalecer el conocimiento del trabajo.

Considerando el análisis financiero elaborado a partir de la información recopilada y el cálculo de diferentes indicadores a partir de los datos extraídos de los estados financieros del grupo Nutresa S.A de los últimos tres años (2019, 2020 y 2021), se puede decir que es alentador invertir en esta empresa, ya que posee gran parte de sus recursos, y su compromiso no depende mucho de los aportes de otros.

También es importante resaltar que nuestro análisis de estudio está basado en comprender de forma financiera todas las ventajas y desventajas que implicarían el invertir en una empresa, por ello, la importancia de un buen análisis al juego de estados financieros tales como estado de situación financiera, estado de resultados, estado de flujo de efectivo, que son documentos que describen la posición de la empresa, sus activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, ingresos y la mejor manera de analizarlos, mediante leyendo todos los indicadores, para que pueda comprender completamente todos los detalles en ellos, y lo que se necesita para tomar decisiones y tiempo.

Se resalta la posición financiera y económica del Grupo Nutresa S.A, donde muchos quieren no solo invertir sino tener el poder sobre ella, como el caso de quienes ha realizado ofertas para adquirirla, sin embargo esta excelente compañía tiene tan amarrado a sus socio que nadie quiere salir, ya que está enmarcada por su gran desempeño y crecimiento en el mercado nacional e internacional y en el marco de rentabilidad por lo cual Nutresa S.A es una empresa que asegura los recursos de sus accionistas, generando confianza para invertir.

### **Limitaciones**

Al realizar la respectiva investigación a la empresa Nutresa S.A, nos encontramos con varios factores que limitaron la investigación, uno de ellos es el acceso a algunos documentos para obtener la información, como el caso de la carencia del acceso para conocer bien la historia de la empresa, en lo que tiene que ver con aspectos financieros, como estados financieros de sus años de inicio de actividad económica, para realizar además el análisis nos dimos cuenta como varían los precios de la acciones afectando el cálculo de algunos indicadores financieros, ahorita en 2022 con el tema de la inflación, como todos esos factores que hacen que los resultados varíen.

También es importante resaltar que no es fácil contactar con personas que hacen parte del cuerpo directivo de la empresa, como también con sus accionistas, debido a que es una sociedad anónima, lo que hace que este tema sea más complejo.

Otras de las limitaciones es el factor económico, ya que todo el trabajo fue el esfuerzo del grupo y apoyo de tutores desde lo virtual, ya que no se contaba con unos recursos que nos impulsaran económicamente el proyecto, lo que limita la investigación en varios aspectos.

### **Futuras líneas de análisis**

Para que las líneas futuras puedan realizar una investigación con mayor grado de excelencia es necesario mayor apoyo económico, como también mayor apoyo al momento de la fluidez de la información, se requiere contar con mayor tiempo para realizar la investigación, como también la posibilidad de tener información directa, escuchar la experiencia presencial con los directivos, para que así exista la posibilidad de realizar entrevistas directas y mayor extracción de datos.

En lo mayor posible si se puede conseguir un patrocinador para la investigación, para así poder realizar una investigación de mayor calidad, que brinde todas las garantías que son demandadas en este tipo de investigación, las cuales serán fundamentales para el futuro.



### Referencias Bibliográficas

- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. 2022. Recuperado de: <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-el-ratio-de-endeudamiento-y-como-se-calcula/>
- Bonilla, F. L. (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio*. Revista Nacional de Administración, 55-70.
- Colombina S.A. (2020). Recuperado de: <https://colombina.com/co.es>
- Chu, M. (2014). *Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros*. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC). Recuperado de: <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Gaxiola, É. (2021). *Nutresa, orgullo colombiano*. Obtenido de Chief Executive Officer: <https://ceo-latam.com/entrevistas/nutresa-orgullo-colombiano/>
- GotelGest.Net. (28 de 08 de 2019). Gotel Gest. Net. Obtenido de <https://www.gotelgest.net/fondo-de-maniobra-que-es-y-como-se-calcula/>
- Guamán, T. (2021) *Aplicación de Indicadores Financieros e Inductores de Valor como Herramienta de Optimización en las Decisiones Estratégicas Empresariales*. Recuperado de: <https://www.redalyc.org/journal/5711/571167877008/html/>
- Grael, M. (2021, 11 agosto). *Sistema Dupont para el análisis de la rentabilidad*. Rankia. <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad>
- Grupo Nutresa (2020). Nuestra estrategia 2030 . Recuperado de: <https://informe2020.gruponutresa.com/modelo-corporativo/nuestra-estrategia-2030/>
- Grupo Nutresa SA. (s.f.). *Grupo Nutresa S.A*. Obtenido de <https://gruponutresa.com/>

Grupo Nutresa. (2022). Nuestra gestión en sostenibilidad - Grupo Nutresa

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2003). Metodología de la investigación (6a. ed. --  
.). México D.F.: McGraw-Hill.

Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2003). *Metodología de la Investigación*.

Interceramic. Recuperado 9 de diciembre de 2022, de

[http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lad/calva\\_p\\_db/capitulo3.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/calva_p_db/capitulo3.pdf)

Industry name. Recuperado de:

[http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/wacc.htm](http://people.stern.nyu.edu/adamodar/New_Home_Page/datafile/wacc.htm)

Informe integrado. (2021). Recuperado de: <https://gruponutresa.com/en/>

Jaramillo, B. (2010). *Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En Valoración de*

*empresas*. Ecoe Ediciones. Recuperado de: <https://elibro->

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142)

Maldonado G., Arias C., Reina V., & Arias B. (2020). Análisis del valor económico agregado en  
las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de

Ibarra. Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores, 7, 1–17. Recuperado de:

<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>

María, G. Copyright © 2003-2022 Rankia S.L. Recuperado de:

<https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad>

Martínez, E. (2005). *Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos*.

(pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. Recuperado de: <https://elibro->

[net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50073?page=230](https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50073?page=230)

Nutresa (2022). *Estructura del grupo NUTRESA*. Tomado de:

<https://gruponutresa.com/estructura-del-grupo/>

Legis Comex. Tomado de: Biblioteca Universidad Abierta y a distancia UNAD [https://www-](https://www-legiscomex-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/)

[legiscomex-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/](https://www-legiscomex-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/)

Ortiz. (2011). *Marco conceptual*. Studocu. Recuperado 9 de diciembre de 2022, de

<https://www.studocu.com/es-mx/document/instituto-tecnologico-de-colima/analisis-critico-de-la-arquitectura-y-el-arte-i/marco-conceptual/11165139>

Palomares, M. J. P. J. (2015). *Estados financieros: interpretación y análisis* (1ª ed., 1ª imp.).

Ediciones Pirámide.

Riesgo país Colombia histórico. (2022). [https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-](https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-colombia-historico.html)

[colombia-historico.html](https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-colombia-historico.html)

Rodríguez, A. (2020). *ROCE: Rentabilidad del Capital Empleado. Todas las claves*. Recuperado

de: <https://www.billin.net/blog/que-es-roce-finaciero/>

Tamayo & Tamayo (2003). *Tesis de Investigación. Población y Muestra*. Disponible:

<http://tesisdeinvestig.blogspot.com/2011/06/poblacion-y-muestra-tamayo-y-tamayo.html>

## Apéndices

## Apéndice A

## Documento estado de situación financiera

<b>GRUPO NUTRESA SA</b>			
<b>ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO</b>			
<b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2021-2020 -2019</b>			
<b>Cifras en millones de COP</b>			
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	31-dic	31-dic	31-dic
<b>ACTIVOS</b>			
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo e inversiones a corto plazo	890.311	933.564	497.947
Efectivo	551.499	717.765	362.940
Efectivo y equivalentes de efectivo	311.207	215.799	135.007
Inversiones a corto plazo	27.605	0	0
Cuentas por cobrar, Neto	1.627.497	1.362.318	1.368.833
Cuentas por cobrar - Comercio, Neto	1.382.671	1.191.711	1.166.248
Inventarios, Neto	1.934.456	1.507.598	1.344.760
Pagos anticipados	43.077	41.686	32.174
Otros activos corrientes, Neto	99.424	15.971	19.248
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4.594.765</b>	<b>3.861.137</b>	<b>3.262.962</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>			
Inmuebles, mobiliario y equipo (neto)	4.459.853	4.263.769	4.295.976
Inmuebles, mobiliario y equipo (bruto)	6.694.621	6.203.070	5.960.182
Depreciación acumulada, Total	-2.234.768	-1.939.301	-1.664.206
Crédito mercantil	2.445.723	2.369.706	2.266.852
Intangibles, Neto	1.355.126	1.303.838	1.274.709
Inversiones permanentes	3.254.764	2.884.545	3.784.617
Documentos a cobrar a largo plazo	55.398	26.548	25.409
Otros activos permanentes, Total	790.854	828.338	749.014
Otros activos, Total	0	0	0
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>12.361.718</b>	<b>11.676.744</b>	<b>12.396.577</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>16.956.483</b>	<b>15.537.881</b>	<b>15.659.539</b>
<b>PASIVO</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Cuentas por pagar	1.758.083	1.283.494	1.235.133
Cuentas por pagar /Obligaciones	0	0	0
Inversiones a corto plazo	246.285	217.033	191.864
Documentos por pagar/Deuda a corto plazo	0	0	0
Deudas con entidades de crédito y obligaciones u otros valores negociables	285.911	613.463	674.438
Otras cuentas por pagar, Total	337.758	326.670	246.402
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>2.628.037</b>	<b>2.440.660</b>	<b>2.347.837</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>			
Deuda a largo plazo, Total	3.882.006	3.612.934	3.425.327
Deuda a largo plazo	3.162.832	2.865.638	2.680.014
Obligaciones por contratos de arrendamiento financiero	719.174	747.296	745.313
Impuesto a las ganancias diferido	1.195.928	1.020.416	998.236
Participación no controladora	76.173	59.294	57.486
Otros pasivos, Total	208.399	206.729	206.052
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.362.506</b>	<b>4.899.373</b>	<b>4.687.101</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>7.990.543</b>	<b>7.340.033</b>	<b>7.034.938</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Acciones preferidas rescatable	0	0	0
Crédito mercantil	0	0	0
Acciones comunes Total	2.301	2.301	2.301
Prima en venta de acciones	546.832	546.832	546.832
Resultado de ejercicios anteriores	3.264.592	3.020.099	2.746.751
Acciones en tesorería - Acciones Comunes	0	0	0
ESOP Acciones a empleados	0	0	0
Ganancia (pérdida) no realizada	0	0	0
Otras participaciones, Total	5.152.215	4.628.616	5.328.717
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>8.965.940</b>	<b>8.197.848</b>	<b>8.624.601</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>16.956.483</b>	<b>15.537.881</b>	<b>15.659.539</b>

Fuente: Elaboración autoría propia, trabajo en Excel

Nota. Muestra información de estado de situación financiera, años 2019 – 2021.

## Apéndice B

### Documento estado de resultado integral Grupo Nutresa S.A

<b>GRUPO NUTRESA SA</b>			
<b>ESTADO DE RESULTADOS</b>			
<b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2021-2020 -2019</b>			
<b>Cifras en millones de COP</b>			
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	31-dic	31-dic	31-dic
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>	<b>12.738.271</b>	<b>11.127.541</b>	<b>9.958.851</b>
Ventas Netas	12.738.271	11.127.541	9.958.851
Costo de venta	7.610.884	6.465.128	5.565.589
<b>Utilidad bruta</b>	<b>5.127.387</b>	<b>4.662.413</b>	<b>4.393.262</b>
<b>Gastos</b>			
Venta y administración General /Mantenimiento/ Renta de equipo, Total	3.814.380	3.409.562	3.233.920
Gastos de Investigación y Desarrollo	0	0	0
Depreciación / Amortización	244.848	245.705	228.757
Intereses pagados (Utilidad), Neto	-28.100	-11.532	-23.661
Gastos extraordinarios (Utilidad)	-563	6.201	-2.090
Otros gastos de Operación, Total	-8.475	-7.111	-415
<b>Total gastos de operación</b>	<b>11.632.974</b>	<b>10.107.953</b>	<b>9.002.100</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>1.105.297</b>	<b>1.019.588</b>	<b>956.751</b>
Gastos por intereses neto + Participación en los resultados de compañías asociadas	-69.011	-152.723	-167.533
Utilidad en venta de activos fijos, neto	0	0	0
Otros, neto	-48.769	-51.532	-56.974
<b>Resultado antes de los impuestos a la utilidad</b>	<b>987.517</b>	<b>815.333</b>	<b>732.244</b>
Total de impuestos a la utilidad	263.056	230.936	205.221
<b>Resultado neto después de impuestos a la utilidad</b>	<b>724.461</b>	<b>584.397</b>	<b>527.023</b>
Participación no controladora	-16.375	-8.403	-7.053
Participación en el resultado de de subsidiarias y asociadas	0	0	0
Ajuste US PCGA (GAAP)	0	0	0
<b>Resultado antes de partidas extraordinarias</b>	<b>708.086</b>	<b>575.994</b>	<b>519.970</b>
Total de partidas extraordinarias	-31.207	-553	-16.452
<b>Resultado neto</b>	<b>676.879</b>	<b>575.441</b>	<b>503.518</b>
Ajuste total al resultado Neto	0	0	0
<b>Ingreso disponible excluyendo partidas extraordinarias</b>	<b>708.086</b>	<b>575.994</b>	<b>519.970</b>
Ajuste de dilución	0	0	0
Dilución de Utilidad neta	676.879	575.441	503.518
Dilución de promedio ponderado de acciones	458,95	460,12	460,12
<b>Dilución de las ganancias por acción excluyendo partidas extraordinarias</b>	<b>1.542,85</b>	<b>1.251,82</b>	<b>1.130,07</b>
Dividendo por acción - Acciones Comunes distribución primaria	688,8	639,9	600,6
Dilución de las ganancias por acción básicas	1.541,95	1.261,48	1.126,80

*Fuente:* Elaboración autoría propia, trabajo en Excel

*Nota.* Muestra información de estado de resultado integral, años 2019 – 2021.

## Apéndice C

### Estado de flujo de efectivo

<b>GRUPO NUTRESA SA</b>			
<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>			
<b>A 31 DE DICIEMBRE DE 2021-2020 -2019</b>			
<b>Cifras en millones de COP</b>			
	<b>2021</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
	31-dic	31-dic	31-dic
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
<b>Flujos netos de efectivo de actividades de operación</b>	<b>1.084.468</b>	<b>1.185.437</b>	<b>1.032.383</b>
Impuesto sobre la renta pagado en efectivo	-289.422	-180.939	-199.044
Interés pagado en efectivo	282.135	319.690	330.448
Cambio en otros pasivos operativos	1.084.468	1.185.437	1.032.383
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de inversión</b>	<b>-433.573</b>	<b>-207.506</b>	<b>-644.999</b>
Pagos por adquisición de mobiliaria y equipo	-409.518	-298.598	-292.413
Pagos por adquisición de subsidiarias	-24.055	91.092	-352.586
<b>Flujos netos de efectivo por actividades de financiamiento</b>	<b>-771.526</b>	<b>-534.244</b>	<b>-234.668</b>
Incremento en prima por suscripción recíproca de acciones e Incremento en participación no controlada	-323.537	-349.283	-362.286
Total de pagos de dividendos	-317.948	-298.063	-279.660
Emisión de Acciones (Pago)	-52.036	-	-
Emisión de Deuda (Pago)	-78.005	113.102	407.278
Ajustes al flujo de efectivo por variaciones en el tipo de cambio y en los niveles de inflación	49.773	-8.070	-2.289
<b>Incremento o disminución neta de efectivo</b>	<b>-70.858</b>	<b>435.617</b>	<b>150.427</b>
Saldo de efectivo a la apertura	-	-	347.520
Saldo de efectivo al cierre	-	-	497.947
Flujo de caja libre	-	-	739.970
Crecimiento del flujo de caja libre	-	-	-

*Fuente:* Elaboración autoría propia, trabajo en Excel

*Nota.* Muestra información de estado de flujo de efectivo, años 2019 – 2021.

## Apéndice D

### Estado de situación financiera Nestlé de Colombia S.A

<b>Análisis y reportes Financieros</b>	
<b>Estado de Situación Financiera</b>	
NESTLE DE COLOMBIA S.A	
NIT:860002130	
<b>Activos</b>	\$ 1.079.476.482.000,00
<b>Activos corrientes</b>	\$ 778.436.624.000,00
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 81.247.153.000,00
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$ 466.981.186.000,00
Inventarios corrientes	\$ 220.501.498.000,00
Activos por impuestos corrientes, corriente	\$ 402.935.000,00
Otros activos no financieros corrientes	\$ 3.328.776.000,00
Otros activos financieros corrientes	\$ 5.975.076.000,00
Activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	\$ 778.436.624.000,00
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	\$ 58.365.227.000,00
<b>Activos no corrientes</b>	<b>\$ 301.039.858.000,00</b>
Propiedades, planta y equipo	\$ 220.727.670.000,00
Activos intangibles distintos de la plusvalía	\$ 1.986.086.000,00
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar no corrientes	\$ 19.212.629.000,00
Activos por impuestos diferidos	\$ 665.808.000,00
Otros activos financieros no corrientes	\$ 82.438.000,00
<b>Pasivos</b>	\$ 917.913.034.000,00
<b>Pasivos corrientes</b>	\$ 840.415.383.000,00
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$ 309.363.932.000,00
Otros pasivos financieros corrientes	\$ 483.635.971.000,00
Otros pasivos no financieros corrientes	\$ 7.133.000,00
Pasivos por impuestos corrientes, corriente	\$ -
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	\$ 19.788.121.000,00
Otras provisiones corrientes	\$ 27.620.226.000,00
<b>Pasivos no corrientes</b>	<b>\$ 77.497.651.000,00</b>
Otras provisiones no corrientes	\$ 590.256.000,00
Otros pasivos financieros no corrientes	\$ 7.424.815.000,00
Provisiones no corrientes	\$ 70.072.836.000,00
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$ 69.482.580.000,00
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	\$ 840.415.383.000,00
<b>Patrimonio</b>	<b>\$ 161.563.448.000,00</b>
Capital emitido	\$ 1.291.305.000,00
Prima de emisión	\$ -
Acciones propias en cartera	\$ -
Inversión suplementaria al capital asignado	\$ -
Otras participaciones en el patrimonio	\$ -
Superavit por revaluación	\$ -
Otras reservas	-\$ 40.073.433.000,00
Ganancias acumuladas	\$ 200.345.576.000,00
	<b>\$ 1.079.476.482.000,00</b>

Fuente: Elaboración autoría propia, trabajo en Excel

Nota. Muestra información de estado de situación financiera, año 2021.

**Apéndice E**

*Estado de resultado integral Nestlé de Colombia S.A*

---

**Análisis y reportes Financieros**  
**Estado de Resultados integrales**  
NESTLE DE COLOMBIA S.A  
NIT:860002130

---

**Ingresos de actividades ordinarias**

Costo de ventas

Ganancia bruta

Otros ingresos

Costos de distribución

Gastos de administración

Otros gastos, por función

Ganancia (pérdida) por actividades

**Ingresos financieros**

Costos financieros

Ganancia (pérdida)

Gasto (ingres

Gananci

**Ga**

*Fuente:* Elaboración autoría propia, trabajo en Excel

*Nota.* Muestra información de estado de resultado integral, año 2021.



## Apéndice F

### Estado situación financiera Colombina S.A

<b>COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS</b>		
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CONSOLIDADO</b>		
<b>AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020</b>		
<b>(Cifras expresadas en millones de pesos)</b>		
<b>ACTIVOS</b>		<b>2021</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 4)	\$	39.252
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)		209.520
Inventarios (Nota 6)		352.061
Activos por impuestos (Nota 7)		74.284
Otros activos financieros (Nota 8)		275
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b><u>675.392</u></b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedades, planta y equipo (Nota 10)		899.607
Propiedades de inversión (Nota 11)		54.529
Crédito mercantil (Nota 12)		9.953
Otros activos intangibles (Nota 13)		103.187
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)		4.963
Activos por impuestos diferidos (Nota 20)		11.240
Otros activos financieros (Nota 8)		113.899
<b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>1.197.378</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>1.872.770</u></b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		<b>2021</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras (Nota 15)	\$	56.206
Cuentas comerciales por pagar y otras (Nota 16)		465.779
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)		23.530
Pasivos por impuestos (Nota 19)		34.004
Otros pasivos financieros (Nota 21)		17.750
Otros pasivos no financieros (Nota 22)		18.912
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>	<b>\$</b>	<b><u>616.181</u></b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Obligaciones financieras (Nota 15)		822.876
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 17)		18.011
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)		9.557
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 20)		70.987
Otros pasivos no financieros (Nota 22)		42.637
<b>TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES</b>		<b><u>964.068</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>\$</b>	<b><u>1.580.249</u></b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital		19.013
Ganancias Acumuladas (Nota 23)		35.344
Otras participaciones en el patrimonio (Nota 24)		234.173
<b>Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora</b>		<b><u>288.530</u></b>
Participaciones no controladoras (Nota 9)		3.991
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>292.521</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>\$</b>	<b><u>1.872.770</u></b>

Fuente: Elaboración autoría propia, trabajo en Excel

Nota. Muestra información de estado de situación financiera, año 2021.

**Apéndice G**

*Estado de resultado integral Colombina S.A*

*Fuente:* Elaboración autoría propia, trabajo en Excel.

*Nota.* Muestra información de estado de resultado integral, año 2021

## Apéndice H

### Estado de situación financiera Colgate Palmolive

<b>Análisis y reportes Financieros</b>		
<b>Estado de Situación Financiera</b>		
<b>COMPAÑÍA COLGATE PALMOLIVE</b>		
<b>Activos</b>	\$	<b>15.040.000,00</b>
<b>Activos corrientes</b>	\$	<b>4.397.000,00</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$	832.000,00
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes	\$	1.297.000,00
Inventarios corrientes	\$	1.692.000,00
Activos por impuestos corrientes, corriente		
Otros activos	\$	576.000,00
Otros activos financieros corrientes		
Activos corrientes distintos de los activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		
<b>Activos no corrientes</b>	\$	<b>10.643.000,00</b>
Propiedades, planta y equipo	\$	8.899.000,00
EPP Neto	\$	3.730.000,00
Terreno y Mejoras	\$	163.000,00
Edificio y Mejoras	\$	1.603.000,00
Maquinaria y Equipo	\$	5.527.000,00
Otras Propiedades	\$	1.606.000,00
Depreciacion acumulada	-\$	5.169.000,00
Fondo Comercio	\$	5.746.000,00
Otros activos financieros no corrientes	\$	974.000,00
<b>Pasivos</b>	\$	<b>14.069.000,00</b>
<b>Pasivos corrientes</b>	\$	<b>4.051.000,00</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	\$	3.770.000,00
Otros pasivos financieros corrientes	\$	1.737.000,00
Pension y otros planes	\$	87.000,00
Deuda Actual y Obligaciones	\$	188.000,00
Otras provisiones corrientes	\$	6.000,00
<b>Pasivos no corrientes</b>	\$	<b>10.018.000,00</b>
Deuda a Largo plazo	\$	7.645.000,00
Pasivos diferidos no corrientes	\$	395.000,00
Gastos no corrientes	\$	2.000,00
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	\$	1.722.000,00
Otros Pasivos No Corrientes	\$	254.000,00
<b>Patrimonio</b>	\$	<b>971.000,00</b>
Capital emitido	\$	609.000,00
capital social	\$	1.466.000,00
Acciones propias	\$	625.226,00
Acciones Ordinaria	\$	840.480,00
Intereses Minoritarios	\$	362.000,00
Ganancias Retenidas	\$	24.350.000,00
Otras reservas	-\$	40.073.433.000,00
Ganancias acumuladas	\$	200.345.576.000,00
<b>Patrimonio y pasivos</b>	\$	<b>15.040.000,00</b>

Fuente: Elaboración autoría propia, trabajo en Excel.

Nota. Muestra información de estado de situación financiera, año 2021.

## Apéndice I

*Estado de resultado integral Colgate Palmolive*

---

**Análisis y reportes Financieros**  
**Estado de Resultados integrales**  
**COMPAÑÍA COLGATE PALMOLIVE**

---

**Ingresos de actividades ordinarias**

Costo de ventas

Ganancia bruta

Gastos de administración

Ingreso de Explotacion

Otros gastos, por función

Costos financieros

Ganancia (pérdida), ant

Gasto (ingreso) p

Ganancia

**Gan**

*Fuente:* Elaboración autoría propia, trabajo en Excel.

*Nota.* Muestra información de estado de resultado integral, año 2021.