

Diagnóstico Financiero de Grupo Nutresa SA

Amanda Lucía Rodríguez Romero

Leidy Catherine Ramírez Acero

Magda Quicely Padilla Silva

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Este diplomado está dedicado primero a Dios quien ha sido nuestra guía y fortaleza durante todo el proceso para superar cada uno de los obstáculos, sin su amor y protección no habría sido posible que llegáramos hasta aquí y culminar este proyecto de vida a nivel profesional.

A nuestras familias y amigos, quienes siempre creyeron en nosotras impulsándonos con su amor y apoyo incondicional, su presencia en nuestras vidas es un regalo invaluable para alcanzar esta meta.

A la universidad y sus docentes por brindarnos la oportunidad de adquirir nuevos conocimientos y habilidades, por su compromiso con la educación de excelencia, profesionales que con su valioso conocimiento llegaron a transmitírnoslo, forjando en nosotros excelentes profesionales, en especial al docente Andrés que nos acompañó en todo el proceso proporcionándonos apoyo y ayuda incondicional para sacar un diplomado de calidad.

A nuestros compañeros quienes fueron una fuente constante de motivación, conocimiento y experiencias, trabajo en equipo y amistad, para hacer de este diplomado algo enriquecedor.

Por último, dedicamos este logro a nosotras, por la dedicación, el compromiso, esfuerzo, cumplimiento y perseverancia para alcanzar esta meta, dejando un crecimiento personal y profesional por poder culminarlos con éxito.

¡Gracias a todos por ser parte de este logro y por acompañarnos en este camino hacia el conocimiento y ser profesionales!

Agradecimientos

Queremos comenzar estos agradecimientos expresando nuestra gratitud con Dios.

Quien nos brindó la fuerza, fortaleza y sabiduría para poder cumplir a cabalidad con este diplomado, su amor, guía y presencia en nuestras vidas ha sido fundamental en cada paso de nuestro camino.

Agradecemos los aprendizajes, las experiencias, pero ante todo nos sentimos orgullosas de poder alcanzar una meta más en nuestras vidas.

Agradecemos a nuestras familias y amigos quienes nos brindaron su apoyo y amor incondicional durante todo el proceso, comprendiendo nuestras ausencias, por el poco tiempo compartido que no pudo ser de cantidad sino de calidad, comprendiendo que eran nuestra inspiración y motivación para persistir con dedicación y esfuerzo para lograr cumplir este sueño.

Agradecer a la universidad por ofrecer este diplomado como parte de una opción de grado, a los docentes que con su compromiso, dedicación, herramientas, experiencia y consejos permitieron fortalecer nuestros conocimientos, a nuestros compañeros quienes también hicieron sus aportes y compartieron sus conocimientos bendiciones para todos porque el compartir su conocimiento fue vital para culminar con éxito este diplomado.

Resumen

Se realizado este análisis financiero al Grupo Nutresa SA, siendo una sociedad Colombiana cotizante en la Bolsa de Valores, tienen como objetivo principal la explicación de todas las evaluaciones profesionales que se presentan en un entorno financiero y de gerencia empresarial, iniciando con el análisis a los estados financieros, cálculos realizados a diferentes indicadores financieros y demás herramientas necesarias que permitan la medición económica con relación directa y presente de la empresa, crecimiento o decrecimiento a través del tiempo. Esta investigación también nos ayuda como futuros profesionales tener una realidad más amplia del todos los mercados y las repercusiones que tienen a nivel micro y macro económica.

Palabras clave: entorno, indicadores, financiero

Tabla de Contenido

Introducción	11
Objetivos	12
Objetivo General	12
Objetivos Específicos	12
Desarrollo Metodológico del Proyecto	13
Caracterización de la Problemática	13
Justificación del Problema	15
Marco Conceptual	16
El EBITDA.....	16
Margen EBITDA.....	19
Capital de trabajo Neto Operativo KTNO.....	19
Marco Metodológico.....	21
Plan de Análisis.....	22
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	22
Análisis Estratégico y Competitivo.....	28
Productos	28
Galletas	29
Cafés	29
Cárnicos	29
Chocolates	29
Tresmontes Lucchetti (TMLUC)	29
Alimentos al Consumidor.....	30

Helados	30
Pastas y otros	30
Investigación e Innovación	33
Desarrollo de Tecnología	35
Relación con los Colaboradores	35
Principales Competidores del Grupo Nutresa SA	36
Estrategia competitiva	36
Análisis de Fuerzas Competitivas	38
Rivalidad de la Competencia.....	38
Influencia de Negociar con su Mercado Principal los Consumidores.	38
Amenazas de Nuevas Competencias o Productos al Mercado.....	38
Amenaza de Productos Sustitutos	39
Poder para una Excelente Negociación con los Proveedores.....	39
Análisis de los Estados Financieros	41
Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus activos	45
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	48
Rotación de Cartera	51
Rotación de Inventarios	51
Rotación de Cuentas por Pagar.....	51
Ciclo de Efectivo de la Empresa.....	51
Análisis de los Indicadores Financieros Claves	52
Comparación entre el Roce y el WACC	55
Cálculo del WACC.....	56

Cálculo del EVA	60
Evaluación de las Fuentes de Apalancamiento Financiero	62
Resultados e Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión y Financiación	62
Verificación del Equilibrio Financiero.....	63
Evaluación de Fortalezas y Debilidades Financieras	64
Determinación de la Conveniencia de Inversión.....	64
Recomendaciones para Entender la Dinámica en Industrias del Orden Nacional	65
Avances en el Desarrollo de Contenidos de Aprendizaje	67
Cálculo del ROCE.....	67
Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre los Indicadores.....	69
Cálculo del Costo del Patrimonio, Considerando el Nivel de Apalancamiento.....	73
Cálculo del WACC, a Partir del Costo de la Deuda, la Estructura de Capital y el Ke	74
Quala FEQSA.....	75
Nestlé SA.....	76
Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) Respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT).....	80
Cálculo del GAO, GAF, GAT	81
Comparación de la Estructura Financiera de Empresas Similares al Sector Económico	83
Conclusiones.....	88
Bibliografía	89

Índice de tablas

Tabla 1 <i>Matriz DOFA Grupo Nutresa SA</i>	40
Tabla 2 <i>Composición de los activos años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	45
Tabla 3 <i>Relación deuda patrimonio años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	46
Tabla 4 <i>Composición patrimonial años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	47
Tabla 5 <i>Composición de la deuda para los años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	48
Tabla 6 <i>Indicadores de liquidez para los años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	49
Tabla 7 <i>Ciclo de maduración del efectivo años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	50
Tabla 8 <i>Indicadores de rentabilidad años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	52
Tabla 9 <i>Indicadores de endeudamiento años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	53
Tabla 10 <i>Comparación entre ROCE y WACC años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	56
Tabla 11 <i>Cálculo del WACC años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	59
Tabla 12 <i>Cálculo del EVA años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	60
Tabla 13 <i>Cálculo del NOA Y RNOA años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	67
Tabla 14 <i>Cálculo del FLEV Y NNEP años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	68
Tabla 15 <i>Cálculo del ROCE años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	69
Tabla 16 <i>Análisis de sensibilidad entre RNOA, FLEV y ROCE año 2022 Grupo Nutresa SA</i>	70
Tabla 17 <i>Análisis de sensibilidad entre NNEP y ROCE año 2022 Grupo Nutresa SA</i>	72
Tabla 18 <i>Diferencias entre la beta apalancada y la beta de la industria</i>	74
Tabla 19 <i>Ratio de endeudamiento de Quila FEQSA</i>	75
Tabla 20 <i>Ratio de endeudamiento de Nestlé SA</i>	77
Tabla 21 <i>Ratio de endeudamiento de Grupo Nutresa SA</i>	79
Tabla 22 <i>Cifras estados de resultados integral Grupo Nutresa SA años 2022, 2021 y 2020</i>	80

Tabla 23 <i>Cálculo indicadores GAO, GAF, GAT para el Grupo Nutresa SA años 2022, 2021 y 2020</i>	81
Tabla 24 <i>Comparación Grupo Nutresa SA y empresas similares</i>	83

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Consolidación de Nuestros Compromisos a 2030</i>	24
Figura 2 <i>Crecimiento Rentable</i>	27
Figura 3 <i>Nuestras Marcas</i>	31
Figura 4 <i>Equipo Administrativo</i>	32
Figura 5 <i>Enfoque Grupo Nutresa</i>	34
Figura 6 <i>Estado de Situación Financiera Años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa S.A.</i>	41
Figura 7 <i>Estado de Resultados Integral 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa S.A</i>	43
Figura 8 <i>Árbol de rentabilidad año 2022 Grupo Nutresa S.A.</i>	54
Figura 9 <i>Cálculo del Costo de la Deuda y del Patrimonio años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	57
Figura 10 <i>Sensibilidad del 1% del ROCE y el RNOA para el año 2022 Grupo Nutresa SA</i>	71
Figura 11 <i>Sensibilidad del 1% del ROCE y el FLEV para el año 2022 Grupo Nutresa SA</i>	71
Figura 12 <i>Sensibilidad del 1% del ROCE y el NNEP para el año 2022 Grupo Nutresa SA</i>	72
Figura 13 <i>Cálculo del KE para el año 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA</i>	73
Figura 14 <i>Estado de situación financiera Quila FEQSA año 2022, 2021</i>	76
Figura 15 <i>Estado de situación financiera Nestlé SA año 2022, 2021</i>	78

Introducción

Esta investigación se realizará con base en la compañía Grupo Nutresa SA, donde revisaremos su análisis financiero, para conocer el estado económico que tiene la empresa, el crecimiento económico y verificar si las estrategias que está utilizando son las adecuadas para sus obligaciones tanto a largo como corto plazo, midiendo los riesgos que han tenido y la generación del valor que se le pueda dar a la empresa, para este análisis vamos a tomar los datos financieros presentados por la empresa del año 2020, 2021 y 2022.

A continuación, encontraran en dos partes el análisis de la empresa la primera que será el marco metodológico donde abordaremos la caracterización, objetivos y justificación del problema junto con su marco conceptual y por otro lado se analizará los informes financieros y su situación que tiene la organización frente a sus competidores.

El Grupo Nutresa SA lo elegimos por ser una compañía líder en Colombia en la industria de alimentos la cual la ha convertido en la más importante en América Latina, por lo cual nos pareció interesante conocer más a fondo sus Estados Financieros.

Objetivos

Objetivo General

Efectuar un análisis financiero del Grupo Nutresa SA de las vigencias fiscales 2020, 2021 y 2022 con el fin de medir su capacidad de valor económico, su actividad operativa, la rentabilidad y las estrategias que se necesitan para su crecimiento a largo plazo.

Objetivos Específicos

Examinar sus estados financieros comparativos para conocer sus fuentes de financiamiento.

Revisar el entorno macroeconómico donde la compañía adelanta su actividad económica principal

Verificar la situación de liquidez que ha tenido la compañía durante tres períodos consecutivos

Evaluar mediante sus indicadores financieros si la empresa es una buena opción para invertir.

Desarrollo Metodológico del Proyecto

Después de presentado el análisis a los diferentes estados financieros paso 2, de manera unánime el grupo colaborativo definió que la empresa que se manejaría para el proyecto del diplomado era Grupo Nutresa SA.

Caracterización de la Problemática

Tener un crecimiento económico es el objetivo que tienen los inversionistas, pues se pretende obtener ganancias de las inversiones que se realizan para recibir rendimientos y que esto por ende aumente sus activos, pero para lograr esto se hace necesario tener conocimientos amplios y profundos de su parte financiera y lo reflejado en sus estados financieros, sin embargo, se requiere de otros factores que son externos, como lo es la competencia, la ubicación de la empresa, sus expansiones y la aceptación que tiene dentro de su grupo de clientes, esto con el fin de establecer si el producto o servicio que está ofreciendo lo consume determinado grupo de clientes, siendo este un factor de vital importancia para cualquier inversor pues de su utilidad y sus estudios financieros se logra posesionar la empresa como viable para invertir.

En este caso de estudio que escogimos al Grupo Nutresa SA dedicada a la comercialización de productos alimenticios y que hacen parte fundamental del consumo familiar siendo necesaria, además de ser una organización que ha sido reconocida a nivel nacional y que tienen muy buena participación en otros países latinos, lo que ha mantenido muy buen posesionada con un buen capital y unas ganancias favorables lo cual la hace interesante para cualquier inversionista, pero se hace necesario analizar a profundidad si la empresa tiene buenas estrategias financieras y si sus recursos se han utilizado de la mejor manera para llevar a cabo sus metas y objetivos que se trazan al inicio de cada período fiscal lo cual nos lleva a plantearnos si en conjunto tanto sus estados financieros como su gestión nos hace plantear la siguiente

pregunta ¿Cuáles variables podrían perjudicar la situación financiera del Grupo Nutresa SA en los próximos años considerando sus actuales niveles de rentabilidad, liquidez, solvencia y endeudamiento?

Justificación del Problema

Las investigaciones que se han realizado al Grupo Nutresa SA., nos sirvieron de argumento para realizar este análisis de manera más profunda, pues cabe resaltar que es una empresa de larga trayectoria pues fue fundada en el año 1920, ha sido líder en Colombia en el sector de alimentos bajo sus ocho unidades de negocios lo cual le ha permitido ser una organización importante en América Latina, con buena productividad en Colombia y en el exterior, sin dejar de mencionar que es una empresa con bastante liquidez.

Siendo Nutresa una empresa de gran trayectoria el análisis de sus estados financieros se hace especialmente llamativo desde cualquier aspecto tanto financiero como de gestión, pues en su trayectoria no han tenido requerimientos que puedan con ello afectar su situación financiera, tampoco han incurrido en multas o sanciones que sean significativas para la empresa y eso lo podemos observar mediante su crecimiento económico cada cierre fiscal. Con los resultados que obtengamos de los estados financieros de Nutresa y conociendo el éxito que tienen sus productos a nivel nacional e internacional, nos lleva analizar mediante las diferentes herramientas financieras verificar que es una empresa en la que se puede invertir con garantías y confianza, la proyección que maneja Nutresa, está enfocado al 2030 donde aspiran a duplicar sus ventas con relación a las actuales, teniendo como objetivo estas proyecciones no solo tener retornos de capital sino combinarlos con el desarrollo sostenible, siendo parte fundamental la comunidad, los socios y su grupo de trabajo que está conformado por personas ingeniosas, vanguardistas, responsables y lo más importante comprometidas con la seguridad global y promoviendo el crecimiento, desarrollo y la innovación.

Marco Conceptual

Teniendo en cuenta las variables de estudio que vamos a tener en cuenta con la empresa que seleccionamos Nutresa S.A., las cuales son rentabilidad, liquidez financiera y endeudamiento, vamos a tener presente y explicar los inductores de valor que serán utilizados para poder sustentar de qué manera son manejados en esta empresa.

Los inductores de valor nos permiten definir que variables son utilizadas para la respectiva operación de la empresa, que afecta de alguna manera su valor, y así de esta forma promueve los niveles de la respectiva organización que deben tener para llevar un orden en las respectivas decisiones a tomar para la mejora de esas variables. Ya que la empresa por causa de estos inductores está a la merced de una causa u efecto con respecto a su valor, los cuales permiten sustenta si aumenta o disminuye los respectivos valores todo por causa de las decisiones que se llegaron a tomar.

En nuestro caso en específico vamos abordar los Macro inductores, es decir en la empresa Nutresa S.A. que también son vitales e importantes de resaltar son la Rentabilidad del Activo y el Flujo de Caja Libre, estos hacen parte de los macro inductores, por causa que al incrementar el EVA y el MVA se relacionan en cuanto al comportamiento que hay a favor en cuanto se refiere a la rentabilidad que se plasma en el activo, es como también como los flujo de caja que se van a dar a futuro, este implicado en una rentabilidad más alta al costo del capital.

El EBITDA

Significa beneficios respectivos antes de los impuestos respectivos que se deben pagar, las depreciaciones que se deben calcular y las amortizaciones que fueron calculadas, esto se ve reflejado como gastos que son pagados por anticipado. Aquí se puede reflejar solamente la Utilidad Operativa, la cual fue obtenida antes de tener en cuenta los respectivos gastos, que no es

relacionada con un desembolso de efectivo, ni estará relacionada a futuro con una utilidad operativa de caja.

La EBITDA recibe el nombre caja bruta que es la que se encarga de realizar los pagos respectivos de impuestos, realizar los abonos respectivos a capital y realizar los pagos de intereses, invertir en capital de trabajo y también apoyar la financiación de inversiones en los respectivos activos fijos de la empresa.

El EBITDA se obtiene de dividir esta utilidad entre los ingresos cuyo resultado representa que cada peso se convierte en la respectiva caja bruta va servir para cubrir los respectivos impuestos, algunas deudas y a su vez poder repartir las respectivas utilidades, su finalidad será apoyar la inversión y así reponer activos para que siga creciendo la empresa.

$$\text{Margen EBITDA} = \text{EBITDA} / \text{Ingresos}$$

Si el EBITDA es mucho mayor, las oportunidades de crecimiento de la empresa también serán mayores, y su generación de valor será mucho mayor y al punto que las respectivas inversiones que están en crecimiento estas llegan a rendir por encima del costo del capital. En esta instancia se debe tener en cuenta la Productividad del Capital de Trabajo, PKT, en donde se ve reflejada de qué manera se aprovechan los recursos corrientes de la respectiva empresa como lo es Nutresa S.A.

El cálculo se realiza dividiendo el Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO) de la empresa entre sus como se muestra a continuación:

$$\text{PKT} = \text{KTNO} / \text{Ingresos}$$

El KTNO

Se representa como: la suma de las cuentas por cobrar y los inventarios y se le resta las cuentas por pagar a proveedores de Bienes y Servicios.

Sin embargo, cabe resaltar que si por algún caso la disminución del Margen EBITDA se llega a dar es por causa a un incremento considerable en los costos y gastos en efectivo, que el respectivo crecimiento de las ventas. Lo anterior es lo que se debe tratar de evitar, en algunas empresas se pueden dar que haya años difíciles, donde no les es posible poder cumplir el presupuesto de ventas puede llegar a suceder por problemáticas a nivel económico, u otros factores que influyan en ello, de ahí que sea imposible que suceda esa disminución.

De acuerdo a lo investigado el inductor de valor cobra importancia en la empresa es el Costo de Capital, esté a su vez está asociado con la administración del Riesgo y el Escudo Fiscal.

Cuando se habla de la administración del riesgo tiene que ver en como el empresario define y administra de una manera adecuada la parte operativa y financiera de la empresa, en cambio cuando se habla del Escudo Fiscal tiene que ver o se refiere con la manera en cómo se aprovechan de una manera adecuada los beneficios tributarios.

Cabe mencionar que los inductores estratégicos cobran importancia en las empresas ya que estos tienen que ver con las Competencias con las que cuenta empresa y estas son determinadas a partir del Direccionamiento Estratégico.

También se afirma que un inductor estratégico tiene que tener la capacidad en plasmar como los propietarios deben tener la capacidad de reinvertir dinero, para que luego de otra forma se pueda ver plasmado como resultado la repartición de dividendos. Es necesario resaltar la importancia de como los propietarios lo pueden llegar a tomar, y que para poder que para incrementar el patrimonio de la empresa hay que invertir dinero, es decir que al invertir debe producir una rentabilidad que sea mayor al costo de capital.

También se debe gestionar Micro inductores de Valor que tienen que ver con cosas en específico de la empresa, donde ese comportamiento influye o afecta a los inductores tanto

operativos como también los financieros. Estos ya mencionados son indicadores que de acuerdo a las características de la empresa van relacionados para que sean mejorados los inductores operativos y financieros esa es su finalidad.

En relación a los años comparados podemos observar que en el fondo de maniobra que se plasma en los respectivos estados fue positivo en el año 2022 fue de \$ 2.991.274 el cual ha ido incrementando cada año, lo que nos permite afirmar que la empresa tienen manera de financiarse y controlada pero se hace necesario revisar si se pueden implementar usos para la empresa aumentando sus costos de oportunidad y rentabilidad, aunque la empresa este manejando un buen equilibrio financiero y continuando en crecimiento es mejor validar para así poder tener la certeza que sea una buena oportunidad para que los inversionistas aporten a la empresa para que le generen calidad de valor.

Margen EBITDA

Muestra por cada venta el porcentaje disponible que tuvo la empresa para cumplir con sus compromisos (2020) tenía un 13%, el (2021) bajo un punto quedando su porcentaje del 12% y ya para el año 2022 se mantuvo este porcentaje quedando en el 12% con esto podemos decir que en los dos primeros años se mantuvieron las utilidades y el último estuvo mejor un poco la utilidad. De ahí la importancia del indicador.

Capital de trabajo Neto Operativo KTNO

Con este inductor podemos medir con cuanto disponía la empresa para reponer su capital de trabajo el cual podemos observar que ha venido ascendiendo con cada año lo que significa que cada período fiscal necesito de más efectivo para seguir con sus operaciones pues en el año 2020 \$1.314.749, para el 2021 \$1.411.482 y finalmente para el 2022 \$2.671.137 en este último tuvo un incremento considerable casi del doble con respecto al año anterior.

Consideramos que la empresa va en constante crecimiento y esto es un punto positivo para ser tenidos en cuenta por los inversionistas.

Marco Metodológico

La siguiente investigación la vamos a realizar teniendo en cuenta el análisis y la comparación de los Estados Financieros de la compañía Grupo Nutresa SA para el período gravable 2022, 2021 y 2020 donde realizaremos un análisis de las variaciones para entender el comportamiento a nivel financiero de la empresa con el fin de analizar de manera más adecuada y tomar las decisiones correspondientes.

El método de investigación que utilizaremos es cuantitativo ya que vamos a utilizar las herramientas matemáticas necesarias para la explicación y descripción de las diferentes variables a nivel financiero de la compañía con el propósito de facilitar tanto su análisis como las posibles toma de decisiones.

Esto con el fin de revisar de manera acertada si en Grupo Nutresa SA aumentando el reparto en sus dividendos y teniendo un bajo crecimiento en sus ventas puede afectar el rendimiento de la compañía para los siguientes años.

Plan de Análisis

Después de obtenida la información como fueron los estados financieros de la compañía Grupo Nutresa SA para los períodos 2022,2021 y 2020, procedemos a realizar el análisis financiero y económico.

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial

De acuerdo al análisis del entorno económico de Nutresa S.A., busca promover una participación activa en los diversos ambientes, el poder establecer competencias de poder hacer lo mejor en sus procesos para así poder liderar el respectivo mercado y brindar unos excelentes productos a las personas que hacen uso de los mismos.

Las marcas que representan a Nutresa S.A. son líderes en los respectivos mercados que se participan, ya que estas buscan nutrir, brindar un bienestar, calidad de vida en las personas. Cabe resaltar que la llegada al mercado de esta empresa, cuenta con una red de distribución amplia, cuenta con una oferta que tiene una notoria diferencia por los canales y los respectivos segmentos que manejan, y el valor agregado que manejan es el grupo de atención especializada, donde permiten que los productos ofrecidos estén a la mano a disposición del cliente que rote frecuentemente siempre para brindarle lo mejor al cliente.

Nutresa siempre ha buscado una transformación digital, es decir que su empresa busca siempre contribuir a que su organización este sostenible por medio de planteamientos que permitan poner en marcha nuevos modelos de negocio, aplicar nuevas formas de trabajo, y que aun si culturalmente el mercado va evolucionando ellos buscan evolucionar continuamente.

De acuerdo al estudio realizado para el año 2022 Nutresa S.A. cuenta con 1.613.340 clientes, esto ha sido gracias a su fuerza de ventas que esta entre 10.392 vendedores , pero adicional a ello cuenta con las empresarias nova ventas que están en 266.802 que en su mayoría

son amas de casa o personas que buscan un ingreso adicional, esas ventas por catálogo que son fuertes en el mercado ya que permiten llegar de manera propicia y precisa al consumidor como tal, a su vez también cuenta con puntos de venta que están contabilizados en 1.346.538 los cuales también permiten tener una mejor participación en el mercado de los alimentos.

Sin embargo, en medio de esta carrera por participar activamente, o mantener un lugar privilegiado en el mercado o segmento hay riesgos, en este caso de Nutresa S.A. los más relevantes serian:

El alza considerable en los precios de las materias primas, y en las respectivas tazas de cambio.

Que surjan cambios en las leyes que regulen los temas puntuales de nutrición y salud.

La competencia, que pueda afectar la participación en el mercado por causa de innovación de productos o bajos precios.

y en el 2022 17,038 donde ese aumento aporta considerablemente al cumplimiento de las metas respectivas.

En cuanto al ROIC, en donde este es un ítem usado por la empresa para poder medir con que cantidad o que tanta capacidad tienen la empresa para generar ganancias, en cuanto a cada dólar de capital invertido, esto también incluye o se tiene presente el patrimonio de los respectivos accionistas o dueños de la empresa, como también es tenido en cuenta el endeudamiento financiero. Fue así que para el año 2021 tuvo un porcentaje de 9,1% y adicional a ello se puede afirmar que hubo un alza en el año 2022 del 11,6% que es superior al costo del capital.

En cuanto al apoyo de preservar el planeta hubo un crecimiento considerable, en cuanto al uso de materiales empaques reciclables, reutilizables y compostables en el año 2021 fue del 85,7% con respecto al año 2022 tuvo un incremento del 87,2%, a su vez también lograron reducir emisiones hasta en un 40 % alrededor de 1 y 2 toneladas producidas con lo anterior ayudando al medio ambiente y contribuyendo a su respectivo cuidado.

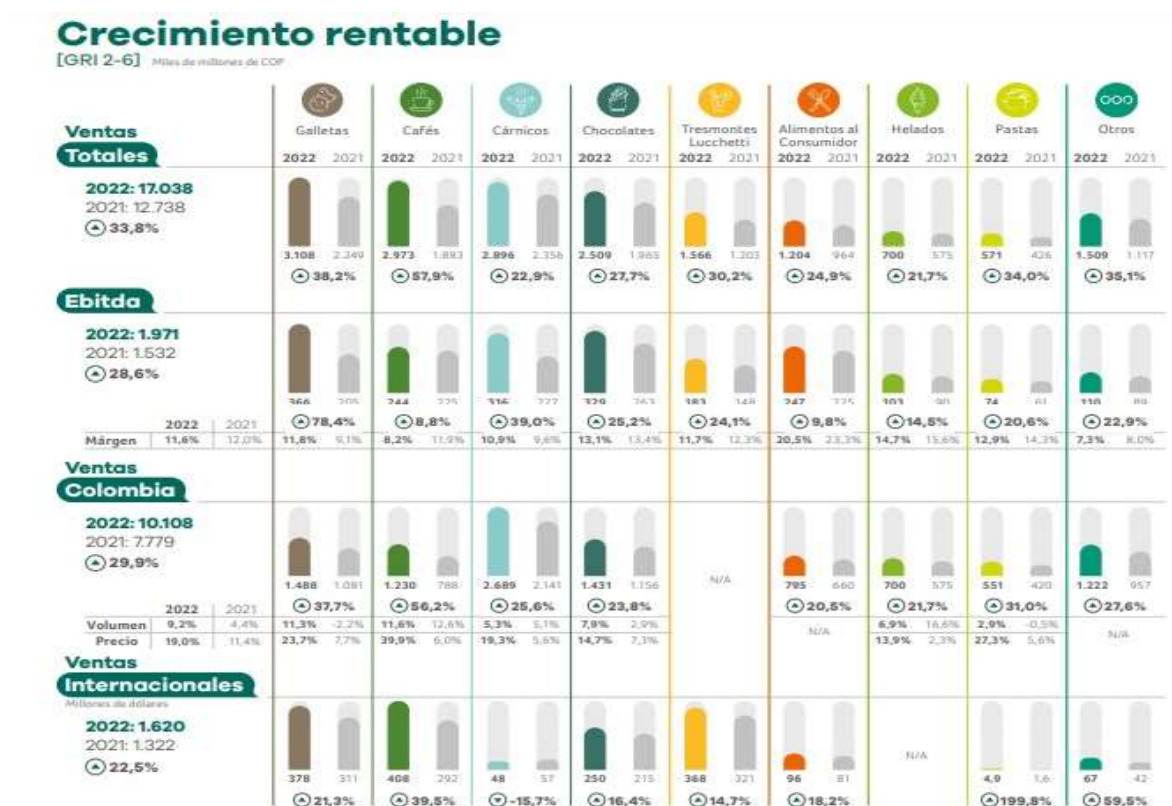
También se logró tener un crecimiento considerable en el tema de abastecimiento responsable en un 100% en cuanto a la adquisición de insumos sostenibles con la finalidad de llegar a conservar la biodiversidad.

Otra parte en que se enfoca su generación de valor es el desarrollo del talento el cual se basa en aumentar en pro de mejoras continuas siempre el clima y compromiso organizacional, todo con el fin de cooperar con las personas quienes se alían a la empresa y aun en pos de la sociedad a la que se le brinda una mejor calidad en sus productos. Busca apoyar y crear proyectos en comunidades que desarrollan capacidades en el año 2021 crearon y realizaron 71 proyectos para el año 2022 hubo un incremento considerable de 165 proyectos todo en favor

de generar valor de crecimiento, también busca que haya innovación en salud y nutrición con base a la tasa de estándares alimenticios, según estudios de salud para brindar de primera mano productos para mejorar la calidad de vida de los respectivos consumidores 2021 hubo un incremento del 42,0% y 2022 tuvo un alza mayor en un 45,7% lo que sirve para que crezca mucho más en el mercado y los diversos productos sean conocidos y a su vez lograr posesionados.

Figura 2

Crecimiento Rentable



Fuente. Tomada del Grupo Nutresa SA

Revisando el crecimiento rentable de la empresa Nutresa S.A. se puede observar que hubo un incremento de ventas en un 33,8% donde el año 2021 \$12.738 miles de millones de COP en cambio hubo una alza considerable en el año 2022 donde fue de \$17.038 miles de millones de COP, también podemos observar como el EBITDA tuvo un alza considerable de un año con respecto al otro donde nos refleja las ganancias antes de intereses, antes de impuestos, de las depreciaciones y las respectivas amortizaciones tuvo un alza de 28,6% esto reflejado en cifras se puede observar que el año 2021 fue de 1.532 miles de millones de COP y subió en el año 2022 \$1.971 miles de millones de COP, donde se observa que los productos que más

contribuyeron a esa alza fueron las galletas, los cárnicos, los chocolates y los alimentos al consumidor.

Análisis Estratégico y Competitivo

Grupo Nutresa pudo realizar acuerdos con diversas empresas del sector alimenticio tanto en Colombia como a nivel mundial todo con la finalidad de que se fortalezcan en sobremanera los objetivos o metas establecidas a nivel comercial. Actualmente estas alianzas son con empresas del sector de panadería, pastelería, carnes, café, tiendas de café entre otros. Las empresas con las que tiene alianzas son:

Bimbo de Colombia S.A. El grupo como tal es dueño del 40 %.

Dan Kaffe (Malaysia) Sdn Bhd: Por medio de la filial Colcafé, posee el 37% de la empresa, esta se dedica a la producción de café soluble y extractos de este mismo.

Estrella Andina S.A.S.: Nutresa es dueña del 30%, esta compañía es la que opera la cadena de Starbucks en Colombia.

La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A.: el grupo posee el 70% de esta empresa.

Atlantic Food Service S.A.S, Nutresa es dueño del 70% de las acciones de esta empresa que es líder en Colombia.

Productos

La empresa Nutresa Opera en Colombia principalmente y en Latinoamérica el cual es apoyado por diversas empresas de alimentos, y se da a conocer otra vez de ocho unidades de negocio:

Galletas

Produce y comercializa galletas dulces, wafers con crema, saborizadas, saladas, harinas proteínicas vegetales, snacks saludables. Empresas que contribuyen Noel S.A.S, Molinos Santa Marta Naturela, Compañía de galletas Pozuelo DCR S.A., GC Foods entre otras.

Cafés

En esta unidad de negocio se produce y se realiza la comercialización de café en todas sus presentaciones, molido, tostado, soluble y distintas mezclas. Empresas que participan Industria Colombiana de café S.A.S, Trópica Coffe Company S.A.S, Industria Aliadas S.A, entre otras.

Cárnicos

El Negocio de los Cárnicos es donde se comercializa y producen las respectivas carnes frías, procesadas y maduradas, embutidos y vegetales enlatados, pasabocas, atunes, pescados y un amplio broschure de productos que su base es la proteína vegetal. Empresas que apoyan este negocio Industria de alimentos Zenú S.A.S, Alimentos Cárnicos S.A. entre otras.

Chocolates

En este negocio se comercializa todo lo que tiene que ver con chocolate, dulces, bebidas, barras, cereales, ingredientes de chocolate, pasabocas aun para la mesa. La empresa que lidera el gremio en Colombia es Compañía Nacional de Chocolates S.A.S.

Tresmontes Lucchetti (TMLUC)

Es quien se encarga de producir y comercializar bebidas instantáneas frías es decir té, jugos, café, también pastas, snacks, sopas y algunos postres. Empresa que realiza esto Tresmontes Lucchetti S.A. en Chile.

Alimentos al Consumidor

Este negocio ofrece sabores, calidad y servicio en cuanto a alimentos fuera del hogar. En Colombia es reconocida en comida rápida como hamburguesas, pizza y parrilla. Y colabora en las operaciones de los locales Starbucks. Las marcas y empresas que participan es el Corral, el Corral Gourmet, Beer station, Leños y Carbón, Papa John´s Colombia, Leños y Carbón.

Helados

El Negocio que compete a los Helados es el encargado de producir y comercializas, a base de agua leche, en diferentes tamaños y cantidades, postres y jugos de fruta. En Colombia la marca que los representa Crem Helado.

Pastas y otros

El Negocio de las Pastas es donde se producen estas y se comercializan cortas, largas, instantáneas diferentes formas y aun sabores adicionales cuentan con un portafolio de salsas y otras especias. La empresa que lo representa es Productos alimenticios Doria S.A.S.

Figura 3

Nuestras Marcas



Fuente. Tomada del Grupo Nutresa SA

Figura 4

Equipo Administrativo



Fuente. Tomada del Grupo Nutresa SA

Investigación e Innovación

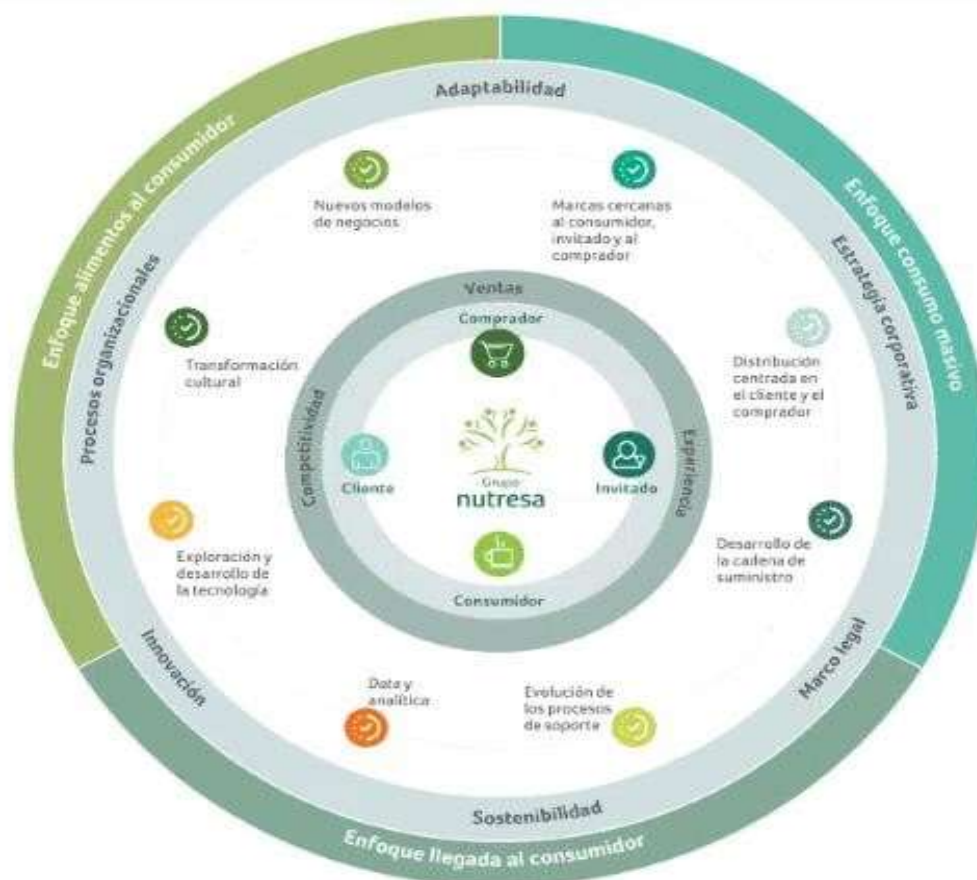
Nutresa S.A. desde el campo digital quiere transformar e innovar para ofrecer lo mejor de sus productos a sus consumidores quienes son sus compradores especiales. Por medio de la transformación digital se busca fortalecer en diferentes campos las herramientas para poder cumplir los objetivos, buscar su rentabilidad y que haya una innovación constante para que beneficie a todos los implicados del proceso de distribución en el mercado es decir se tiene en cuenta a consumidores, clientes quienes compran, los que proveen para así haya un proceso adecuado de ofrecer lo mejor en especial excelencia en el mercado.

Haciendo uso de lo digital ha permitido aumentas sus ingresos, ha aumentado la competitividad y permitir un reconocimiento único de estar en la vanguardia de estar más de cerca a los compradores y consumidores finales y darles la oportunidad de tener un acceso más fácil a los productos.

Esta transformación se sustenta y se aplica en toda la empresa de la siguiente forma:

Figura 5

Enfoque Grupo Nutresa



Fuente. Tomada del Grupo Nutresa SA

Desarrollo de Tecnología

Nutresa busca implementar Programas que fomenten la innovación a su vez también que fortalezca al pequeño agricultor, también invertir en programas de investigación y desarrollo para crear nuevos productos de acuerdo a las necesidades que hay en medio de sus consumidores o clientes potenciales, cada día mejorar sus portales, herramientas, software para que cada día tantos proveedores, clientes, vendedores se les facilite acceder a los productos de una manera más fácil y que haya una entrega más rápida.

Relación con los Colaboradores

Nutresa busca que haya en medio de su personal de trabajo un desarrollo integral con el fin de lograr que en su personal haya un gran compromiso, disposición y ser muy productivos para el cumplimiento de las metas respectivas a la compañía, teniendo en cuenta las capacidades, cualidades y talentos con los que se encuentran, todo con poder cumplir los objetivos de la empresa.

Nutresa ha buscado siempre capacitar en temas de innovación, liderazgo, ámbito digital y sostenibilidad, para que crezcan en todas las facetas de su vida tanto personal como profesional para que, al momento de las evaluaciones de desempeño, sea poco lo que deban mejorar gracias a las herramientas que en su momento se le brindaron. Estratégicamente en cuestiones de talento humano se busca tener un excelente clima laboral y un compromiso ético para que se ve viva un ambiente agradable de trabajo, y a raíz de esto haya principios de un adecuado liderazgo, para que haya un excelente desarrollo personal y profesional, gracias al apoyo de la Organización.

Nutresa a buscando siempre dar la opción de empleo para mantener y para que crezca su grupo de trabajo en cada una de las áreas, siempre teniendo en cuenta a las personas que están

actualmente para que participen en convocatorias internas y así brindar oportunidad de escalar en la empresa y brindar la oportunidad a otras personas que hagan parte de la compañía.

Principales Competidores del Grupo Nutresa SA

El grupo Nutresa es una empresa con gran trayectoria en nuestro país al tener variedad de productos por ofrecer en los que están chocolates, cárnicos, galletas, pastas, helados, café entre otros adicionales, con la finalidad de brindarle al cliente diversas opciones para escoger y satisfacer sus necesidades.

Entre los grandes competidores que tiene esta empresa están:

Alpina.

Nestlé.

Quala.

Colombina.

Los anteriores competidores cuentan con un gran reconocimiento y también posicionamiento dentro de la industria y el mercado en cuanto alimentos, ya que buscan como Nutresa el poder suplir las necesidades de los clientes. Tienen presencia en Colombia, México, Panamá, Estados Unidos y Republica dominicana.

Estrategia competitiva

La estrategia competitiva que maneja la empresa Nutresa S.A. es el respaldo que tiene con las diferentes marcas que vende, las cuales son reconocidas en el sector, también la innovación que tiene para dar a conocer sus productos, su apoyo a un ambiente sostenible y también el robusto sistema de distribución con el que cuenta para poder atender los millones de puntos de venta con los que cuenta a nivel nacional e internacional.

Cuenta con una logística comercial excelente, donde tiene un adecuado manejo de los canales, segmentos y de la manera como comercializa los productos. Como integra de una manera adecuada la cadena de abastecimiento con los respectivos negocios y a su vez desarrolla una red logística de acuerdo a las necesidades que tienen cada uno de los clientes.

Cuentan con una estrategia de post venta donde distribuyen sus productos, lo que permite facilitar la entrega y satisfacer las necesidades de sus clientes de una manera, efectiva, rápida y adecuada.

También han formado una escuela para tenderos de tiendas minoristas o de barrio, supermercados pequeños. También hay un programa de madres empresarias con la revista de nova ventas lo cual permite motivar a escalar tanto económicamente como profesionalmente donde reciben incentivos.

Su estrategia de carácter funcional está enfocada a seguir desarrollando producción a grandes cantidades, en seguir ampliando sus fuerzas de ventas. Prioridad seguir invirtiendo en publicidad, seguir en la mejora de los tiempos de transportes con las amplias cadenas de distribución como son los supermercados y almacenes de cadena. Prioridad capacitar a su personal para que no solo haya crecimiento en la compañía sino en ellos el querer crecer profesional y personalmente.

A nivel funcional podemos afirmar que el adquirir acciones de otras compañías hace que su crecimiento económico sea más amplio y así mismo crecerá el reconocimiento de los productos por la buena administración de los recursos.

Análisis de Fuerzas Competitivas

De acuerdo y haciendo uso de las fuerzas competitivas de Porter podemos destacar en la empresa Nutresa S.A.

Rivalidad de la Competencia

En nuestro país su competidor principal es Colombina S.A. Esta empresa tiene presencia en la bolsa de valores, pero no es tan participativa en este gremio, a nivel internacional su competencia esta con multinacionales de la escala de Nestlé y Ferrero Rocher, una de sus estrategias a nivel competitivo es realizar inversiones a nivel investigativo que se enfocan en que sus productos y también los procesos que se utilicen para estos sean más óptimos y estén a la vanguardia, con el fin de que cada día sean más productivos y todos en pos de que sean productos de calidad para los consumidores y también que apoyen el cuidar el medio ambiente.

Influencia de Negociar con su Mercado Principal los Consumidores.

Hoy en día las empresas, tienen una gran influencia para persuadir al consumidor, captar su atención gracias a sus estrategias de marketing, pero a su vez por medio de la innovación en sus negocios generan un impacto en sus productos y procesos para que sean diferentes a los de la competencia y tenga mayor nivel de recordación.

Amenazas de Nuevas Competencias o Productos al Mercado

Podemos afirmar que el mercado están siempre en busca de crecer y crear nuevos productos, por los diversos cambios que se dan a nivel mundial, ya que los gustos y necesidades son distintas y cambian y son las que se deben suplir en el consumidor, es por ello que el nuevo ingreso de nuevas compañías que buscan competir con Nutresa S.A. atacando el segmento que ya tiene acaparado no es tarea fácil, es como se deben tomar medidas y acciones con estrategias robustas y muy puntuales para no perder su segmento el cual han trabajado durante mucho

tiempo. A su vez la estrategia es poder continuar creando alianzas de carácter estratégico o llegar a adquirir otras compañías de gran reconocimiento a nivel mundial donde Nutresa S.A. ya tenga presencia y así reforzar ese mercado.

Amenaza de Productos Sustitutos

Es necesario investigar nuevas materias primas sustitutas, su tabla nutricional sea más atractiva al consumidor, reducción de grasas trans, conservantes, más bajas en sodio y que sus empaques contribuyan al cuidado del medio ambiente.

Poder para una Excelente Negociación con los Proveedores

En los procesos de negociación es necesario y vital tener un excelente manejo en los tiempos de entrega, condiciones respectivas entrega, control de los pedidos respectivos, los pagos a tiempo a los proveedores, solicitud de pedidos, estos se acuerdan de una manera adecuada cuando se realiza el proceso de negociación y también depende de los insumos que se están comprando o negociando, aquí se aclara que se respetan las políticas de carácter financiero que tiene Nutresa S.A., siempre se ha caracterizado por ejecutar los siguientes estándares de negociación:

Pago oportuno de las obligaciones pactadas.

Relación de carácter sostenible.

Negociaciones transparentes y con el debido trato justo.

Relación de mutuo beneficio.

Cabe resaltar que la estrategia competitiva de Nutresa S.A. hacia el año 2030 es “Nuestra estrategia está dirigida a duplicar al año 2030, las ventas logradas en 2020; obteniendo retornos superiores al costo de capital empleado. Para lograrla ofrecemos a nuestro consumidor alimentos y experiencias de marcas conocidas y apreciadas; que nutren, generan bienestar y placer, que se

distinguen por la mejor relación precio/valor; disponibles ampliamente en nuestra región estratégica; gestionados por gente talentosa, innovadora, productiva, comprometida y responsable, en el marco de desarrollo sostenible” (Grupo Nutresa S.A. 2021).

Tabla 1

Matriz DOFA Grupo Nutresa SA

Debilidades	Oportunidades
<ul style="list-style-type: none"> ➤ No cuenta con un segmento específico para algunas marcas, porque se manejan muchas ➤ Por su diversidad en las unidades de negocio al ingresar al mercado internacional debe ser muy segmentada de acuerdo a cada país y cultura 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ Su imagen se fortalece por el desarrollo sostenible en los mercados con más relevancia en Colombia ➤ Explora nuevos mercados aprovechando su existencia en otros países ➤ Los mercados internacionales los aprovecha en productos líderes
Fortalezas	Amenazas
<ul style="list-style-type: none"> ➤ Maneja buena publicidad resaltando sus marcas posesionadas recibiendo aprobación por su buen nombre ➤ Se ha expandido mediante alianzas estratégicas como por ejemplo el Grupo Bimbo, Alpina, Mitsubishi 	<ul style="list-style-type: none"> ➤ La competencia en países donde se ha firmado tratado de libre comercio. ➤ Mercados que puedan influenciar cambios en productos por precios ➤ Mercados en alimentos para dieta y sana alimentación

Nota. Matriz DOFA autoría propia descripción fortalezas y debilidades Grupo Nutresa SA

Análisis de los Estados Financieros

Presentamos informe financiero vigencia 2022, 2021 y 2020 con base a estos estados se realiza el análisis horizontal y vertical con sus variaciones y cifras más significativas.

Figura 6

Estado de Situación Financiera Años 2022,2021 y 2020 Grupo Nutresa S.A.

Grupo Nutresa S.A.										
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA										
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)										
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	Análisis vertical	Análisis vertical	Análisis vertical	Análisis horizontal 2022 y 2021		Análisis horizontal 2021 y 2020	
							Variación Absoluta	Variación Relativa	Variación Absoluta	Variación Relativa
ACTIVO TOTAL	20.757.388	16.956.483	15.537.881	100,00%	100,00%	100,00%	3.800.905	22,42%	1.418.602	9,13%
Activo Corriente										
Efectivo y equivalente de efectivo	1.060.247	862.706	933.564	5,11%	5,09%	6,01%	197.541	22,90%	-70.858	-7,59%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	1.856.746	1.382.671	1.191.711	8,94%	8,15%	7,67%	474.075	34,29%	190.960	16,02%
Inventarios	3.004.244	1.742.562	1.379.984	14,47%	10,28%	8,88%	1.261.682	72,40%	362.578	26,27%
Activos biológicos	259.373	191.894	127.614	1,25%	1,13%	0,82%	67.479	35,16%	64.280	50,37%
Otros activos	619.202	414.755	228.087	2,98%	2,45%	1,47%	204.447	49,29%	186.668	81,84%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	177	177	177	0,00%	0,00%	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Total, Activo Corriente	6.799.989	4.594.765	3.861.137	32,76%	27,10%	24,85%	2.205.224	47,99%	733.628	19,00%
Activo no Corriente										
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	47.527	44.332	26.548	0,23%	0,26%	0,17%	3.195	7,21%	17.784	66,99%
Activos biológicos	11.379	19.484	0	0,05%	0,11%	0,00%	-8.105	-41,60%	19.484	0,00%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	232.133	217.821	196.498	1,12%	1,28%	1,26%	14.312	6,57%	21.323	10,85%
Otros activos financieros no corrientes	3.547.040	3.028.203	2.678.991	17,09%	17,86%	17,24%	518.837	17,13%	349.212	13,04%
Propiedades, planta y equipo, neto	4.036.758	3.676.931	3.434.206	19,45%	21,68%	22,10%	359.827	9,79%	242.725	7,07%
Activos por derechos de uso	908.113	763.438	829.563	4,37%	4,50%	5,34%	144.675	18,95%	-66.125	-7,97%
Propiedades de inversión	8.425	8.740	9.056	0,04%	0,05%	0,06%	-315	-3,60%	-316	-3,49%
Plusvalía	2.744.103	2.445.723	2.369.706	13,22%	14,42%	15,25%	298.380	12,20%	76.017	3,21%
Otros activos intangibles	1.513.574	1.355.126	1.303.838	7,29%	7,99%	8,39%	158.448	11,69%	51.288	3,93%
Activo por impuesto diferido	887.513	781.829	740.891	4,28%	4,61%	4,77%	105.684	13,52%	40.938	5,53%
Otros pasivos	20.834	20.091	87.447	0,10%	0,12%	0,56%	743	3,70%	-67.356	-77,02%
Total, Activo no Corriente	13.957.399	12.361.718	11.676.744	67,24%	72,90%	75,15%	1.595.681	12,91%	684.974	5,87%
PASIVO TOTAL	9.952.691	7.914.370	7.280.739	100,00%	100,00%	100,00%	2.038.321	25,75%	633.631	8,70%
Pasivo Corriente										
Obligaciones financieras	588.630	178.658	486.736	5,91%	2,26%	6,69%	409.972	229,47%	-308.078	-63,29%
Pasivos por derechos de uso	101.236	107.253	126.727	1,02%	1,36%	1,74%	-6.017	-5,61%	-19.474	-15,37%
Proveedores y cuentas por pagar	2.237.380	1.758.083	1.283.494	22,48%	22,21%	17,63%	479.297	27,26%	474.589	36,98%
Impuestos sobre la renta e impuestos por pagar	348.993	230.484	240.011	3,51%	2,91%	3,30%	118.509	51,42%	-9.527	-3,97%
Pasivo por beneficios a empleados	301.788	246.285	217.033	3,03%	3,11%	2,98%	55.503	22,54%	29.252	13,48%
Provisiones	3.693	1.674	3.450	0,04%	0,02%	0,05%	2.019	120,61%	-1.776	-51,48%
Otros pasivos	226.995	105.600	83.209	2,28%	1,33%	1,14%	121.395	114,96%	22.391	26,91%
Total, Pasivo Corriente	3.808.715	2.628.037	2.440.660	38,27%	33,21%	33,52%	1.180.678	44,93%	187.377	7,68%
Pasivo no Corriente										
Obligaciones financieras	3.782.499	3.162.832	2.865.638	38,00%	39,96%	39,36%	619.667	19,59%	297.194	10,37%
Pasivos por derechos de uso	886.573	719.174	747.296	8,91%	9,09%	10,26%	167.399	23,28%	-28.122	-3,76%
Pasivos por beneficios a empleados	216.791	199.827	196.244	2,18%	2,52%	2,70%	16.964	8,49%	3.583	1,83%
Pasivo por impuesto diferido	1.251.290	1.195.928	1.020.416	12,57%	15,11%	14,02%	55.362	4,63%	175.512	17,20%
Provisiones	6.823	5.918	5.909	0,07%	0,07%	0,08%	905	15,29%	9	0,15%
Otros pasivos	0	2.654	4.576	0,00%	0,03%	0,06%	-2.654	-100,00%	-1.922	-42,00%
Total, Pasivo no Corriente	6.143.976	5.286.333	4.840.079	61,73%	66,79%	66,48%	857.643	16,22%	446.254	9,22%
PATRIMONIO TOTAL	10.804.697	9.042.113	8.257.142	100,00%	100,00%	100,00%	1.762.584	19,49%	784.971	9,51%
Capital emitido	2.301	2.301	2.301	0,02%	0,03%	0,03%	0	0,00%	0	0,00%
Prima en emisión de capital	546.832	546.832	546.832	5,06%	6,05%	6,62%	0	0,00%	0	0,00%
Reservas y utilidades acumuladas	4.310.253	4.146.310	4.003.255	39,89%	45,86%	48,48%	163.943	3,95%	143.055	3,57%
Otro resultado integral acumulado	4.974.019	3.593.618	3.070.019	46,04%	39,74%	37,18%	1.380.401	38,41%	523.599	17,06%
Utilidad del período	882.976	676.879	575.441	8,17%	7,49%	6,97%	206.097	30,45%	101.438	17,63%
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	10.716.381	8.965.940	8.197.848	99,18%	99,16%	99,28%	1.750.441	19,52%	768.092	9,37%
Participaciones no controladoras	88.316	76.173	59.294	0,82%	0,84%	0,72%	12.143	15,94%	16.879	28,47%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	20.757.388	16.956.483	15.537.881				3.800.905		1.418.602	

Nota. Estado de situación financiera Grupo Nutresa SA años 2022, 2021 y 2020 autoría propia resultado vertical y horizontal de las cifras que lo componen.

En el Grupo Nutresa SA. podemos observar que para los años 2020 y 2021 los activos corrientes son superiores al 20% del activo total de la empresa con un 24.85% para el 2020 y 27.10 para el 2021, pero que para el año 2022 este porcentaje aumento en un 10% quedando en el 32.76% para el 2022, indicándonos estas cifras que la empresa tiene una buena liquidez; por otro lado vemos que las cuentas “efectivo y equivalentes del efectivo”, “inventarios” y “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” son las de más peso significativo para el año 2022 siendo un balance positivo si observamos las cuentas significativas del pasivo corriente que son “obligaciones financieras” y “proveedores” haciendo mayor peso en la contrapartida del pasivo corrientes.

Por otro lado, observando el no corriente la empresa mantiene la mayor parte del activo en “propiedad planta y equipo”, “otros activos no financieros” y “plusvalía” la cual no representa ningún activo tangible dentro de la empresa pero que se debe estar evaluando pues es la cuarta cuenta con mayor peso en el total de los activos y la eliminación de esta ocasionaría que la empresa quedé con unos pasivos totales superiores frente al patrimonio.

Por último, se puede observar que el total del pasivo es del 47.95% lo que argumenta que la compañía es superior de posesión, siempre y cuando pueda hacer valer su plusvalía.

En cuanto al análisis horizontal podemos observar un crecimiento del “efectivo y equivalente al efectivo” para el final del año 2022 de 197.541 equivalente al 22.90% cifra que es proveniente de la actividad de la empresa, con respecto a los “deudores comerciales y otras cuentas por cobrar” tuvieron un incremento de 474.075 siendo esto el 34.29% y en cuanto a los “inventarios” tuvieron un aumento de 1.261.682 siendo el 72.40% con respecto al año 2021.

Los activos biológicos no corrientes tuvieron una considerable disminución del 41.60%, pero a su vez hubo un incremento en la plusvalía del 12.20% que como antes habíamos

mencionado no es un dinero real de la empresa., para finalizar el activo podemos decir que con respecto al año 2021 los activos corrientes tuvieron un aumento del 47.99% y el no corriente una disminución del 12.91% pero generando un equilibrio en los activos totales del 22.42%.

Con relación al pasivo podemos mencionar que las “obligaciones financieras” tuvieron un aumento significativo siendo del 229.47% con relación al año anterior, lo que significa que la empresa tiene préstamos a corto plazo para el mantenimiento de su actividad, las provisiones también incrementaron 120.61% por el nuevo personal y la carga laboral que implica, entre los pasivos no corrientes podemos destacar el incremento de los “pasivos por derecho de uso” en un 23.28% y las “obligaciones financieras” en el 19.59% siendo estas las cifras más relevantes.

Figura 7

Estado de Resultados Integral 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa S.A.

Grupo Nutresa S.A.										
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL										
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)										
	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	Análisis vertical	Análisis vertical	Análisis vertical	Análisis horizontal 2022 y 2021	Análisis horizontal 2021 y 2020	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos operacionales provenientes de contratos con clientes	17.037.823	12.738.271	11.127.541	100,00%	100,00%	100,00%	4.299.552	33,75%	1.610.730	14,48%
Costos de ventas	-10.799.595	-7.610.884	-6.465.128	-63,39%	-59,75%	-58,10%	-3.188.711	41,90%	-1.145.756	17,72%
Utilidad Bruta	6.238.228	5.127.387	4.662.413	36,61%	40,25%	41,90%	1.110.841	21,66%	464.974	9,97%
Gastos de administración	-648.381	-547.290	-483.735	-3,81%	-4,30%	-4,35%	-101.091	18,47%	-63.555	13,14%
Gastos de venta	-3.902.807	-3.281.883	-2.962.563	-22,91%	-25,76%	-26,62%	-620.924	18,92%	-319.320	10,78%
Gastos de producción	-254.948	-230.055	-208.969	-1,50%	-1,81%	-1,88%	-24.893	10,82%	-21.086	10,09%
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	53.995	28.100	11.532	0,32%	0,22%	0,10%	25.895	92,15%	16.568	143,67%
Otros ingresos operacionales netos	20.413	9.038	910	0,12%	0,07%	0,01%	11.375	125,86%	8.128	893,19%
Utilidad Bruta	1.506.500	1.105.297	1.019.588	8,84%	8,68%	9,16%	401.203	36,30%	85.709	8,41%
Ingresos financieros	59.891	33.464	24.022	0,35%	0,26%	0,22%	26.427	78,97%	9.442	39,31%
Gastos financieros	-443.218	-241.076	-282.878	-2,60%	-1,89%	-2,54%	-202.142	83,85%	41.802	-14,78%
Dividendos	90.229	67.790	69.271	0,53%	0,53%	0,62%	22.439	33,10%	-1.481	-2,14%
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	29.553	23.055	-10.779	0,17%	0,18%	-0,10%	6.498	28,18%	33.834	-313,89%
Participación en asociadas y negocios conjuntos	18.147	-1.013	-4.472	0,11%	-0,01%	-0,04%	19.160	-1891,41%	3.459	-77,35%
Otros ingresos	0	0	581	0,00%	0,00%	0,01%	0	0,00%	-581	0,00%
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante	1.261.102	987.517	815.333	7,40%	7,75%	7,33%	273.585	27,70%	172.184	21,12%
Impuesto sobre la renta corriente	-408.911	-238.894	-261.210	-2,40%	-1,88%	-2,35%	-170.017	71,17%	22.316	-8,54%
Impuesto sobre la renta diferido	51.610	-24.162	30.274	0,30%	-0,19%	0,27%	75.772	-313,60%	-54.436	-179,81%
Utilidad del período de operaciones continuas	903.801	724.461	584.397	5,30%	5,69%	5,25%	179.340	24,75%	140.064	23,97%
Operaciones discontinuas, después de impuestos	-20.825	-47.582	-8.956	-0,12%	-0,37%	-0,08%	26.757	-56,23%	-38.626	431,29%
Utilidad neta del período	882.976	676.879	575.441	5,18%	5,31%	5,17%	206.097	30,45%	101.438	17,63%

Nota. Estado de resultados integral Grupo Nutresa SA años 2022, 2021 y 2020 autoría propia se realiza el estudio vertical y horizontal de las cifras que lo componen.

Los costos de venta se han mantenido dentro de los estándares normales de la actividad de la empresa dejando una utilidad bruta de 36.61% para el 2022, del 40.25% para el 2021 y del 41.90% para el 2020, pero los gastos de venta están elevados porque representan el 22.91% (2022) 25.76% (2021) y 26.62% (2020) de los ingresos por venta por los respectivos años, comparando los ingresos de ambos años la utilidad bruta es muy baja debido también a los diferentes gastos en los que se tuvo que incurrir entre ellos el alza en el dólar.

En cuanto al análisis horizontal podemos observar que las ventas tuvieron un incremento considerable del 33.75% con respecto a los años anteriores, lo cual significa que la empresa tuvo mayores ventas y no necesariamente influyo una alza considerable en los precios siendo un año positivo para la empresa con relación a sus ingresos, debido a esto por ende sus costos tuvieron también un aumento del 41.90% lo que indica que se necesitó más recursos con relación a las ventas y al año inmediatamente anterior, con relación a los gastos observamos que la empresa aumento del 10.82% sus gastos de producción con respecto al año anterior lo que significa que la empresa hizo un uso ineficiente de sus recursos, en relación a las demás cifras del estado de resultados podemos decir que los impuestos tuvieron un incremento de 24.75%, pero destacando también que su utilidad neta tuvo un aumento del 30.45% en comparación al año anterior.

Análisis del Tamaño de la Empresa y la Composición de sus activos

Tabla 2

Composición de los activos años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

	2022		2021	%	2020	%
		%				
Activo total	\$20.757.388	100	\$16.956.483	100	\$15.537.881	100
Activo corriente	\$6.799.989	33	\$4.594.765	27	\$3.861.137	25
Activo no corriente	\$13.957.399	67	\$12.361.718	73	\$11.676.744	75

Nota. Composición del activo del Grupo Nutresa SA vigencia 2022, 2021 y 2020 autoría propia discriminación de sus activos.

El activo no corriente es el más representativo con un 67% para el 2022, siendo la propiedad planta y equipo la participación más significativa pues es del 19% del activo total de la compañía, a pesar de haber tenido un decrecimiento del 2% con relación al año anterior por la baja de activos fijos.

Tabla 3*Relación deuda patrimonio años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA*

	2022	%	2021	%	2020	%
Activo total	\$20.757.388	100%	\$16.956.483	100%	\$15.537.881	100%
Pasivo total	\$9.952.691	48%	\$7.914.370	47%	\$7.280.739	47%
Patrimonio total	\$10.804.697	52%	\$9.042.113	53%	\$8.257.142	58%

Nota. Relación de la deuda frente al patrimonio Grupo Nutresa SA vigencia 2022, 2021 y 2020, asignando porcentajes de participación.

Teniendo en cuenta la composición de los activos del Grupo Nutresa SA, podemos observar que menos de la mitad de sus activos están comprometidos con el pasivo y en una mayor proporción en el patrimonio, que hay una proporción de disminución de los pasivos y un aumento del patrimonio en cada año comparado.

Tabla 4*Composición patrimonial años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA*

	2022	%	2021	%	2020	%
Patrimonio total	\$10.804.697	100%	\$9.042.113	100%	\$8.257.142	100%
Capital emitido	\$2.301	1%	\$2.301	1%	\$2.301	1%
Prima en emisión de capital	\$546.832	5%	\$546.832	5%	\$546.832	5%
Reservas y utilidades	\$4.310.253	40%	\$4.146.310	46%	\$4.003.255	48%
Otro resultado integral	\$4.974.019	46%	\$3.593.618	40%	\$3.070.019	37%
Utilidad del período	\$882.976	8%	\$676.879	7%	\$575.441	7%

Nota. Patrimonio Grupo Nutresa SA para el 2022, 2021 y 2020, asignando porcentajes de participación en cada rubro.

Las reservas y utilidades han tenido un pequeño crecimiento que tampoco ha sido demasiado pues teniendo en cuenta el precio del dólar se nota las subidas y bajadas en el patrimonio, las utilidades han tenido, aunque solo fue un 1% tuvieron un incremento debido a la activación económica de los últimos dos años, pero por lo general el patrimonio ha mantenido un comportamiento estable durante los tres años comparados.

Tabla 5

Composición de la deuda para los años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

	2022	%	2021	%	2020	%
Pasivo total	\$9.952.691	100%	\$7.914.370	100%	\$7.280.739	100%
Pasivo Corriente	\$3.815.715	38%	\$2.628.037	33%	\$2.440.660	34%
Pasivo no Corriente	\$6.143.976	62%	\$5.286.333	67%	\$4.840.079	66%

Nota. Deuda del Grupo Nutresa SA años 2022, 2021 y 2020, asignando porcentajes de participación.

El 65% que compone la deuda está representada en deudas a largo plazo lo que permite una mayor liquidez y posibles inconvenientes de cumplir con sus compromisos a corto plazo.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

El análisis de la posición de liquidez nos permite conocer la capacidad que tiene la organización para manejar sus obligaciones a corto plazo, el efectivo que se maneja para poder cubrir las necesidades inmediatas sobre todo cuando se presenten las crisis en la organización.

El Grupo Nutresa SA cuenta con diferentes mecanismos como son modelos crediticios, emisión de acciones, deudas propias a largo y corto plazo que le permiten financiar esos recursos.

Tabla 6*Indicadores de liquidez para los años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA*

Liquidez	2022	2021	2020
Capital de trabajo o fondo de maniobra (Activo corriente – Pasivo corriente)	\$2.991.274	\$1.966.728	\$1.420.477
Razón corriente – Retorno sobre los activos (Activo corriente / Pasivo corriente)	1,79	1,75	1,58

Nota. Liquidez y razón corriente del Grupo Nutresa SA años 2022, 2021 y 2020.

Interpretación capital de trabajo: dado que tanto los activos como los pasivos corrientes son los que salen en menos de un año al restar estas cifras del Grupo Nutresa SA en los tres años comparados podemos observar que su fondo de maniobra es positivo en el año 2022 fue de \$ 2.991.274 el cual ha ido incrementando cada año, lo que nos indica que la empresa tiene manera de financiarse y controlada pero se hace necesario revisar si se pueden implementar usos para la empresa aumentando sus costos de oportunidad y rentabilidad, aunque la empresa este manejando un buen equilibrio financiero y

Interpretación razón corriente estos resultados expresan que la empresa Grupo Nutresa S.A. tiene una razón corriente de \$ 1.79 a 1 en el año 2022, de 1.75 a 1 en el año 2021 y de \$ 1.58 a 1 en el año 2020, lo anterior nos afirma que por cada peso (\$1) que Nutresa S.A. debe en un corto plazo, tiene para responder con los siguientes rubros \$ 1.79 (año 2022) y \$ 1.75 (año 2021) y \$1.58 año 2020, para cumplir con las respectivas obligaciones que ella tiene.

Tabla 7*Ciclo de maduración del efectivo años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA*

Indicadores de actividad	2022	2021	2020
Rotación de cartera (ventas / cuentas por cobrar)	9.18	9.21	9.34
Días de cartera = 360 / rotación de cartera en veces	39	39	39
Rotación de inventarios (costo de ventas / inventarios)	3.59	4.37	4.68
Días de inventario = 360 /rotación de inventario	100	82	77
Rotación de cuentas por pagar (ventas / cuentas por pagar)	7.62	7.25	8.67
Días de cuentas por pagar = 360 / rotación de cuentas por pagar	47	50	42
Ciclo de efectivo de la empresa (días de cartera + días de inventario – días de cuentas por pagar)	92	72	74

Nota. Indicadores de actividad en la empresa Grupo Nutresa SA vigencia 2022, 2021 y 2020.

Rotación de Cartera

Para los años comparados 2022, 2021 y 2020 la empresa ha mantenido su rotación para el recaudo de cartera de 39 días, aunque es un poco más de un mes la empresa cuenta con un buen flujo de efectivo, recalando que pueden disminuir el tiempo de esta rotación.

Rotación de Inventarios

Para el año 2022 la empresa tardo 100 días para recuperar la rotación de su inventario con un margen muy alto a comparación con las anteriores vigencias, lo que no permite que se tenga bastante abastecimiento.

Rotación de Cuentas por Pagar

La rotación es de 47 días en el año 2022 lo cual demuestra una disminución con relación al año 2021, 50 días y un aumento comparado con el 2020, 42 días lo que demuestra que se ha tratado de mantener la confianza de los aliados comerciales, generando una mayor liquidez en la operación y poder manejar las cuentas por pagar por debajo de los 60 días.

Ciclo de Efectivo de la Empresa

Como se observa para el año 2022 a la empresa le toma 92 días para que se hagan efectivos sus recursos, es decir tarda 92 días para producir, vender y cobrar sus productos, con esto podemos decir que ha podido hacer un adecuado manejo de los compromisos económicas sin verse afectada la operación, pero sin dejar de un lado que para las dos vigencias anteriores tardaba mucho menos.

Análisis de los Indicadores Financieros Claves

Tabla 8

Indicadores de rentabilidad años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

Rentabilidad	2022	2021	2020
Margen Neto de Utilidad (Utilidad Neta / Ventas)	5.18%	5.31%	5.17%
ROA (Utilidad Neta / Activo Total)	4.25%	3.99%	3.70%
ROE– Retorno sobre el patrimonio (Utilidad Neta/Patrimonio Total)	8.17%	7.49%	6.97%

Nota. Cálculo de los indicadores de rentabilidad del Grupo Nutresa SA para los años 2022, 2021 y 2020 autoría propia, calculando el ROA y ROE

Del margen de utilidad para el año 2022 (5%) demuestra que se mantuvo estable con relación al año 2021 (5%), demostrando así que la rentabilidad en la operación se mantuvo; lo cual significa que en total lo que se está vendiendo en la empresa, ganó el 5.18% para el período fiscal 2022. El porcentaje de retorno del negocio ROA para el período 2022 (4%) el cual tuvo un pequeño aumento con relación al 2021, demuestra que la actividad económica de la empresa no está comprometiendo sus activos para poderse financiar, lo cual podemos analizar que sobre la inversión de sus activos totales la empresa obtuvo una ganancia para el período 2022 del 4.25%, así mismo la empresa está utilizando más recursos externos (apalancamiento financiero) que recursos propios, indicando que sobre la inversión total del patrimonio la empresa para el año 2022 obtuvo una ganancia del 8.17% un poco superior al año 2021 y 2020 denotando una pequeña recuperación post pandemia del 1.2%.

Tabla 9

Indicadores de endeudamiento años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

Endeudamiento	2022	2021	2020
Nivel de endeudamiento (Pasivo Total / Activo Total)	48%	47%	47%
Cobertura de interés (Utilidad operativa / Gastos Financieros)	3.40	4.58	3.60

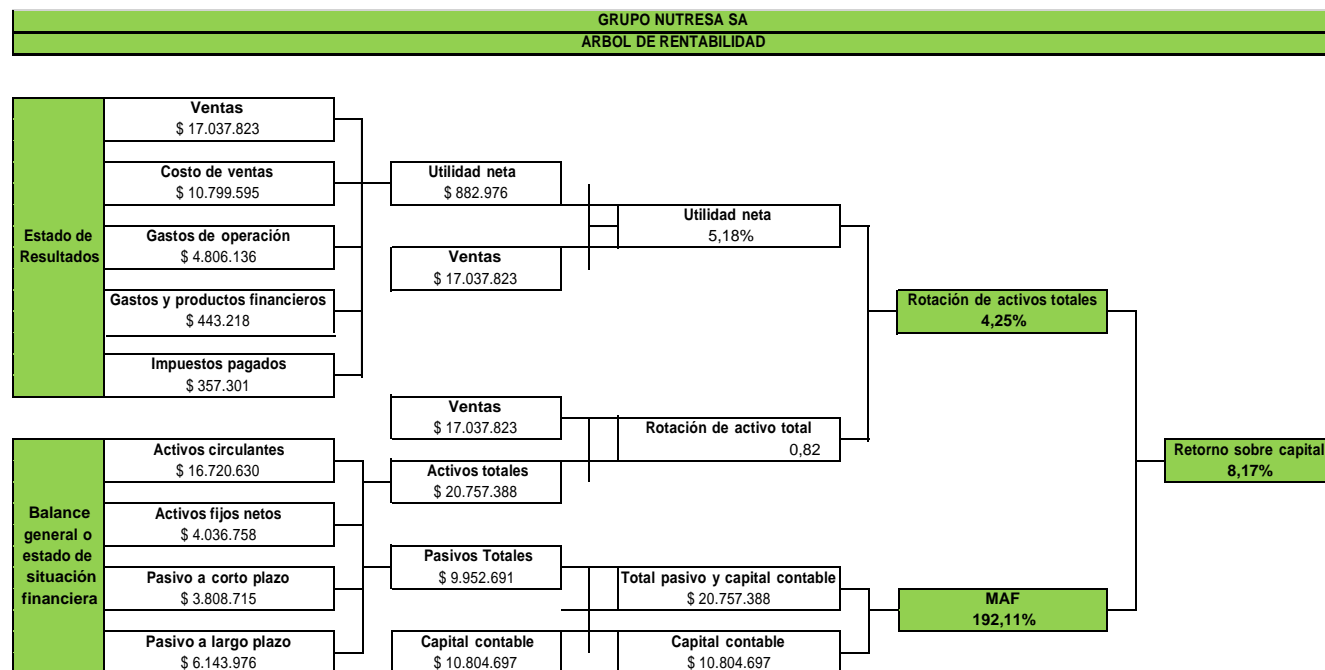
Nota. Cálculo de los indicadores de endeudamiento del Grupo Nutresa SA para los años 2022, 2021 y 2020 autoría propia, mostrando el nivel de endeudamiento y la cobertura de interés.

Tenemos que para el período 2022 es del 48% lo que nos indica que la empresa tuvo un alto nivel de endeudamiento considerable pues el 48% del activo está financiado por lo cual se deben tomar medidas porque se ha mantenido así durante los últimos tres períodos fiscales, aunque hasta el momento ha tenido la forma de cubrir sus obligaciones se hace necesario tomar medidas para mitigar estos porcentajes.

Por cada peso que la empresa tiene invertido en sus respectivos activos (\$1.00), 0.48 centavos año 2022, 0.47 centavos año 2021, 0.47 centavos año 2020, de acuerdo a lo anterior podemos afirmar que han sido financiados por proveedores, bancos empleados entre otros, esto nos afirma los acreedores tiene un nivel de participación del 48% 2022 y del 47% 2021 y del 47% año 2020, en la empresa, y también los dueños con el excedente que se refiere al 52 % del 54% y del 53%. Lo mejor hubiere sido que fuera 50% y 50%, evidenciamos que en cada año la variación mejoro en comparación del año 2020.

Figura 8

Árbol de rentabilidad año 2022 Grupo Nutresa S.A.



Fuente. Autoría propia

Comparación entre el Roce y el WACC

El ROCE es un indicador que nos permite la rentabilidad de la empresa para poseedores de acciones comunes y el WACC es la tasa de descuento que se utiliza para determinar el valor presente para un flujo de caja futuro, en la valoración que se realizó al Grupo Nutresa SA, realizando la comparación entre el ROCE y el WACC obtenemos los siguientes datos que podemos revisar en la siguiente tabla.

Tabla 10

Comparación entre ROCE y WACC años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

Año	ROCE	WACC	Diferencia
2022	36%	22%	14%
2021	35%	23%	13%
2020	30%	25%	6%

Nota. Cálculo porcentual de la comparación entre el ROCE y el WACC del Grupo Nutresa SA para los años 2022, 2021 y 2020 autoría propia, mostrando diferencia en los indicadores.

En los resultados obtenidos nos indica que la rentabilidad para los poseedores de acciones en el Grupo Nutresa SA el ROCE tuvo una pequeña diferencia entre el año 2022 y 2021 que fueron unos períodos normales, mientras que para el año 2020 que fue la pandemia tenemos una diferencia no muy alta pero considerable del 6%.

Cálculo del WACC

Para el cálculo del WACC, primero se realiza el cálculo del costo de la deuda y luego el costo del patrimonio: la realización de ambos cálculos los podemos apreciar en la siguiente figura.

Figura 9

Cálculo del Costo de la Deuda y del Patrimonio años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

COSTO DE LA DEUDA												
	2022		2021		2020		2019		2018			
Pasivo con costo financiero	\$	4.371.129	29%	\$	3.341.490	27%	\$	3.207.210	27%	\$	2.788.045	25%
Patrimonio	\$	10.804.697	71%	\$	9.042.113	73%	\$	8.684.864	73%	\$	8.334.731	75%
DEUDA + PATRIMONIO	\$	15.175.826	100%	\$	12.383.603	100%	\$	11.892.074	100%	\$	11.122.776	100%
Gastos financieros	\$	443.218		\$	241.076		\$	302.303		\$	247.304	
Costo de la deuda Kd		10,14%			7,21%			9,43%			8,87%	
Tasa de impuestos		35%			31%			33%			33%	
KdT = Kd * (1-Tx)		6,59%			4,98%			6,32%			5,94%	

COSTO DEL PATRIMONIO 2021										
MODELO CAPM O MODELO DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS										
$K_e = R_f + [(R_m - R_f) * \beta]$										
Rf =	5,50%	Rm	Tasa libre de Riesgo							
Rm =	8,16%	Beta	Rentabilidad del Mercado							
β =	0,92	BU =	Coefficiente de riesgo de la empresa							
			Beta unlevered							
Apalancando el Beta:										
BI =	BU * 1 + ((1-tx) * (D/P))									
Deuda	4.371.129	Deuda	3.341.490	Deuda	3.352.374	Deuda	3.207.210	Deuda	2.788.045	
	2022		2021		2020		2019		2018	
Patrimonio	10.804.697	Patrimonio	9.042.113	Patrimonio	8.257.142	Patrimonio	8.684.864	Patrimonio	8.334.731	
Tasa Impuesto	35%	Tasa Impuestos	31%	Tasa Impuestos	32%	Tasa Impuest	33%	Tasa Impue	33%	
BU	0,92	BU	0,92	BU	0,92	BU	0,92	BU	0,92	
Beta Aplancado	1,16	Beta Aplancado	1,15	Beta Aplancado	1,17	Beta Aplancado	1,15	Beta Aplancado	1,13	

2022					2021				
Aplicando la fórmula					Aplicando la fórmula				
Ke	=	RF	RM-RF	BETA	Ke	=	RF	RM-RF	BETA
		5,50%	2,66%	1,16			5,50%	2,66%	1,15
Ke	=	5,50%	3,09%		Ke	=	5,50%	3,07%	
Ke	=	8,59%	Costo del patrimonio		Ke	=	8,57%	Costo del patrimonio	
Embi - RIESGO PAÍS		3,52%	EMBI POINTS		Embi - RIESGO PAÍS		2,09%	EMBI POINTS	
Ke =		12,11%			Ke =		10,66%		

2020					2019				
Aplicando la fórmula					Aplicando la fórmula				
Ke	=	RF	RM-RF	BETA	Ke	=	RF	RM-RF	BETA
		5,50%	2,66%	1,17			5,50%	2,66%	1,15
Ke	=	5,50%	3,12%		Ke	=	5,50%	3,05%	
Ke	=	8,62%	Costo del patrimonio		Ke	=	8,55%	Costo del patrimonio	
Embi - RIESGO PAÍS		1,61%	EMBI POINTS		Embi - RIESGO PAÍS		1,61%	EMBI POINTS	
Ke =		10,23%			Ke =		10,16%		

2018				
Aplicando la fórmula				
Ke	=	RF	RM-RF	BETA
		5,50%	2,66%	1,13
Ke	=	5,50%	3,00%	
Ke	=	8,50%	Costo del patrimonio	
Embi - RIESGO PAÍS		1,61%	EMBI POINTS	
Ke =		10,11%		

Fuente. Autoría propia

El costo de la deuda del año 2022 el resultado nos muestra que la empresa tiene una financiación tanto de los recursos de los accionistas como de los que provienen de financiaciones. En el costo del patrimonio en el cálculo por la beta apalancada nos sirve para realizar el cálculo de la rentabilidad para los accionistas que para el año 2022 es del 12.11% llevando este costo de oportunidad a una alternativa equivalente de inversión internacional.

Tabla 11

Cálculo del WACC años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

2022				
Fuente	Monto	Participación	Costo financiado	Costo Ponderado
Pasivo Financiero	\$4.371.129	28.80%	6.59%	1.90%
Patrimonio	\$10.804.697	71.20%	12.11%	8.62%
Total, Activos	\$15.175.826	100%	WACC	10.52%
Tasa de Dev por Paridad				
	Inflación Colombia			13.12%
	Inflación USA			6.50%
	DEV USD / COP			6.2%
	WACC COP			17.39%
2021				
Fuente	Monto	Participación	Costo financiado	Costo Ponderado
Pasivo Financiero	\$3.341.490	26.98%	4.98%	1.34%
Patrimonio	\$9.042.113	73.02%	10.66%	7.78%
Total, Activos	\$12.383.603	100%	WACC	9.13%
Tasa de Dev por Paridad				
	Inflación Colombia			5.62%
	Inflación USA			4.70%
	DEV USD / COP			0.9%
	WACC COP			10.09%
2020				
Fuente	Monto	Participación	Costo financiado	Costo Ponderado
Pasivo Financiero	\$3.352.374	28.88%	5.74%	1.66%
Patrimonio	\$8.257.142	71.12%	10.23%	7.28%
Total, Activos	\$11.609.516	100%	WACC	8.93%
Tasa de Dev por Paridad				
	Inflación Colombia			1.61%
	Inflación USA			1.23%
	DEV USD / COP			0.4%
	WACC COP			9.34%

Nota. Cálculo del WACC Grupo Nutresa SA años 2022, 2021 y 2020 de autoría propia,

midiendo el costo financiero de los recursos.

Con relación a los resultados obtenidos podemos concluir que son cifras altas para los tres años comparados y que se encuentran por encima de lo esperado.

Aunque con los índices del WACC la empresa genera rendimientos es pertinente disminuir estos indicadores para no tener tanto financiamiento de fuentes externas considerando las variaciones en los mercados, en los precios de los productos y el costo por interés que se puede incurrir.

Cálculo del EVA

Tabla 12

Cálculo del EVA años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

$$\text{Valor Económico Agregado EVA} \\ = \text{UODI} - (\text{Capital invertido} * \text{WACC})$$

UODI = Utilidad operacional * (1 – T)
 Capital invertido o activos operativos = KTNO + activo fijo neto
 (activo corriente – pasivo corriente) + (propiedad planta y equipo neto)
 WACC

Período	2022	2021	2020
UODI	\$1.521.324	\$1.139.476	\$1.074.016
Capital Invertido	\$7.028.032	\$5.643.659	\$4.854.683
CCPP	17.39%	10.09%	9.34%
EVA	\$299.097	\$570.221	\$620.404

Nota. Cálculo del EVA del Grupo Nutresa SA para los años 2022, 2021 y 2020 de autoría propia, que mide la construcción o destrucción del valor a la compañía.

De acuerdo a los resultados obtenidos con el cálculo del EVA podemos concluir que el Grupo Nutresa en los últimos tres años comparados ha tenido una pequeña destrucción del valor,

esto debido al alto porcentaje del WACC por los costos de financiación pero que se financia de manera pareja tanto con sus recursos propios como externos lo cuál es un buen escenario.

Evaluación de las Fuentes de Apalancamiento Financiero

En el estudio realizado para el diagnóstico financiero mostraremos el análisis y los resultados que se obtuvieron.

Resultados e Implicaciones para la Toma de Decisiones de Inversión y Financiación

Analizando la situación financiera del Grupo Nutresa SA arrojó estos resultados:

Los ingresos netos del Grupo Nutresa SA comparativos del año 2020, 2021 y 2022 han aumentado de manera considerable, por lo cual nos permite analizar que su beneficio neto es manejado proporcionalmente.

En cuanto al endeudamiento podemos determinar que el aumento alcanzado para el año 2022 es del 48% significa que la empresa se ha mantenido con sus financiamientos de fuentes externas, pero que se ha mantenido equilibrada durante los tres períodos de manera efectiva.

Respecto al rendimiento que presenta la empresa, vemos que el resultado ROE es positivo, el ROA presenta un pequeño incremento con relación al año 2021, analizando que no se está comprometiendo los activos para el financiamiento.

Con respecto se concluye el ROE es mayor al ROA, demostrando que pueden endeudarse, ya que esto beneficia a los socios y a su vez tiene afectación positiva para la rentabilidad.

La empresa en decisiones futuras puede tener en cuenta el análisis tanto horizontal como vertical, pues en estos no solo nos demuestra las variantes sino las mejoras que se deben considerar para que se sigan teniendo el respaldo como hasta ahora.

Es importante que la empresa tenga un manejo adecuado en sus indicadores financieros pues son una herramienta importante para medir estabilidad, liquidez, endeudamiento y sus resultados y análisis pueda facilitar la comparación financiera frente a la competencia que están

liderando el mercado, determinando solidez para cumplir con sus obligaciones y mantener las sostenibilidad y respaldo protegiendo en especial su patrimonio.

Para el Grupo Nutresa SA es importante que se desarrolle una estrategia financiera que apoyará el plan empresarial, lo que permitirá que si en algún momento la empresa tiene una crisis se tomen las decisiones acertadas y adecuadas para que no se vea afectada su estabilidad, evaluando todos los factores de riesgo y las necesidades que se tengan para cuantificar su financiamiento mediante un cronograma que permita revisar que se estén cumpliendo los objetivos.

Verificación del Equilibrio Financiero

El Grupo Nutresa SA revisando y analizando sus estados financieros podemos decir que en términos globales tiene un equilibrio financiero, pues si analizamos su fondo de maniobra nos arroja un resultado positivo, pues cuando realizamos los cálculos la empresa cuenta con solvencia en corto plazo, con un valor positivo para los tres periodos analizados y un aumento gradual en cada vigencia, podemos analizar que han tomado las decisiones apropiadas en el momento que se ha presentado.

Los resultados son admirables cuando estos se mantienen después de una gran crisis como lo fue la pandemia del COVID-19, pero esta compañía actualmente se encuentra en la completa disposición de hacer frente, sin problemas, a todos sus compromisos de pagos, a corto plazo y a largo plazo, ya que cuenta con una amplia solvencia económica, manteniendo su ciclo normal de operaciones y llegando a ser, por lo tanto, una de las empresas con mayor liquidez en Colombia y Latinoamérica.

Evaluación de Fortalezas y Debilidades Financieras

Para el Grupo Nutresa hay una serie evidente de debilidades económicas algunas de ellas son riesgos de crédito, precio, tasas de interés, tipos de cambio y de liquidez, estas debilidades llegan a no favorables para lograr sus metas, otro aspecto débil que preocupa al Grupo es el cambio en la Bolsa de Valores pues esto causa incertidumbre y comportamientos variables en las acciones del Grupo Nutresa en donde se debe proteger el posicionamiento para evitar dificultades económicas, Pero a pesar de las debilidades Grupo Nutresa cuenta con una gran fortaleza económica y unas finanzas robustas, manejando un alto margen de rentabilidad y con una estructura acertada de capital y apalancamiento crediticio.

Determinación de la Conveniencia de Inversión

Al momento de evaluar los factores financieros para invertir en una empresa, el Grupo Nutresa cuenta con el nivel ideal de riesgo tolerado, rentabilidad deseada, liquidez de la inversión, reajustabilidad y un excelente acceso al mercado nacional e internacional, cuenta con el 55,4% de participación en la industria alimenticia y si analizamos las cifras en cuanto a sus acciones avanzan con una variación positiva de cerca del 70% y durante los últimos 5 años, alcanzo un nivel bajo de deuda con respecto a sus pasivos y su patrimonio. Al estudiar cifras se puede confiar en sus ventas y utilidades que cada vez más presentan tendencias al alza y que su vez, esto se ve en el precio de sus acciones.

Recomendaciones para Entender la Dinámica en Industrias del Orden Nacional

Consideramos que al realizar este trabajo del Grupo Nutresa lo podemos aplicar desde el ámbito profesional siempre contribuyendo y entiendo que toda empresa tiene una dinámica de negocio en industrias del orden nacional, es como así desarrollamos unas recomendaciones que a futuro pueden ser útiles:

Estudiar el marco regulatorio: Es importante tener presente y comprender las leyes y regulaciones que afectan a la industria en la que se encuentra participando la empresa. Esto nos permitirá comprender y a su vez entender las limitaciones y oportunidades que existen en el mercado y hasta qué punto podemos llegar.

Analizar el mercado: es vital y más en una compañía como Nutresa ya que debe, identificar quienes son su principal competencia en el mercado, cuáles son los productos o servicios que ofrecen, cómo se diferencian entre sí y cuáles son las tendencias del mercado y como afectan a nuestra compañía y cómo podemos contrarrestar con mejoras para sobresalir en el mercado.

Conocer a los clientes: Para poder tener éxito en la empresa es necesario conocer a los Es necesario investigar a los clientes potenciales, cuáles son sus necesidades, que productos prefieren y aun sus hábitos de compra. Esto nos servirá para poder llegar a diseñar productos y servicios que se adapten a cada una de sus necesidades y así poder establecer una estrategia de marketing efectiva para así cautivar muchos más clientes.

Mantener actualizada la empresa: Es como esta empresa siendo parte de una industria de orden nacional debe estar en constante evolución, es por ello que es vital e importante hacer parte de las últimas tendencias y novedades en lo que tiene que ver su gremio, de ahí la importancia de participar en eventos, conferencias de la industria, tener una amplia red de

contactos por medio de los cuales pueda estar tanto de las últimas noticias, en cuanto software, capacitaciones para el personal, siempre con el fin de estar a la vanguardia.

La innovación: Es necesario que la empresa se destaque en medio de un mercado competitivo. Se debe buscar de formas de llegar a ofrecer productos y servicios únicos y diferentes a los que ofrece la competencia. Esto le servirá y le ayudará a ganar la atención de los clientes y a aumentar la participación en el mercado.

Las empresas deben siempre establecer una estrategia clara: Esto es vital en una empresa ya que es necesario definir una estrategia clara y objetivos que lleguen a ser. Ya que esto permitirá que los esfuerzos estén enfocados en lo importante y así poder tomar decisiones adecuadas.

Tener presente la cadena de Valor: Se debe analizar siempre esta desde la materia prima hasta la distribución y venta de productos. Ya que esto nos permitirá entender cómo la empresa ha logrado una posición competitiva en el mercado y cómo ha desarrollado ventajas competitivas en cada etapa de la cadena de valor.

Tener presente las estrategias que ha usado para expandirse: Se debe estudiar y complementar las estrategias que ha utilizado Nutresa para expandirse a nuevos mercados, como ha innovado en sus productos y servicios, y como mejora su eficiencia y sostenibilidad. Esto nos permitirá entender cómo la empresa ha logrado crecer y mantener su posición en el mercado.

Por último, siendo esta una empresa de alimentos siempre debe plantear proyectos que busquen preservar y cuidar el medio ambiente, por medio de tecnología de punta para preservar el agua en primera instancia y aun que hagan productos y sus respectivos empaques que ayuden y contribuyan a un menor impacto ambiental y así contribuir para preservar el medio ambiente.

Avances en el Desarrollo de Contenidos de Aprendizaje

Cálculo del ROCE

A continuación, se realizará el cálculo del ROCE donde aplicaremos la siguiente formula:

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

Tabla 13

Cálculo del NOA Y RNOA años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

NOA = Activos operativos – Pasivos Operativos			
	2022	2021	2020
Activos operativos	\$7.947.524	\$6.426.581	\$5.684.246
Pasivos operativos	\$4.682.069	\$3.822.626	\$3.113.636
NOA	\$3.265.455	\$2.603.955	\$2.570.610
RNOA = Utilidad neta / NOA			
	2022	2021	2020
Utilidad neta	\$882.976	\$676.876	\$575.441
NOA	\$3.265.455	\$2.603.955	\$2.570.610
RNOA	27.04%	25.99%	22.39%

Nota. Cálculo del NOA y RNOA del Grupo Nutresa SA de los años 2022, 2021 y 2020 de autoría propia.

El RNOA revela rendimiento en los activos totales comparados con ingresos de la empresa, en el año gravable 2020 los activos tuvieron una reducción comparados con el año 2021 del 4% eso como consecuencia que era el año de la pandemia a nivel mundial.

Tabla 14

Cálculo del FLEV Y NNEP años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

$$\text{FLEV} = \text{Deuda financiera total} / \text{Patrimonio}$$

	2022	2021	2020
Deuda financiera total	\$5.358.938	\$4.167.917	\$4.226.397
Patrimonio	\$10.716.381	\$8.965.940	\$8.197.848
FLEV	50.01%	46.49%	51.55%

$$\text{NNEP} = \text{Pasivos con costos financieros} / \text{Gastos financieros}$$

	2022	2021	2020
Pasivo con costo financiero	\$5.358.938	\$4.167.917	\$4.226.397
Gastos financieros	\$443.218	\$241.076	\$282.878
NNEP	8.27%	5.78%	6.69%

Nota. Cálculo del FLEV y NNEP del Grupo Nutresa SA de los años 2022, 2021 y 2020 de autoría propia.

El FLEV podemos observar que el apalancamiento de la empresa se ha mantenido estable lo que significa que no se ha tenido un riesgo financiero y que sus deudas no han tenido un crecimiento mayor al patrimonio y se puede determinar que el apalancamiento es más por el capital propio que por la deuda.

Tabla 15

Cálculo del ROCE años 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

	ROCE = RNOA + FLEV (RNOA – NNEP)		
	2022	2021	2020
RNOA	27.04%	25.99%	22.39%
(+) FLEV	50.01%	46.49%	51.55%
(*) RNOA	27.04%	25.99%	22.39%
(-) NNEP	8.27%	5.78%	6.69%
(=) ROCE	36.43%	35.39%	30.48%

Nota. Cálculo del ROCE partiendo del cálculo del RNOA, FLEV, NNEP del Grupo Nutresa SA de los años 2022, 2021 y 2020 de autoría propia.

El indicador ROCE nos va a determinar la capacidad que tiene empresa de generar beneficios con los recursos que se tienen, si se obtiene un resultado bajo nos va indicar que la empresa no está manejando los recursos de manera adecuada, en el análisis realizado al Grupo Nutresa SA podemos observar que el ROCE se ha mantenido para las tres vigencias, para el año 2020 fue el más bajo de los tres con un 30.48% pero pues teniendo en cuenta que fue el año de la pandemia estuvo bien y ahí la empresa se ha recuperado económicamente y manejando de manera adecuada sus recursos.

Análisis de Sensibilidad del 1% Sobre los Indicadores

En el análisis de sensibilidad donde realizamos una comparación del ROCE con el RNOA, el FLEV y el NNEP podemos decir que el RNOA y el FLEV con el ROCE se manejan de manera directa, pues cuando alguno de los dos aumenta o disminuye el otro también tiene el mismo efecto proporcional, de igual manera ocurre con el FLEV, pues cuando su indicador aumenta o disminuye el ROCE maneja un comportamiento parecido.

Tabla 16

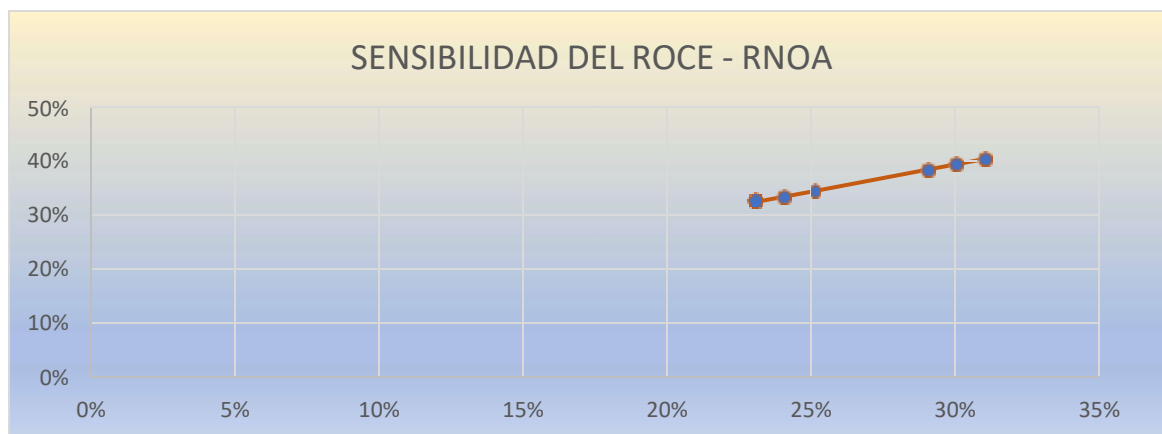
Análisis de sensibilidad entre RNOA, FLEV y ROCE año 2022 Grupo Nutresa SA

2022		2022	
RNOA	ROCE	FLEV	ROCE
23%	32%	46.01%	32.43%
24%	33%	47.01%	33.43%
25%	34%	48.01%	34.43%
26%	35%	49.01%	35.43%
27%	36%	50.01%	36.43%
28%	37%	51.01%	37.43%
29%	38%	52.01%	38.43%
30%	39%	53.01%	39.43%
31%	40%	54.01%	40.43%

Nota. Análisis de sensibilidad del 1% entre RNOA, FLEV y ROCE del Grupo Nutresa SA del año 2022 de autoría propia.

Figura 10

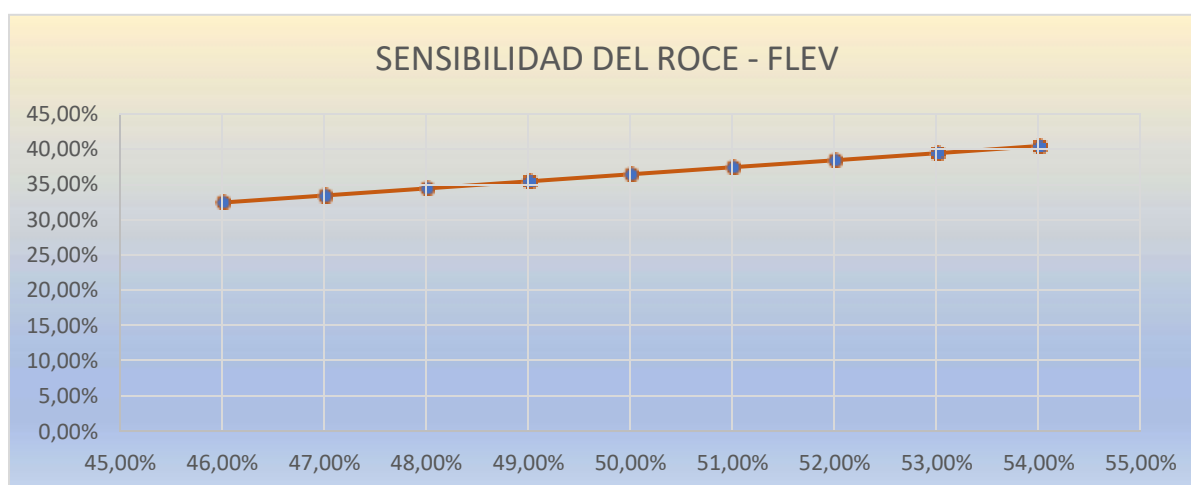
Sensibilidad del 1% del ROCE y el RNOA para el año 2022 Grupo Nutresa SA



Fuente. Autoría propia

Figura 11

Sensibilidad del 1% del ROCE y el FLEV para el año 2022 Grupo Nutresa SA



Fuente. Autoría propia

Mientras que entre el ROCE y el NNEP es contraria pues son inversamente proporcionales, debido a que el NNEP aumenta el ROCE se disminuye y cuando el NNEP disminuye el ROCE aumenta.

Tabla 17

Análisis de sensibilidad entre NNEP y ROCE año 2022 Grupo Nutresa SA

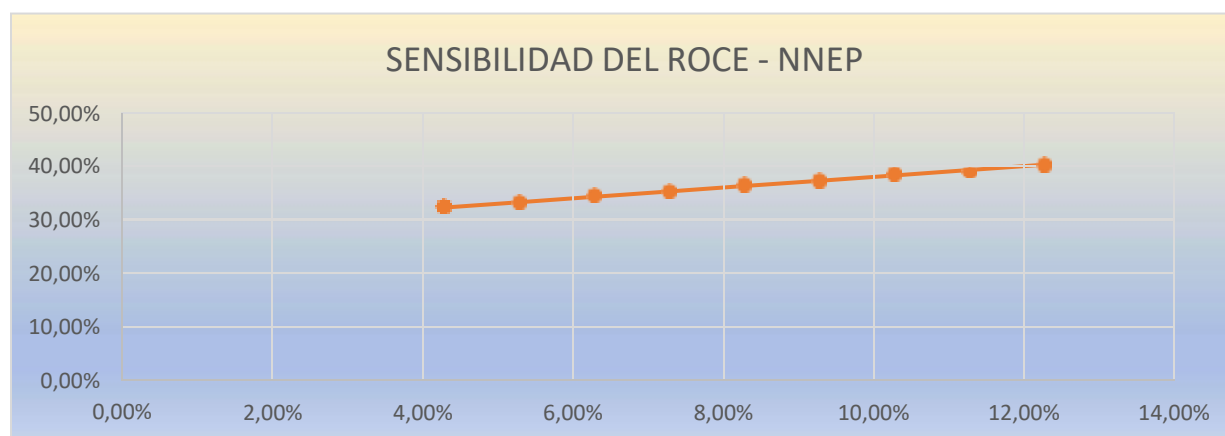
2022	
NNEP	ROCE
4.27%	32.24%
5.27%	33.24%
6.27%	34.24%
7.27%	35.24%
8.27%	36.24%
9.27%	37.24%
10.27%	38.24%
11.27%	39.24%
12.27%	40.24%

Nota. Análisis de sensibilidad del 1% entre NNEP y ROCE del Grupo Nutresa SA del año 2022

de autoría propia.

Figura 12

Sensibilidad del 1% del ROCE y el NNEP para el año 2022 Grupo Nutresa SA



Fuente. Autoría propia

Cálculo del Costo del Patrimonio, Considerando el Nivel de Apalancamiento

A continuación, realizaremos el cálculo del costo del patrimonio (Ke), por la beta apalancada para los años 2022, 2021 y 2020.

Figura 13

Cálculo del KE para el año 2022, 2021 y 2020 Grupo Nutresa SA

COSTO DEL PATRIMONIO 2021

MODELO CAPMO MODELO DE VALORACIÓN DE ACTIVOS FINANCIEROS

$$K_e = R_f + [(R_m - R_f) * \beta]$$

	Rf	Tasa libre de Riesgo
Rf =	2,40%	Rm
Rm =	16,40%	Beta
β =	1,47	BU =
		Beta unlevered

Apalancando el Beta:

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

2022		2021		2020	
Deuda	95.060.928	Deuda	46.731.754	Deuda	38.239.139
Patrimonio	90.583.772	Patrimonio	53.499.363	Patrimonio	58.231.628
Tasa Impuestos	35%	Tasa Impuestos	31%	Tasa Impuesto	32%
BU	1,47	BU	1,47	BU	1,47
Beta Aplancado	2,47	Beta Aplancado	2,36	Beta Aplancado	2,13

2022				
Aplicando la fórmula				
	RF	RM-RF		BETA
Ke =	2,40%	+ 14,00%	*	2,47
Ke =	2,40%	+ 34,62%		
Ke =	37,02% Costo del patrimonio			
Embi - RIESGO PAÍS	3,52% EMBI POINTS			
Ke =	40,54%			

2021				
Aplicando la fórmula				
	RF	RM-RF		BETA
Ke =	2,40%	+ 14,00%	*	2,36
Ke =	2,40%	+ 32,98%		
Ke =	35,38% Costo del patrimonio			
Embi - RIESGO PAÍS	2,09% EMBI POINTS			
Ke =	37,47%			

2020				
Aplicando la fórmula				
	RF	RM-RF		BETA
Ke =	2,40%	+ 14,00%	*	2,13
Ke =	2,40%	+ 29,77%		
Ke =	32,17% Costo del patrimonio			
Embi - RIESGO PAÍS	1,61% EMBI POINTS			
Ke =	33,78%			

Fuente. Autoría propia

La beta de la industria que para nuestro estudio se utilizó equivale al 1.47% a continuación presentamos las diferencias presentadas.

Tabla 18*Diferencias entre la beta apalancada y la beta de la industria*

Beta apalancada	Beta industria	Diferencia
2.47	1.47	1.00
2.36	1.47	0.89
2.13	1.47	0.66

Nota. Diferencias de la beta apalancada y la beta de la industria del Grupo Nutresa SA, autoría propia.

Las diferencias que se pueden analizar en la beta de la industria y la beta de apalancado del Grupo Nutresa SA para los años 2022, 2021 y 2020 son 1,00, 0,89 y 0,66 respectivamente, como podemos analizar el beta apalancado ha tenido un crecimiento por el cual genero diferencias con la beta de la industria y esto se presenta por la representación del impuesto de renta.

Cálculo del WACC, a Partir del Costo de la Deuda, la Estructura de Capital y el Ke

En las notas a los estados financieros del Grupo Nutresa SA se reconoce que sus fuentes de financiamiento es el efectivo que genera las operaciones, líneas de crédito a corto y largo plazo, emisiones de deuda a mediano y largo plazo y emisión de las acciones propias.

Analizando los resultados del WACC (coste promedio ponderado de capital), podemos analizar que su impacto para futuras inversiones y el costo del recurso usado para operar durante el año 2022 fue de 22.38% si se desea atraer capital por parte de los inversionistas ellos serán los que decidan si les parece conveniente la tasa de retorno que se tiene y si quieren invertir en la deuda del patrimonio.

Comparación del Nivel de Endeudamiento del Grupo Nutresa SA, Respecto de Otras de la Misma Industria. Implicaciones y Motivación de las Diferencias

Quala FEQSA

Vamos a analizar el nivel de endeudamiento de una de sus principales competencias el grupo Quala durante el periodo que corresponde al año 2021 presento un patrimonio de \$2.208.628.197 y un total de pasivos de \$ 18.595.016.692 presentando un nivel de endeudamiento del 8,4% lo cual nos permite evidenciar que sus pasivos superan considerablemente esto quiere decir con estos resultados que la empresa se ha endeudado evidente. Para el año 2022 la empresa presento una disminución en sus pasivos con un valor de \$17.4179. 929.273 y a su vez disminuyo su patrimonio con un valor de \$2.189.981.984, es como se obtuvo un resultado donde su nivel de endeudamiento bajo un poco con un porcentaje de 8,0%. Lo que nos quiere decir que la empresa disminuyo un poco sus deudas, pero aún está en riesgo su rentabilidad.

Tabla 19

Ratio de endeudamiento de Quala FEQSA

Años	2022	2021
Total, Pasivo	17.479.929.273	18.595.016.692
Total, Patrimonio	2.189.981.984	2.208.628.197
Nivel de endeudamiento	7,98	8,41
Porcentaje (%)	8,0	8,4

Nota. Comparativa ratio de endeudamiento de Quala FEQSA, autoría propia.

Figura 14

Estado de situación financiera Quala FEQSA año 2022,2021

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA FONDO DE EMPLEADOS DE QUALA - "FEQSA" NIT 830.028.961-6 EXPRESADO EN PESOS COLOMBIANOS					
ACTIVO	Notas	Al 31 de Diciembre de 2022	Al 31 de Diciembre de 2021	VARIACION 2022-2021	
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	18.354.229	300.041.153	[281.686.924]	-94%
Inversiones	9	3.940.895.790	5.800.796.745	[1.839.900.954]	-32%
Cartera de Créditos	10	3.707.534.303	3.810.744.463	[103.230.160]	-3%
Defensora Cartera de Créditos		[342.679.542]	[318.531.039]	[24.148.503]	8%
Cuentas por cobrar comerciales	11	95.632.734	692.379.201	[596.746.467]	-86%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		7.439.737.514	10.285.450.523	(2.845.713.008)	-28%
Activo no corriente					
Cartera de Créditos	10	12.218.624.892	10.506.451.123	1.712.172.969	16%
Propiedad, planta y equipo	12	11.549.651	11.733.243	[183.592]	-2%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		12.230.173.743	10.518.184.366	1.711.989.377	16%
TOTAL ACTIVO		19.669.911.257	20.803.634.889	(1.133.723.631)	-5%
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Depósitos	13	2.790.325.193	3.402.405.392	[612.080.199]	-18%
Cuentas por pagar comerciales	14	43.116.938	40.084.785	3.032.153	8%
Beneficios a empleados	15	20.472.798	24.581.581	[4.108.783]	-17%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		2.853.914.929	3.467.071.758	(613.156.829)	-18%
PASIVO NO CORRIENTE					
Depósitos largo plazo	13	14.556.879.267	15.067.754.404	[510.875.137]	-3%
Fondo Sociales	16	69.135.077	60.190.530	8.944.547	15%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		14.626.014.344	15.127.944.934	(501.930.590)	-3%
TOTAL PASIVO		17.479.929.273	18.595.016.692	(1.115.087.419)	-6%
PATRIMONIO					
Capital y reservas atribuibles a los accionistas					
Aportes sociales	17	1.699.675.265	1.788.079.053	[88.403.788]	-5%
Reservas	17	173.810.170	155.921.076	17.889.094	11%
Fondos de Destinación Específica	17	219.895.251	175.172.516	44.722.735	26%
Resultados del ejercicio	17	86.601.298	89.445.552	[2.844.254]	-3%
TOTAL PATRIMONIO		2.189.981.984	2.208.618.197	(18.636.213)	-1%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		19.669.911.257	20.803.634.889	(1.133.723.632)	-5%

JOHN Jairo SAMAYO CASALLAS
Representante LegalSANTIAGO ARDILA ARDILA
Contador Público
TP 3640831BLANCA AURORA CONTRERAS PACHON
Revisor Fiscal
TP 4288-7
Delegada ASCOP
Ver copias adjuntas

Fuente: Página Quala FEQSA Estados Financieros (4T-2022)

Nestlé SA

Vamos a analizar el nivel de endeudamiento de otra de sus principales competencias que es Nestlé S.A para la vigencia 2021 siendo el patrimonio de \$53.140.000.000 y unos pasivos

totales de \$ 84.415.000.00 con un endeudamiento del 1,6% esto permite evidenciar que sus pasivos son bastantes altos podemos afirmar con estos resultados que la empresa se ha endeudado. Durante el 2022 la compañía presento un alza en sus pasivos con un valor de \$92.390.000.000 y a su vez disminuyo su patrimonio con un valor de \$ 41.982.000.000, es como se obtuvo un resultado donde aumento su endeudamiento mucho más con un porcentaje de 2,2%. Esto nos quiere afirmar que la compañía tiene un exceso de deudas y está perdiendo su autonomía financiera poniendo en riesgo la rentabilidad.

Tabla 20

Ratio de endeudamiento de Nestlé SA

Años	2022	2021
Total, Pasivo	92.390.000.000	84.415.000.000
Total, Patrimonio	41.982.000.000	53.140.000.000
Nivel de endeudamiento	2,20	1,58
Porcentaje (%)	2,2	1,6

Nota. Comparativa ratio de endeudamiento de Nestlé SA, autoría propia.

Figura 15

Estado de situación financiera Nestlé SA año 2022,2021

Balance		Todos los números en miles			
Desglose	31/12/2022	31/12/2021	31/12/2020	31/12/2019	
> Activos	135,182,000	139,142,000	124,028,000	127,940,000	
∨ Patrimonio neto y accionistas					
∨ Obligaciones					
> Pasivos circulantes	39,976,000	40,020,000	39,722,000	41,615,000	
> Obligaciones no corrientes	52,414,000	45,395,000	37,792,000	33,463,000	
Pasivos totales	92,390,000	85,415,000	77,514,000	75,078,000	
∨ Patrimonio neto					
Acción ordinaria	275,000	282,000	288,000	298,000	
Ganancias retenidas	74,632,000	81,363,000	76,812,000	83,060,000	
Total de patrimonio neto de...	41,982,000	53,140,000	45,695,000	52,035,000	
Total de obligaciones y capita...	135,182,000	139,142,000	124,028,000	127,940,000	

Fuente: Página Nestlé SA Estados Financieros (4T-2022) y (4T-2021)

De acuerdo a lo anterior la empresa el Grupo Nutresa SA durante el periodo del año 2021 presento un patrimonio de \$9.042.113.000 y un total de pasivos de \$ 5.286.333.000 presentando un nivel de endeudamiento del 0,58 donde se refleja que los pasivos no superan el patrimonio.

Dando esto como resultado que la entidad no se ha endeudado constantemente. Para el año 2022 la empresa presento un aumento considerable en sus pasivos con un valor de \$6.143.976.000 y a su vez aumenta su patrimonio con un valor de \$10.804.697.000, es como de acuerdo a lo que se estableció para el año 2022 los pasivos no supera el patrimonio obteniendo como resultado un nivel de endeudamiento con un porcentaje de 0,56. Con lo anterior podemos afirmar que su nivel de endeudamiento disminuyo, no corre riesgos ya que sus pasivos no superan su patrimonio,

aun podemos afirmar que la empresa puede tener un exceso de capital propio de ahí que no tenga inconvenientes de liquidez.

Como conclusión de las empresas que comparamos podemos deducir que Quala y Nestlé tiene una ratio de endeudamiento bastante alto, en especial Quala, dónde vale la pena destacar que en Nutresa para el año 2022 el nivel de endeudamiento disminuyó ya que de las tres empresas la que nosotros estamos evaluando, sus pasivos no superaron su patrimonio, y esto evidencia un excelente indicador financiero para la empresa que evidencia que cuenta con la solvencia suficiente.

Tabla 21

Ratio de endeudamiento de Grupo Nutresa SA

Años	2022	2021
Total, Pasivo	6.143.976.000	5.286.333.000
Total, Patrimonio	10.804.697.000	9.042.113.000
Nivel de endeudamiento	0,56	0,58
Porcentaje (%)	0,6	0,6

	2022		2021	
	Activo	Pasivo	Activo	Pasivo
Coberturas				
Valor razonable de cobertura de tasa de interés (Nota 13) (*)	122.632	(11.247)	27.605	-
Valor razonable de tipos de cambio en proveedores y prestamos	-	27.323	-	33
Valor razonable de tipos de cambio en clientes o deudores	8.117	-	(39)	-
Valor razonable de tipos de cambio en flujos de caja (Nota 13-28)	140.995	(139.216)	97.111	(57.950)
Total derivados de cobertura	271.744	(123.140)	124.677	(57.917)
Derivados no designados				
Forward y opciones sobre commodities (Nota 13-28)	-	-	2.136	(187)
Total derivados no designados	-	-	2.136	(187)
Total instrumentos financieros derivados	271.744	(123.140)	126.813	(58.104)
Valor neto derivados financieros		148.604		68.709

Nota. Comparativa ratio de endeudamiento del Grupo Nutresa SA, autoría propia

Fuente: Página Nutresa SA Estados Financieros (4T-2022)

Análisis del Grado de Apalancamiento Operativo (GAO) Respecto del Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT)

Tabla 22

Cifras estados de resultados integral Grupo Nutresa SA años 2022, 2021 y 2020

	2022	2021	2020
Ingresos	\$17.037.823	\$12.738.271	\$11.127.541
Costos variables	\$10.799.595	\$7.610.884	\$6.465.128
Costos fijos	\$4.806.136	\$4.059.228	\$3.655.267
Utilidad	\$1.432.092	\$1.068.159	\$1.007.146
Operacional			
Intereses	\$443.218	\$241.076	\$282.878
Utilidad antes de	\$988.874	\$827.083	\$724.268
Impuestos			
Impuesto de renta	\$346.106	\$256.396	\$231.766
Utilidad Neta	\$642.768	\$570.687	\$492.502

Nota. Cifras globales del estado de resultados integral del Grupo Nutresa SA, años 2022, 2021 y 2020, autoría propia.

Cálculo del GAO, GAF, GAT

Realizaremos los cálculos para los tres indicadores.

Tabla 23

Cálculo indicadores GAO, GAF, GAT para el Grupo Nutresa SA años 2022, 2021 y 2020

	2022	2021	2020
Margen de contribución	\$6.238.228	\$5.127.387	\$4.662.413
Utilidad operacional	\$1.432.092	\$1.068.159	\$1.007.146
GAO	4.36	4.80	4.63
Utilidad operacional	\$1.432.092	\$1.068.159	\$1.007.146
Utilidad antes de Impuestos	\$988.074	\$827.083	\$724.268
GAF	1.45	1.29	1.39
GAT = GAO * GAF	6.31	6.20	6.44

Nota. Cálculo del GAT, teniendo en cuenta el GAO y GAF años 2022, 2021 y 2020 del Grupo

Nutresa SA, autoría propia.

Podemos analizar en el grado de apalancamiento financiero (GAF) y en el grado de apalancamiento operativo (GAO) que son muy similares en los tres años comparados, y son positivos lo que permite evidenciar que la organización aporta para sus operaciones un buen rendimiento.

El Grupo Nutresa SA entre sus decisiones como organización y con el fin de mejorar su ventaja competitiva y seguir posesionada dentro del mercado, es mantener un aumento de sus producciones, pero buscando menores costos, mejorar las negociaciones con los proveedores.

Aunque sus resultados son positivos debemos tener en cuenta que la economía es muy cambiante por lo cual se debe tener un buen manejo en los recursos que se obtienen para evitar riesgos y llegar a tener resultados negativos.

De acuerdo a estos resultados podemos concluir que cuando la empresa produce en masa se deben estar controlando los objetivos que establezcan y revisar si se requieren cambios y realizarlos o si por el contrario no es necesario siempre buscando como meta superar cada año gravable sus metas o de no ser posible seguir manteniéndolas.

Comparación de la Estructura Financiera de Empresas Similares al Sector

Económico

Realizaremos la comparación entre la liquidez, el nivel de endeudamiento, la rentabilidad y financiación de empresas del sector.

Tabla 24

Comparación Grupo Nutresa SA y empresas similares

Empresa	Liquidez	Endeudamiento	Rentabilidad	Financiación
	Para	El Grupo	La	Se financia a
	el año 2022	tiene un índice de	compañía suiza	través del mercado
	el fondo de	endeudamiento del	global de	de
	maniobra fue	68%, determinado	alimentos dio a	valores,
	positivo ya	como la	conocer sus	préstamos bancarios
	que en esta	proporción del	resultados	a nivel local e
	empresa su	pasivo total sobre	financieros del	internacional.
Nestlé de	activo	el activo total.	año pasado e	
Colombia SA	corriente		indicó que el	
	es superior al		beneficio neto	
	pasivo		de la empresa en	
	corriente.		el año fiscal	
	Esto nos		2022 disminuyó	
	afirma que la		un 45.2%, hasta	
	empresa		9,300 millones	
	puede		de francos	
	responder		suizos, y el	
	por sus		margen de	
	obligaciones		beneficio neto	
	en un plazo		se redujo 960	
	de tiempo		puntos básicos,	
	corto.		hasta el 9.8%	

	Para	El Grupo	La	El grupo
Unilever Andina Colombia Ltda	el año 2022	tiene un índice de	compañía	cuenta con
	el fondo de	endeudamiento del	registró un	mecanismos de
	maniobra fue	72%, determinado	crecimiento	distintos modelos
	positivo ya	como la	básico de las	crediticios,
	que en esta	proporción del	ventas del	emisiones de
	empresa su	pasivo total sobre	10.6%, los	acciones o deuda
	activo	el activo total.	márgenes de	propias ya sea corto
	corriente		rentabilidad se	o largo plazo que le
	es superior al		han visto	otorgan financiar
	pasivo		reducidos desde	aquellos recursos
corriente.		la guerra en	de, (capital y	
Esto nos		Ucrania, que ha	liquidez)	
afirma que la		hecho subir los		
empresa		costos de la		
puede		energía y los		
responder		ingredientes		
por sus		esenciales.		
obligaciones				
en un plazo				
de tiempo				
corto.				
	Para	El Grupo	La	El Grupo
	el año 2022	tiene un índice de	estructura	gestiona su capital
	el Fondo de	endeudamiento del	financiera de la	diversificando sus
	maniobra fue	85,6%,	Compañía	fuentes de
	positivo,	determinado como	continúa sólida	financiación con
	donde nos	la proporción del	y alineada con	una proporción de
	indica que la	pasivo total sobre	las expectativas	97% en pesos, 3%
	empresa	el activo total y el	de la	en euros y 0,5% en
	tiene la	índice de	Calificadora	otras monedas. De

Colombina SA	capacidad de pago para cubrir sus respectivas obligaciones a un corto plazo.	endeudamiento de corto plazo calculado como el pasivo corriente sobre el pasivo total ubicado en un rango entre 32% - 39%.	Fitch Ratings, entidad que con ocasión de la evaluación de los Bonos Colombina otorgó “las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de Colombina S.A. Su Apalancamiento se redujo ya que en el año 2021 estuvo en 3,4 y en el 2022 bajo a 2,6, cumpliendo ampliamente las metas presupuestadas y superando al 2021 tanto a nivel de ventas netas como de rentabilidad y solidez financiera.	la financiación en pesos el 29% corresponde a los bonos emitidos en 2019 por \$300.000 los cuales tienen una tasa indexada al IPC y el 71% restante básicamente a deuda pactada en IBR.
---------------------	--	--	---	---

	Para	El Grupo	como el	El grupo
Grupo Nutresa SA	el año 2022 el fondo de maniobra fue positivo ya que en esta empresa su activo corriente es superior al pasivo corriente. Esto quiere decir que la empresa aún puede responder por sus obligaciones en un plazo de tiempo corto.	tiene un índice de endeudamiento del 92,11 %, determinado como la proporción del pasivo total sobre el activo total y el índice de endeudamiento de corto plazo calculado como el pasivo corriente sobre el pasivo total ubicado en un rango entre 35,25%	ROE es 8,17% es mayor al ROA este es de 4,25%, hay mayor utilidad financiera, la rentabilidad sobre las ventas muestran que los beneficios se han incrementado más que los gastos, o el trabajo o los recursos financieros, su margen de utilidad es baja con respecto a las ventas reflejadas.	cuenta con mecanismos de distintos modelos crediticios, emisiones de acciones o deuda propias ya sea corto o largo plazo que le otorgan financiar aquellos recursos de, (capital y liquidez).

Nota: Comparación Grupo Nutresa SA, con Nestlé, Colombina, Unilever, autoría propia.

De lo anteriormente mencionado hay beneficios que pueden obtenerse como por ejemplo por parte de Nestlé que busca invertir bajo el esquema de un plan de inversiones el cual va a ser ejecutado en los años 2023 y 2026, es así que inauguró una nueva línea de Milo en Bugalagrande, Valle del Cauca donde esta inversión fue de US\$12 millones, la primera del plan ya mencionado que tendrá un valor de US\$100 millones. Es así como Antonio Núñez, CEO de

Nestlé Colombia, explica que ellos le apuestan a un crecimiento económico aun así se vea tanta incertidumbre económica. En nuestro país, pero ellos le apuestan a qué por medio de través de la innovación, la inversión en tecnología y la competitividad, las empresas puedan colaborar en minimizar el impacto en la sociedad de lo que acontezca a nivel económico en nuestro país.

Conclusiones

Con los resultados obtenidos examinando los estados financieros del Grupo Nutresa SA. podemos observar que su rentabilidad se ha mantenido estable y en constante crecimiento de acuerdo a los años comparados (2022, 2021 y 2020) sin necesidad de incurrir en un endeudamiento importante como lo pudimos evidenciar en el costo de la deuda total pudiendo la empresa mejorar y mantener su flujo de caja.

En cuanto al entorno macroeconómico de la compañía podemos observar que la empresa no solamente es líder en el mercado, sino que también es una compañía estable si se compara con empresas del mismo sector en cuanto a su liquidez, rentabilidad y niveles de endeudamiento, pues sus resultados son más imponentes en cuanto a resultados, indicadores y futuras proyecciones.

Con los resultados obtenidos en cuanto a la liquidez de la empresa durante los tres últimos periodos podemos decir que la empresa cuenta con buena liquidez y ha ido en aumento para los tres años, demostrando que su manejo tiene muy buenas directrices estratégicas la que ha permitido permanecer estable en el mercado.

Por último, podemos concluir que el Grupo Nutresa SA con sus indicadores financieros que son positivos y cada año en crecimiento podemos decir que es una compañía que genera confianza a la hora de invertir, no solo por el manejo económico que se le da a la empresa sino porque cada día tratan de realizar más cosas para contribuir con la responsabilidad social y ambiental.

Bibliografía

- Bonilla, F. L. (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio*. Revista Nacional de Administración, 55-70.
- Grupo Nutresa. (2020) obtenido de <https://informe2020.gruponutresa.com/pdf/desarrollo-de-nuestra-gente.pdf>
- Gaxiola, E. (2021). *Nutresa, orgullo colombiano*. Obtenido de Chief Executive Officer: <https://ceo-latam.com/entrevistas/nutresa-orgullo-colombiano/>.
- Grupo Nutresa. (2022) obtenido de: <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2023/03/Informe-de-gobierno-corporativo-2022-27.02.23.pdf>
- Grupo Nutresa. <https://gruponutresa.com/>
- Martínez, E. (2005). Valoración de empresas. Un resumen. En *Finanzas para Directivos*. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.
- Jaramillo Betancourt, F. (2010). Capítulo 2. Elementos principales de la valoración. En *Valoración de empresas*. Ecoe Ediciones.
- Ortega, J. (2015). Análisis Financiero. En *Análisis de Estados Financieros. Teoría y Aplicaciones*. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner.
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>
- Palomares, J. & Peset, M. (2015). Parte Segunda. Análisis de los Estados Financieros. En *Estados financieros. Interpretación y análisis* (pp.255-465). Madrid, España: Ediciones Pirámide.
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/49106?page=255>