

**Comportamiento de Nutresa S.A. en los Mercados Internacionales y la Viabilidad
de Invertir en sus Acciones**

Ángela Audey Molano Pérez

Brenda Jasmín Ríos Chaparro

Geraldine Paola Barrera Morales

Asesora

Luz Marina Dávila Coa

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

Universidad Nacional Abierta y a Distancia – UNAD

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

El presente trabajo está dedicado primeramente a Dios, seguidamente a todas las personas que han sido parte en el desarrollo de este proceso realizado en la UNAD para llevar a feliz término este proyecto. Así mismo, se espera que la información presentada a continuación sea de gran utilidad y aporte conocimiento a quienes accedan al mismo, y sirva como puente a las investigaciones del Grupo Nutresa S.A.

Agradecimientos

El proyecto actual está dedicado sobre todo a Dios., por habernos permitido culminar este proyecto investigativo; así como de manera muy especial a todos y cada uno de los tutores y compañeros que han participado de este arduo proceso de formación y crecimiento, quienes nos han acompañado y apoyado en cada paso, aportando con su experiencia profesional y académica al enriquecimiento de nuestros conocimientos, facilitando la realización de la presente investigación y análisis.

De igual forma, agradecemos el apoyo financiero y económico brindado por cada uno de los autores citados en este documento, los cuales desempeñaron un papel crucial en la creación de este proyecto.

Gracias a nuestros familiares y amigos quienes nos apoyaron en el proceso académico, mediante sus voces de aliento y fortaleza, así como también la paciencia y motivación que nos brindaron en todo momento.

Resumen

El objetivo principal del proyecto es retratar a profesores, estudiantes y otros participantes activos en entornos académicos relacionados con el sector financiero, el comportamiento de la Compañía Nutresa S.A. en los mercados internacionales y su alta viabilidad de invertir en sus acciones. Así mismo, y no menos importante, se pretende dar a conocer su estructura financiera, destacando sus mejores resultados financieros de los últimos cinco años y ofreciendo sugerencias de financiación y opciones de inversión basadas en sus medidas financieras.

Palabras clave: inversión, razones financieras, acciones, mercados internacionales, análisis financiero.

Abstract

The main objective of the project is to portray to professors, students and other active participants in academic environments related to the financial sector, the performance of Compañía Nutresa S.A. in international markets and its high viability to invest in its shares. Likewise, and no less important, it is intended to make known its financial structure, highlighting its best financial results of the last five years and offering suggestions for financing and investment options based on its financial measures.

Keywords: Investment, financial ratios, stocks, international markets, financial analysis.

Tabla de Contenido

Introducción	14
Objetivos	17
Objetivo General	17
Objetivos Específicos	17
Metodología del Proyecto	18
Caracterización del Problema.....	18
Justificación del Problema	20
Marco Conceptual	21
Estados Financieros.....	21
Diagnóstico Financiero	21
Matriz DOFA	22
EVA.....	22
Cálculo del ROCE.....	23
Árbol de Rentabilidad	23
Análisis Entorno Macroeconómico y Social.....	24
Reseña Histórica.....	24
Países en los que Opera Actualmente	25
Situación Económica Colombia País Principal de Desarrollo Nutresa S.A.....	25
Situación del Sector Alimentario	27
Situación Clientes, Mercado, Productos, Etc	27
Colaboradores	27

Marcas	27
Distribución	28
Transformación Digital.....	28
Análisis Estratégico y Competitivo	29
Plan Estratégico.....	29
Estrategia Competitiva	31
Alianzas Estratégicas.....	31
Estrategias de Internacionalización.....	31
Principales Competidores.....	32
Matriz DOFA	33
Análisis Tamaño de la Empresa y Composición Activos	34
Análisis de Posición de Liquidez	35
Razón Corriente.....	35
Indicadores Financieros Clave.....	37
Indicadores de Endeudamiento	37
Apalancamiento.....	37
Indicadores de Rentabilidad	38
Árbol de Rentabilidad.....	39
Indicador ROCE.....	40
Costo de Patrimonio Nutresa.....	41
Comparación Beta.....	42
Costo promedio Ponderado del Capital -WACC.....	43
Fuentes de Financiación Nutresa	44

Valor Económico Agregado – EVA	45
Rendimiento de los Activos Operativos Netos – RNOA	46
Cálculo del ROCE Teniendo en Cuenta FLEV y NNEP	48
Apalancamiento Financiero FLEV	48
Cálculo de Apalancamiento	49
Análisis de la Relación entre el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT) y el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)	52
Las decisiones Tomadas para Acceder a Recursos Externos y Desarrollar Economías de Escala Influyen en el Éxito de las Empresas	54
Análisis de la Ratio de Cobertura a Intereses	57
Nivel de Endeudamiento Nutresa S.A. Frente a Otras Empresas	58
Nivel de Endeudamiento Colombina S.A.	58
Estructura Financiera de Empresas Similares	60
Discusión de Resultados	62
Análisis de las Expectativas	63
Ratio PER	63
Ratio PEG	64
Análisis de la Política de Dividendos que ha Adoptado la Empresa en los Últimos Cinco (5) Años (2018-2022)	67
Comportamiento Histórico	70
2018	70
2019	71
2020	73

2021.....	74
2022.....	76
2023.....	77
Acumulado de Dividendos de los Últimos Cinco Años	79
Análisis	82
Segmentos de Negocio de Nutresa.....	87
Productos Cárnicos.....	87
Galletas.....	87
Chocolate.....	87
Tresmontes Lucchetti	87
Café	88
Alimentos al por Menor	88
Helados.....	88
Pastas.....	88
Factores que Afectan al Rendimiento de Nutresa S.A. en los Mercados Financieros Mundiales	90
Condiciones Económicas	90
Aspecto Político y Normativo.....	90
Tipos de Cambio	90
Tipos de Interés	90
Precios de Materias Primas	90
Alternativas de Mercado Financiero a Considerar	91
Conclusiones.....	92
Recomendaciones	93

Recomendación Final.....	94
Limitaciones.....	95
Bibliografía.....	96

Índice de Tablas

Tabla 1 <i>Indicadores de Rentabilidad</i>	38
Tabla 2 <i>Indicador ROCE Empresa Nutresa</i>	40
Tabla 3 <i>Análisis ROCE Empresa Nutresa</i>	40
Tabla 4 <i>Cálculo del Beta Apalancada Nutresa S.A.</i>	41
Tabla 5 <i>Cálculo del Costo del Patrimonio</i>	42
Tabla 6 <i>Calculo WACC</i>	43
Tabla 7 <i>Calculo EVA</i>	45
Tabla 8 <i>Ganancia Después de Impuesto</i>	46
Tabla 9 <i>Calculo Activo Operativo</i>	46
Tabla 10 <i>Calculo Pasivo Operativo</i>	46
Tabla 11 <i>Cálculo NOA</i>	46
Tabla 12 <i>Calculo RNOA</i>	47
Tabla 13 <i>Calculo FLEV</i>	48
Tabla 14 <i>Calculo NNEP</i>	48
Tabla 15 <i>Calculo ROCE</i>	48
Tabla 16 <i>Comparación PER</i>	64
Tabla 17 <i>Comparación PEG</i>	65

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Estructura Grupo Nutresa</i>	28
Figura 2 <i>Dimensiones de la Estrategia</i>	29
Figura 3 <i>Mapa de Valor</i>	30
Figura 4 <i>Grupo de Alimentos</i>	31
Figura 5 <i>Razón Corriente Nutresa</i>	35
Figura 6 <i>Prueba Acida</i>	35
Figura 7 <i>Capital de Trabajo Neto</i>	36
Figura 8 <i>Árbol Rentabilidad 2020-2021</i>	39
Figura 9 <i>Árbol Rentabilidad 2021-2022</i>	39
Figura 10 <i>Costo de la Deuda</i>	43
Figura 11 <i>Calculo GAO</i>	49
Figura 12 <i>Calculo GAF</i>	50
Figura 13 <i>Calculo GAT</i>	51
Figura 14 <i>Cobertura de Intereses</i>	57
Figura 15 <i>Niveles de Endeudamiento Colombina 2022, 2021, 2020</i>	58
Figura 16 <i>Ratio Solvencia Empresas Similares</i>	60
Figura 17 <i>Ratio de Liquidez Empresas Similares</i>	60
Figura 18 <i>Fondo de Maniobra Empresas Similares</i>	61
Figura 19 <i>Principales Accionistas del Grupo Nutresa</i>	68
Figura 20 <i>Histórico de los Dividendos de Nutresa (2008-2018)</i>	69
Figura 21 <i>Evolución de los Dividendos Grupo Nutresa en los Últimos Años</i>	69
Figura 22 <i>Dividendos de Nutresa 2018</i>	70

Figura 23 <i>Gráfico 2018</i>	71
Figura 24 <i>Dividendos de Nutresa 2019</i>	72
Figura 25 <i>Gráfico 2019</i>	72
Figura 26 <i>Dividendos de Nutresa 2020</i>	73
Figura 27 <i>Gráfico 2020</i>	74
Figura 28 <i>Dividendos de Nutresa 2021</i>	75
Figura 29 <i>Gráfico 2021</i>	75
Figura 30 <i>Dividendos de Nutresa 2022</i>	76
Figura 31 <i>Gráfico 2022</i>	77
Figura 32 <i>Dividendos de Nutresa 2023</i>	78
Figura 33 <i>Gráfico 2023</i>	79
Figura 34 <i>Dividendos Acumulados de Nutresa 2018-2023</i>	79
Figura 35 <i>Gráfico Dividendos Acumulados de Nutresa 2018-2023</i>	80
Figura 36 <i>Gráfico de Rentabilidad Acumulada Nutresa 2018-2023</i>	80
Figura 37 <i>Gráfico de Cotización de la Acción Acumulada Nutresa 2018-2023</i>	81
Figura 38 <i>Gráfico Proyecto de Distribución de Utilidades de Nutresa 2018-2023</i>	84
Figura 39 <i>Histórico Mensual de la Cotización en la Bolsa para las Acciones de Nutresa (Enero de 2018-Abril de 2019)</i>	85
Figura 40 <i>Histórico Mensual de la Cotización en la Bolsa Para las Acciones de Nutresa (Enero de 2018-Abril de 2019)</i>	86

Introducción

Los espacios en los que interactúan los diferentes agentes que participan del mercado y la posición que ocupan ha venido transformándose. Actualmente los individuos se encuentran enfrentados a una amplia serie de disyuntivas, ya sea como consumidores o productores de bienes y/o servicios, en los cuales los niveles de expansión se han aumentado y acelerado, tanto vertical como horizontalmente. Hoy por hoy agentes separados por enormes distancias interactúan de manera sincrónica o asincrónica sin mayor dificultad y transan sus operaciones en diferentes monedas, lo que genera que se dé un escenario por demás complejo a la hora de desarrollar efectivamente la dirección de cualquier tipo de corporación que desee mantenerse en el mercado (nacional y global). Este espacio global en el que participan productores y consumidores y que constituye la nueva geografía económica presenta tanto oportunidades como desafíos, mismos que deben analizarse de manera integral para poder desarrollar un verdadero diagnóstico de los resultados empresariales y de paso formular estrategias de mejora.

Según (Cerem. 2023), “los mercados internacionales son los espacios en los que se llevan a cabo operaciones financieras entre países, concretamente la compra y venta de bienes, e intercambio de servicios a cambio de una remuneración económica a nivel mundial”. Estos mercados internacionales conforman en gran mayoría los casos uno de los pasos más importantes con respecto a los resultados empresariales. La actividad productiva de cualquier agente de una economía nacional siempre estará potencializada por este importante paso de transición hacia una economía globalizada en la que siguiendo los modelos de crecimiento de los países industrializados primero se constituye participación en las economías nacionales y una vez se cuenta con la estructura suficiente para dar el siguiente paso, se expande el actuar en miras de

poder participar de un público consumidor objetivo mucho mayor, considerando también el hecho de enfrentarse a otros productores muy hábiles.

Participar de mercados internacionales es un importante desafío que como mínimo dará como resultado un escenario de aprendizaje, mismo que no se puede tomar a la ligera, de la suficiencia con la que se desarrolle este proceso es que se dará como resultado el cumplimiento o fracaso de cada resultado empresarial. Es importante tener presente que las acciones internas y externas de una compañía generan resultados empresariales, los cuales proceden de las acciones de la compañía, que a su vez se convierten en objetivos por alcanzar. Por ejemplo, una compañía puede aumentar la retención de clientes, mejora sus beneficios o aumentar el valor para los accionistas (historiadelaempresa.com, 2023).

Participar en los mercados internacionales y lograr los resultados empresariales propuestos es algo sumamente complejo. Este proceso debe desarrollarse considerando la naturaleza cambiante, dinámica y en cierto grado impredecible de las expectativas, posibilidades y habilidades de los diferentes agentes que participan de la economía internacional y trasladar estas variables de manera coherente y suficiente a los parámetros que se establecerán para la hoja de ruta que adelante la compañía en cuestión. La dirección financiera es una tarea que recae sobre los profesionales a cargo de las finanzas corporativas, ellos aplican los diferentes aspectos metodológicos dentro del campo de acción de las finanzas para desarrollar con éxito este proceso de interacción entre los hechos de los mercados financieros internacionales y los resultados empresariales propuestos.

Como lo expresa Caballero (2013), para nuestros antepasados la caza y la recolección eran sus únicas ocupaciones, y habitaban pequeños asentamientos de 100 a 150 personas. Por ende, la mayoría de sus interacciones sociales se limitaban a relaciones entre gente conocida; y

como consecuencia de ello, es probable que hayamos desarrollado poca predisposición a interactuar con personas desconocidas. Pero este marco histórico se ha transformado completamente, en pleno 2023 los individuos desarrollan y comparten su ciudadanía cosmopolita con 8 billones de personas en el mundo, dependiendo del grado de expansión de las políticas comerciales adoptadas por las distintas economías nacionales, todas están conectadas en diversos grados. Como tal, las economías autárquicas ya son algo que reposa en los libros únicamente; Por ende, el dominio -aunque sea básico- de las variables que determinan los mercados financieros internacionales y los hechos que dan lugar a los mismos, son un elemento prácticamente intrínseco del campo de acción de las finanzas y la dirección corporativa de compañías -particularmente en la bolsa de valores-.

En síntesis, el archivo construido a continuación constituye una etapa práctica, dinámica e interactiva del diplomado de profundización en finanzas de la UNAD para el primer semestre del año 2023, en concreto, hemos elegido el grupo empresarial Nutresa como empresa a estudiar para intentar explicar la relación entre los hechos de los mercados financieros globales y el comportamiento de los resultados empresariales de las compañías cotizadas en bolsa.

En el transcurso del análisis se abordan aspectos metodológicos del campo de acción de las finanzas y otros tantos del marco histórico corporativo de la compañía Nutresa, es la mayor corporación del sector de alimentos procesados de Colombia, con 42 instalaciones de producción y presencia directa en otras 17 naciones. La empresa exporta sus productos a 82 países, siendo esto un escenario por demás idóneo para la construcción de conocimiento y la apropiación y análisis de las diferentes variables financieras.

Objetivos

Objetivo General

Utilizar un diagnóstico financiero para evaluar a fondo la situación financiera del grupo NUTRESA S.A., para poder evaluar si es óptima para posibles inversiones y si su estrategia de crecimiento es factible.

Objetivos Específicos

Realizar el análisis de los estados financieros de la empresa para comprobar su equilibrio financiero y determinar si es apta para la inversión en capital social.

Conocer mediante la creación de una matriz DAFO, si la organización puede identificar posibles retos y oportunidades, así como posibles soluciones.

Calcular la situación de liquidez de la empresa utilizando indicadores financieros, además de otros factores cruciales.

Metodología del Proyecto

Caracterización del Problema

Este estudio se basa en los estados financieros del grupo Nutresa S.A. que fueron examinados previamente para los años 2020 a 2022, así como alguna información para el presente año 2023.

Tenemos entendido que la naturaleza de cualquier inversionista es tener un crecimiento económico, puesto que quiere ganar dinero con sus inversiones, desea obtener un rendimiento que aumente sus beneficios; pero para ello es necesario obtener un conocimiento a fondo de dicha empresa haciendo énfasis en sus estados financieros y en otros factores externos que puedan ayudar al posible inversor a conocer en lo que esta puede ofrecer a mediano y largo plazo; para poder determinar si es viable invertir o no en ella.

Según la página web oficial del grupo NUTRESA S.A., esta empresa destaca como líder del mercado de alimentos procesados en Colombia y es una de las más importantes de América Latina, con unas ventas consolidadas de 12,7 billones de pesos colombianos en los últimos años, a través de sus ocho divisiones de negocio, que incluyen las de producción de carne, galletas, chocolates, café, tres montes Lucchetti, alimentos de consumo, helados, pasta y otros artículos. Su objetivo estratégico es duplicar los ingresos de aquí a 2030, generando al mismo tiempo rendimientos superiores al coste del capital empleado. Lucchetti, alimentos de consumo, helados, pasta y otros artículos. Su objetivo estratégico es duplicar los ingresos de aquí a 2030, generando al mismo tiempo rendimientos superiores al coste del capital empleado.

Por otra parte, según el periódico el Tiempo (2021) las directivas del Grupo Nutresa anunciaron que saldrían a la búsqueda de nuevos inversores que le aporten mayor desarrollo y crecimiento a la compañía, para poder llevar a la empresa a otros mercados capitales

internacionales de mayor liquidez y profundidad y así poder cumplir con su objetivo estratégico de manera eficaz; el reconocimiento de la empresa a nivel nacional e internacional, su compromiso con el comercio de diversos alimentos de la cesta familiar, así como la consideración de capital y beneficios importantes, suscitaron un interés creciente por parte de los inversores, motivo por el cual el grupo de trabajo la estudió en profundidad.

El reconocimiento de la empresa a nivel nacional e internacional, su compromiso con el comercio de diversos alimentos de la cesta familiar, así como la consideración de capital y beneficios importantes, suscitaron un interés creciente por parte de los inversores, motivo por el cual el grupo de trabajo la estudió en profundidad.

Justificación del Problema

El plan de negocios a mediano y largo plazo de Grupo Nutresa S.A. busca agregar valor a sus múltiples líneas de productos y generar retornos superiores al costo de capital, Para ello, la empresa ofrece a los clientes comidas y bebidas de marcas conocidas y admiradas. Además de ello y con el fin de llevar a cabo este objetivo de manera más efectiva y productiva Nutresa busca nuevos socios que le aporten mayor crecimiento y desarrollo a la compañía.

Este estudio se ha realizado para informar a los posibles inversores sobre el estado actual de la empresa y determinar si realmente ofrece las mejores garantías y oportunidades de inversión. Al tratarse de un negocio con una sólida trayectoria, resulta muy interesante realizar un análisis y estudio de la situación financiera de la empresa y de otros factores, para determinar si realmente puede alcanzar su objetivo principal y encontrar nuevos socios

El valor agregado que tendrá este diagnóstico a nivel financiero y social será la creación de mayor empleo, ya que este grupo representa miles de empleos en todo el país al realizar este análisis, Para lograrlo, las experiencias de marcas conocidas y admiradas. Abriremos nuestras puertas a inversores potenciales, lo que impulsará su producción y reducirá el desempleo. Contar con más inversores será óptimo y eficaz para cumplir y desarrollar estas ramas, aumentando los ingresos a nivel empresarial y mejorando la economía de la nación. Por otra parte, esta empresa tiene el potencial de prosperar basándose en las dimensiones económica, social y medioambiental, generando valor en el futuro.

Marco Conceptual

Para ello, se utilizarán las experiencias de marcas reconocidas y admiradas, por lo que a través de este marco conceptual se definirán aquellos conceptos que tengan mayor relevancia dentro de esta investigación, todo con el propósito de que la información aquí detallada tenga mayor comprensión e interpretación. Para el desarrollo de esta investigación se manejarán una serie de conceptos asociados a esta actividad, algunos de los cuales pueden ser desconocidos para quienes no se desempeñan en el ámbito financiero y contable.

Estados Financieros

Otros autores mencionan lo siguiente:

Los estados financieros son informes que contienen información económica de una persona jurídica, reflejada en un determinado periodo contable, que normalmente es un año. Además de ello, estos documentos exponen la situación económica que posee una empresa, incluyendo su rentabilidad, solvencia y las variaciones que sufren. (Carazas Catilla & Soto, 2022, pp. 189).

Diagnóstico Financiero

Otros autores afirman lo siguiente:

La evaluación financiera es esencialmente el diagnóstico financiero. El diagnóstico financiero es esencialmente una revisión de la situación financiera de una organización que identifica la situación financiera genuina a partir de la cual se puede calcular la esperanza de vida restante de la empresa, así como las opciones de inversión y financiación disponibles.

Siempre es vital realizar un diagnóstico financiero, ya que permite evaluar el funcionamiento general de la empresa, identificar las áreas en las que se gasta más dinero o se descuidan y conocer la situación actual de las finanzas de la empresa.

Además de permitir la valoración de la empresa, el diagnóstico permite evaluar la gestión financiera y el asertividad en la toma de decisiones sobre el impacto financiero de la organización. Para establecer los puntos fuertes y débiles de una organización, el diagnóstico puede realizarse en función del estatuto jurídico de la organización. (Actualícese, 2022).

Matriz DOFA

La matriz DAFO es una herramienta para la toma de decisiones empresariales que permite tomar decisiones en diversos escenarios y/o negocios de las empresas, evaluando así sus condiciones existentes.

Con respecto a la matriz DOFA, otros autores han afirmado lo siguiente: Gráficamente la matriz DOFA, permite presentar las situaciones que hace fuerte a la empresa, las que pueden ser una amenaza, las situaciones que la hacen débil y las que pueden representar una oportunidad para aprovechar; logrando priorizar las decisiones pertinentes y convenientes para la empresa. (Gerencie.com, 2022)

EVA

Al respecto, otros autores exponen lo siguiente:

El Valor Económico agregado (EVA) es un indicador que mide la creación de valor durante un periodo determinado, que generalmente es un año. Para esto, compara el resultado realmente obtenido por la empresa, con el que debía haberse logrado, si los recursos se hubieran invertido en una actividad de similar nivel de riesgo. (Carrillo & Niño, 2006).

Por otra parte, también se denomina EVA a la suma que queda después de pagar los gastos y la rentabilidad mínima prevista por los directivos de una empresa. Es fundamental tener en cuenta que el EVA tiene en cuenta el coste del capital a la hora de calcular los resultados de la empresa, así como la evolución del comportamiento de los directivos para reflejar sus

expectativas de recibir la máxima rentabilidad posible por sus inversiones en la empresa. En cuanto a los resultados de la gestión financiera, la idea también ofrece información crucial sobre una serie de indicadores financieros, incluidos los elementos que influyen en la creación de valor dentro de la organización, o el valor de la empresa. Adicional a ello, “el EVA incorpora activos intangibles tales como el Valor del Conocimiento, el cual se encuentra en los diferentes colaboradores de la organización” (Bonilla, 2010).

Cálculo del ROCE

Otros autores afirman que:

El término "ROCE", o rendimiento del capital empleado, se refiere a la rentabilidad de una empresa en relación con los recursos necesarios para adquirirla. ROCE es un acrónimo de return on capital employed. Además, varios enfoques para valorar empresas emplean esta ratio. En otras palabras, es una de las métricas utiliza (López, 2022).

Árbol de Rentabilidad

En relación con el ROE (Return on Equity), se trata de una herramienta para la toma de decisiones empresariales. Desde la perspectiva de los accionistas y posibles inversores, este indicador -que determina la rentabilidad de los fondos propios de una empresa dividiendo los ingresos netos entre los fondos propios- es uno de los más cruciales, ya que combina datos de la cuenta de resultados y del balance para evaluar el éxito de la empresa.

Análisis Entorno Macroeconómico y Social

Grupo Nutresa afirmo lo siguiente:

NUTRESA nació en el desarrollo industrial de Colombia en 1920 bajo el nombre original de Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, que luego se convirtió en Compañía Nacional de Chocolates S.A. CNCH.

A principios de la década de 2000, la empresa inició un proceso de reestructuración societaria que resultó en convertirse en la matriz bajo el nuevo nombre de Inversiones Nacional de Chocolates S.A., que pronto pasó a llamarse Grupo Nacional de Chocolates S.A. y años después Grupo Nutresa S.A. como lo conocemos hoy. Este nombre abarca varias categorías de alimentos y se fortalece al crear conexiones entre todas sus marcas en salud, nutrición y bienestar. (Grupo Nutresa S.A., 2022)

Reseña Histórica

El Grupo Nutresa afirmo lo siguiente:

En Colombia, el Grupo Nutresa es una de las empresas que más empleo crea. Su historia se remonta a principios del siglo XX y tuvo un crecimiento sustancial antes de situarse entre los principales productores de alimentos. Una de las empresas de producción de alimentos más importantes del país se fundó en Medellín en 1920 con el nombre de Chocolates Cruz Roja. En 1933, la empresa se asoció con Galletas Noel y creó Sello Rojo para comercializar café molido y tostado. Colcafé se creó 25 años después.

Después de combinar las marcas de Sansón, Chaves, Santa Fe y Tequendama con la de Nacional de Chocolates, el negocio amplió su línea de productos y se convirtió en uno de los principales empleadores de la nación mediante la compra de productos Zen. Actualmente, el Grupo Nutresa cuenta con cerca de 45,47 mil empleados. (Grupo Nutresa S.A., 2022).

Entre tanto, otros autores agregan lo siguiente:

Tras ser internalizada, Nacional de Chocolates cambió su nombre por el de Grupo Nutresa en 2011. En 17 naciones de Sudamérica y Centroamérica abrió fábricas de galletas, chocolates, café, pastas y productos cárnicos, entre otros. Con importantes adquisiciones en Costa Rica, Chile y México, inició su expansión en América Latina en 2004. De hecho, es una corporación diversificada geográfica, de producto y de suministro, con presencia directa en 17 naciones y unas ventas internacionales de 1.322 millones de dólares en 82 naciones. (Beltrán, 2021).

En sintonía, la página oficial del grupo Nutresa argumenta lo siguiente:

Según el monitor MERCOSUR Empresas 2021 y el monitor MERCOSUR Talento 2022, los productos que adoran los colombianos, como Chocoflan, chocolato, galletas Saltin Noel, salchichas, pasta Doria, y muchas otras marcas, han ubicado al Grupo Nutresa como la segunda mejor empresa de Colombia. (Grupo Nutresa, 2023).

Países en los que Opera Actualmente

Según el Informe Integrado 2018 publicado en la página oficial del grupo Nutresa, "Nutresa tiene presencia directa en Colombia, Chile, Guatemala, México, Costa Rica, Estados Unidos, Panamá, Perú, Ecuador, Nicaragua, Venezuela, República Dominicana, El Salvador y Malasia. La sede de la compañía se encuentra en la ciudad colombiana de Medellín. (Grupo Nutresa, 2018).

Situación Económica Colombia País Principal de Desarrollo Nutresa S.A.

Al respecto, otros autores exponen lo siguiente:

Con un régimen de inflación objetivo, un tipo de cambio flexible y un marco fiscal basado en normas como piedras angulares, Colombia tiene un historial probado de gestión

macroeconómica y fiscal responsable. Esto ha ayudado a la economía a expandirse gradualmente desde 2000 y ha dado a los responsables políticos la flexibilidad que necesitaban para hacer frente a la crisis de COVID-19.

El impulso del consumo que se había sofocado durante la pandemia ha ayudado a la economía colombiana a recuperarse con fuerza de la catástrofe del COVID-19. El PIB se recuperó en 2021 en un 10,7%, y se prevé un crecimiento futuro del 7,1%. La tasa de pobreza del país se redujo al 39,3% en 2021.

No obstante, Colombia tiene importantes problemas estructurales. En primer lugar, la tasa de crecimiento prevista no es lo suficientemente alta como para garantizar que la renta per cápita alcance la de los países de renta alta. En segundo lugar, Colombia sigue siendo una de las naciones más desiguales del mundo. Aunque la economía se recuperó en 2021 y se mantuvieron los programas de transferencias de emergencia, ambos contribuyeron a la reducción de la pobreza. Sin embargo, la alta inflación está impidiendo la recuperación y no todos los grupos se están beneficiando por igual de ella. Ampliar el alcance del sistema de seguridad social es vital para erradicar la pobreza de forma permanente e impulsar la resiliencia entre los no pobres.

Reducir las rigideces en la inclusión automática a los programas sociales, hacer que los mercados laborales sean más eficientes e inclusivos y mejorar el nivel y la calidad de la educación, la salud y la infraestructura. En tercer lugar, el déficit de cuenta corriente (aunque está disminuyendo) sigue siendo elevado, y la reducción sostenible del déficit fiscal y de la relación deuda-PIB del gobierno general, requerirá un aumento duradero de los impuestos y reducción de los subsidios a los combustibles. Por último, Colombia debe empezar a prepararse para el cambio climático, introduciendo no sólo medidas de adaptación y mitigación, sino

también una profunda reforma estructural que facilite la adopción de tecnología, la innovación y la diversificación de sus exportaciones. (*Colombia: panorama general*, s. f.).

Situación del Sector Alimentario

Otros autores afirman lo siguiente:

Las 10 primeras empresas de alimentación aumentaron sus ingresos operativos un 31,6% y se situaron en los 90 primeros puestos del informe sobre las 1.000 mayores empresas de Colombia.

Según ventas y activos, la industria de bebidas y alimentos en Colombia facturó 87,7 billones de pesos el año pasado y logró sumar nueve empresas más a la lista, pasando de 70 a 79 compañías. Esta industria aporta el 3% del PIB nacional, 650.000 empleos y 83,6 billones de pesos en activos. (Goula, 2022).

Como punto importante el Grupo Nutresa S.A. ocupa el primer puesto en el sector llevando 2 años consecutivo ocupando el puesto con 12.7 billones de pesos colombianos.

Situación Clientes, Mercado, Productos, Etc

Colaboradores

En Grupo Nutresa apoyamos ambientes que fomenten la participación, el crecimiento de las competencias del ser y del hacer, el reconocimiento de una cultura de liderazgo y una forma de vida equilibrada para las personas.

Marcas

Los productos de Grupo Nutresa S.A. son conocidos y valorados porque nutren a los consumidores, promueven el bienestar y añaden valor a su vida diaria al mejor precio posible.

Distribución

Gracias a su amplia red de distribución, su capacidad de penetración en el mercado, su oferta diferenciada por canales y segmentos y sus equipos especializados de atención al cliente, Nutresa es capaz de mantener sus productos en stock con regularidad y de mantener estrechos vínculos con su clientela.

Transformación Digital

Grupo Nutresa se encuentra en plena transformación digital, se materializa a través de una estrategia de fortalecimiento de capacidades que contribuyen al cumplimiento de los objetivos. Al tener servicios digitales y atractivos las ventas aumentan y mejora la competitividad y la generación de experiencias únicas y memorables (Grupo Nutresa, 2022).

Figura 1

Estructura Grupo Nutresa



Nota. Tomado de (S.A., 2023)

Análisis Estratégico y Competitivo

Plan Estratégico

Otros autores exponen lo siguiente:

Para Nutresa cumplir 100 años es un logro increíble se ha podido alcanzar con la valiosa participación de sus colaboradores, su red de aliados y de sus grupos relacionados. Gracias a estas alianzas la empresa cumplió con gran parte de sus objetivos estratégicos. La empresa está elaborando un mapa de valores para 2030 basado en sus tres elementos de desarrollo sostenible con el fin de prepararse para otra nueva década.

Esta estrategia pretende fomentar la colaboración con aliados, individuos y la sociedad, al tiempo que promueve la innovación, el crecimiento y, lo que es más importante, la preservación de la gestión medioambiental. La organización reforzará sus redes de apoyo para aplicar este enfoque, ya que reconocen el poder de los valores compartidos. (Nuestra Estrategia, 2021).

Figura 2

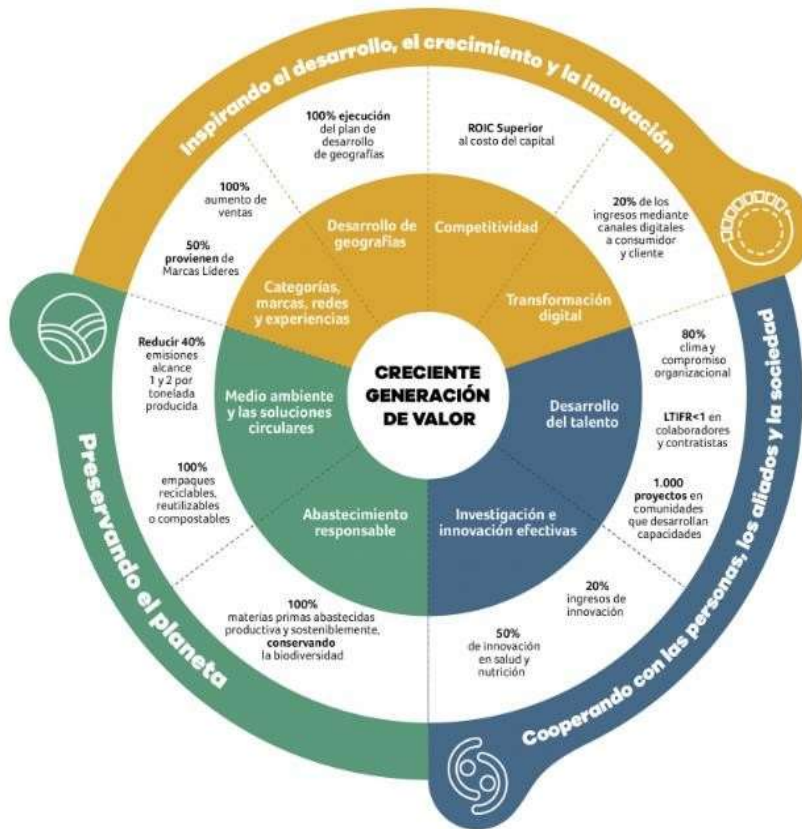
Dimensiones de la Estrategia



Nota. Tomado de. (S.A., Informe 2020, 2020)

Figura 3

Mapa de Valor



Nota. Tomado de. (S.A., Informe 2020, 2020)

Estrategia Competitiva

Figura 4

Grupo de Alimentos



Nota. Tomado de (Prezi, 2022)

Alianzas Estratégicas

Empresa conjunta de Alpina y Grupo Nutresa, la receta es el distribuidor para clientes institucionales y Grupo Nutresa posee el 40% de Bimbo S.A.

Estrategias de Internacionalización

1993: Mavesa vendía productos de Nacional de Chocolates y sus filiales en Venezuela y distribuía su mayonesa y otros artículos en Colombia.

En 1994, la empresa firmó un contrato similar con Empresas Lucchetti, que Nutresa compró el 18 de julio de 2013 por 758 millones de dólares. proceso de globalización en marcha que se llevó a cabo con la adquisición de Maizoro.

En 1995 se crea Noel en Venezuela y la Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. (Cordialsa), la primera empresa de comercio exterior.

Las alianzas comerciales fueron fugaces pero increíblemente útiles de 1973 a 2000 para conocer las especificidades de cada mercado.

2001: La empresa establece Cordialsa México para beneficiarse de las concesiones arancelarias del G-3, que se aplican a México, Colombia y Venezuela.

2001 - 2005: Cordialsa en Panamá, Costa Rica, Guatemala, Honduras, El Salvador y Los Ángeles, en Estados Unidos.

La expansión internacional se realizó "por ensayo y error" entre 2001 y 2002. Para determinar en qué economías serían competitivos los productos de Nutresa, añadieron un estudio de Fedesarrollo. (Guzmán L, s. f.)

Nutresa descubrió y puso en práctica estrategias competitivas líderes en el mercado tras descubrir estos datos cruciales y los cambios que provocaron en el sector. Han estado innovando para que sus productos sean más sanos y naturales, y también han mejorado la información de sus etiquetas para que los clientes puedan entender fácilmente lo que comen.

Principales Competidores

Colombina S.A. es el principal rival de Nutresa en Colombia.

Aunque Colombia está presente en la Bolsa, no es especialmente activa. Las multinacionales Ferrero Rocher y Nestlé son competidoras a escala mundial.

Como parte de su estrategia competitiva, Nutresa invierte en iniciativas de investigación que ayuden a que sus productos y procesos innovadores sean más efectivos, mejores para los clientes y más amigables con el medio ambiente. Continuar formando alianzas estratégicas y/o comprando empresas de renombre en las naciones donde Nutresa tiene presencia para ampliar mercados. (Guzmán L, s. f.)

Matriz DOFA

Debilidades	Oportunidades
<p>No cuentan con segmentos de algunas marcas ya que manejan muchas.</p> <p>Debe ajustar sus operaciones y cadenas de suministro a cada país y consumidor en cumplimiento de las políticas de nacionalización de cada nación.</p> <p>Al ser extensa la compañía se tiene que manejar demasiado personal lo que causar dificultad a ejercer control</p>	<p>Lograr adquisición de nuevos mercados internacionales por medio de productos existentes y nuevos</p> <p>Fortalecer su imagen por medio del desarrollo sostenible en todos los mercados</p> <p>Estrategias de mercado y nuevos productos que vuelvan la empresa más sólida, para abrir nuevos sectores de mercado y que sea viable y sostenible</p>
Fortalezas	Amenazas
<p>Tiene alianzas estrategias con grandes empresas que han permitido la gran expansión de grupo Nutresa</p> <p>Eficaz gestión publicitaria a raíz del cambio de Grupo Nutresa a Nacional de Chocolates, que destacó las marcas posicionadas y obtuvo una rápida adopción del nuevo nombre.</p> <p>Es reconocida por ser una de las compañías líderes en desarrollo sostenible gracias a sus labores con el medio ambiente</p>	<p>Mercados de alimentos menos procesados y dietéticos y saludables</p> <p>Costos elevados de materia prima que puede causar alza en los productos al consumidor.</p> <p>Competencia con empresas nacionales e internacionales que tienen buen posicionamiento en el mercado.</p>

Análisis Tamaño de la Empresa y Composición Activos

Inicialmente la empresa muestra que para los años 2020 a 2022 los activos corrientes de la empresa son superiores al 20% de los activos totales de la empresa para los tres años, con 32,76% para el 2022, 27,10% para el 2021 y 24,85% para el 2019, lo que nos indica que tiene un buen nivel de liquidez; por otro lado las cuentas de “efectivo y equivalentes de efectivo”, “inventarios” y “deudores comerciales” son las que tienen más peso en los activos corrientes de la empresa, por lo cual el efectivo y la manera de conseguirlo no es difícil frente a “proveedores” y “obligaciones financieras” que son las cuentas de mayor peso en la contra partida, por lo que es fácil concluir en que la empresa puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo adicional a eso la empresa muestra un crecimiento en los activos biológicos que son básicamente materia prima para algunos de sus productos por lo que se podría catalogar como un adicional a los inventarios pero estos activos biológicos están relacionados con el incremento en los gastos y costos (de venta) de la empresa.

Por otra parte, en los activos no corriente se puede observar que la empresa mantiene la mayor parte de sus activos en propiedad planta y equipo y activos financieros y un alto valor en plusvalía, valor que obviamente no se representa en ningún activo tangible de la empresa; y se toma como alarma dado que la plusvalía es la tercera cuenta con mayor peso en el total de activos y su eliminación ocasiona que la empresa quede con un nivel de pasivos totales superiores al patrimonio debido a que la proporción de activos está distribuido en 47,95% de pasivos y 52,05 de patrimonio, pero al eliminar la plusvalía se afectaría directamente el patrimonio disminuyendo a un valor inferior a los pasivos.

También, los costos de venta se mantienen dentro de los estándares normales y deja una utilidad bruta del 36,61% , 40,25% y 41,90% para los años 2022, 2021y 2020 respectivamente.

Adicionalmente, analizando adecuadamente el estado de resultados de la empresa Nutresa S.A. tanto vertical como horizontalmente, comparamos los años 2020, 2021 y 2022 y encontramos que las ventas aumentaron proporcionalmente cada año, y al aumentar estas, el costo de ventas también aumentó proporcionalmente.

Análisis de Posición de Liquidez

La capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo se evalúa utilizando los indicadores de liquidez.

Razón Corriente

Figura 5

Razón Corriente Nutresa

Razon corriente = Activo corriente/ pasivo corriente			
	2020	2021	2022
	1,58	1,75	1,79

Nota. Autores

Realizando el análisis este nos demuestra que la empresa cuenta con activos corrientes suficientes para poder cubrir sus pasivos a corto y mediano plazo, ya que se demuestra un incremento favorable cada año.

Figura 6

Prueba Acida

Prueba acida = (activo corriente - inventarios)/pasivo corriente			
	2020	2021	2022
	1,02	1,09	1,00

Nota. Autores

Analizando la prueba acida, podemos deducir que la empresa es capaz de hacer frente a sus obligaciones a corto plazo con los activos que dispone, ya que en ningún año se encuentra por debajo de 1.

Figura 7

Capital de Trabajo Neto

Capital de trabajo neto = activos corrientes - pasivos corrientes			
2020	2021	2022	
\$ 1.420.477,00	\$ 1.966.728,00	\$ 2.991.274,00	

Nota. Autores

Los tres periodos examinados muestran cómo Grupo Nutresa S.A. ha sido capaz de mantener y hacer crecer el capital de trabajo. Estas cifras demuestran que la empresa cuenta con estabilidad financiera no sólo para cubrir sus obligaciones de largo plazo, sino también para disponer de capital que puede ser utilizado para gastos operativos y su funcionamiento en caso de emergencia.

Indicadores Financieros Clave

Indicadores de Endeudamiento

Estas ratios permiten determinar el nivel de endeudamiento de dicha empresa en base de su propio capital o patrimonio.

Apalancamiento

$AT = \text{pasivo total} / \text{patrimonio neto}$

Año 2020=0,88

Año 2021 =0,88

Año 2022= 0,92

Podemos determinar en qué medida los acreedores y socios contribuyen a la financiación de los activos de la empresa utilizando este indicador financiero, que también refleja el grado de cobertura que pueden tener los fondos propios con respecto a los compromisos contraídos con terceros. Lo que nos quiere decir que para el Grupo Nutresa en sus tres años consecutivos al ser el resultado menor que 1 este cuenta con un grado de cobertura viable para cumplir sus obligaciones.

Indicadores de Rentabilidad

Tabla 1

Indicadores de Rentabilidad

Ratio financiero	Formula	2022	2021	2020
Margen de utilidad bruta	(Utilidad bruta/ventas netas) *100	36,61%	40,25%	41,90%
ROA	Utilidad neta/activos	4%	4%	4%
ROI	Ventas/activo total	0,82%	0,75%	0,72%
ROE	Utilidad neta/patrimonio	8,36%	7,67%	7,07%
Margen neto	Utilidad Neta/ventas	0,05%	0,05%	0,05%

Nota. Autores

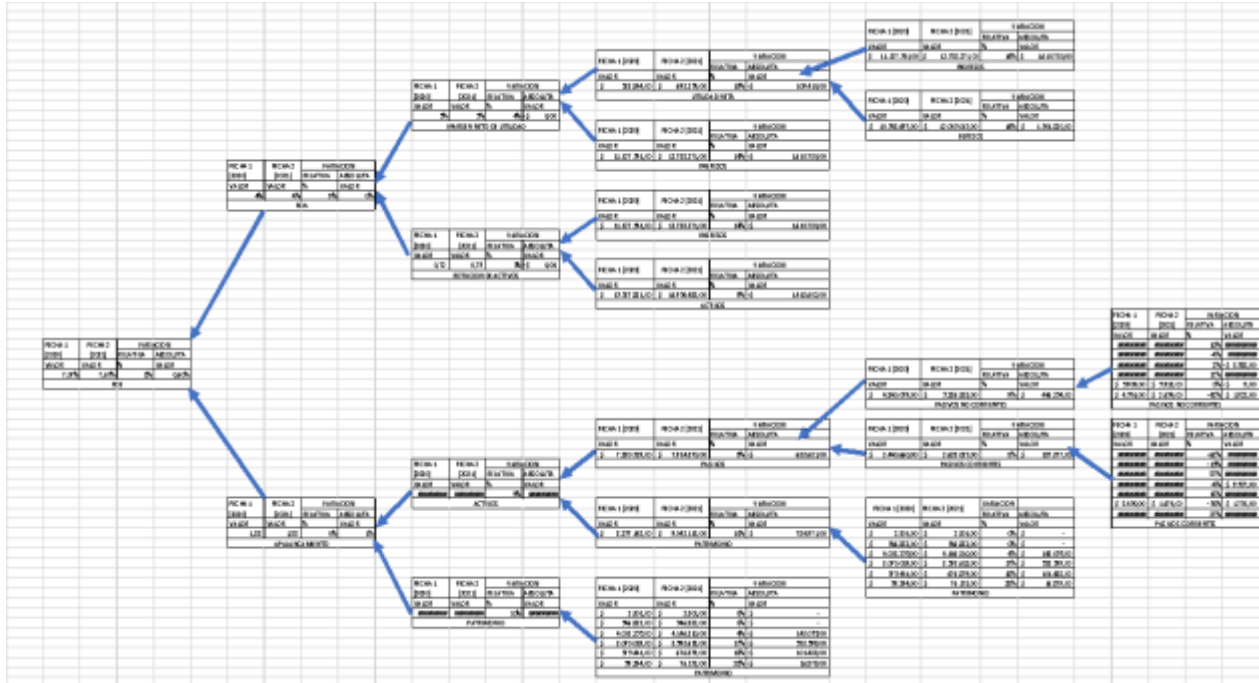
El indicador de rentabilidad mide el tiempo que una empresa puede mantener su rendimiento (beneficios o ganancias de capital, ventas o activos).

De acuerdo con la información suministrada, podemos inferir que el margen de utilidad es de 36.61% y ha venido disminuyendo anualmente, lo que significa que, en 2022, 36.61% de cada peso vendido se destinará al pago de gastos. De acuerdo con el ROI, Nutresa obtiene 4% de utilidad por cada peso de sus activos, utilidad que se ha mantenido constante en los últimos tres años, pero no ha aumentado. También podemos observar que el ROE es mayor que el ROA, lo que indica una mayor utilidad financiera, y que la rentabilidad de las ventas demuestra que las utilidades han superado los gastos a pesar de que el margen de utilidad neta de la empresa es bajo en relación con las ventas.

Árbol de Rentabilidad

Figura 8

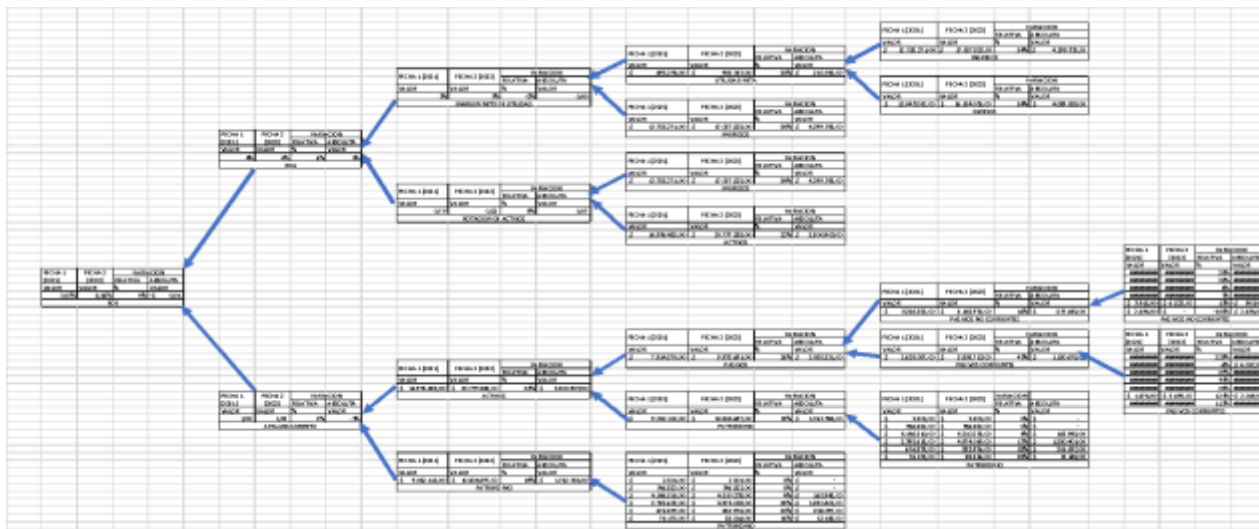
Árbol Rentabilidad 2020-2021



Nota. Autoría propia. Tomado de Excel grupo 22.

Figura 9

Árbol Rentabilidad 2021-2022



Nota. Autoría propia. Tomado de Excel grupo 22.

Indicador ROCE

Tabla 2

Indicador ROCE Empresa Nutresa

	2022	2021	2020
Ebit	\$ 1.506.500,00	\$ 1.105.297,00	\$ 1.019.588,00
Capital empleado	\$ 16.948.673,00	\$ 14.328.446,00	\$ 13.097.221,00
ROCE	6,23%	7,71%	7,78%

Nota. Autores

Nutresa para el año 2022 obtuvo un 6,23% de rentabilidad sobre su capital empleado, y para el año 2020 obtuvo una rentabilidad de 7,79% lo que nos muestra que su rentabilidad frente a su capital empleado ha disminuido en un 1,55% durante los años de 2020 a 2022.

Tabla 3

Análisis ROCE Empresa Nutresa

	2022	2021	2020
Roce	6,23%	7,71%	7,78%
Cost of capital	8,16%	8,16%	8,16%
Diferencia	-1,93%	-0,45%	-0,38%
	2022	2021	2020
Roce	6,23%	7,71%	7,78%
Cost of equity	9,33%	9,33%	9,33%
Diferencia	-3,1%	-1,62	-1,55
COMMON STOCKHOLDERS	\$ 10.804.697,00	\$ 9.042.113,00	\$ 8.257.142,00

Nota. Autores. Cifras en billón

Comparando el ROCE con el costo de capital podemos decir que para sus 3 años cuenta con un promedio bajo, aunque no es demasiado para el año 2022 aumento a un -1,93% lo que puede causar que no sea tan atractiva en el mercado, lo mismo ocurre con el costo de equidad es decir que los rendimientos de los accionistas son un poco más bajos de los esperados.

Por otra parte, el common stockholders nos ha mostrado que para los 3 años a la empresa todavía le quedan activos para liquidar sus pasivos y al tener un valor positivo en cada año nos muestra que no se encuentra en riesgo de quiebra.

Costo de Patrimonio Nutresa

Utilizando la siguiente metodología, se determina el coste de los fondos propios de Nutresa.

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

Beta apalancada

$$\beta = \beta_0 * (1 + (1 - T) * (D/P))$$

Tabla 4

Cálculo del Beta Apalancada Nutresa S.A.

	2022	2021	2020
β_0	0,75	0,75	0,75
D/P	0,92	0,88	0,88
T	32,42%	23,38%	32,04%
β	1,21	1,25	1,19

Nota. Autoría propia, datos tomados del Excel Grupo 22. Beta. Beta de la página damoradan

Según nuestra tabla 4, podemos evidenciar que en los años 2021 y 2022 tuvo un mayor riesgo ya que esta sobre encima de uno, pero vemos que para el año 2022 ha disminuido un poco y tiene un riesgo mínimo en el mercado lo que nos quiere decir que todavía puede realizar inversiones en la bolsa de valores ya que tiene un riesgo mínimo en el patrimonio.

Tabla 5*Cálculo del Costo del Patrimonio*

	2022	2021	2020
<i>R_f</i>	4,56%	4,56%	4,56%
<i>R_m</i>	13,59%	13,59%	13,59%
<i>β</i>	1,21	1,25	1,19
<i>K_e</i>	15,568%	15,91%	15,39%

Nota. Autoría propia. Valores tomados de Excel Grupo 22. Datos de la página web demoradan

El indicador de costo del patrimonio, como se muestra en la Tabla 5, indica que una inversión en Grupo Nutresa S.A. debe esperar una rentabilidad del 13,59% para el año 2022. De la misma manera, al aplicar el riesgo país al costo del patrimonio se observó que el costo del patrimonio ha venido aumentando anualmente, aunque levemente en el año 2022. En otras palabras, Grupo Nutresa es una buena inversión porque su rentabilidad ha aumentado significativamente a pesar del año en curso.

Comparación Beta

Según Damoran, el beta apalancada para nuestro ejercicio es de 1,21 para el año 2022, lo que muestra que nuestra empresa maneja un endeudamiento superior al de la industria, lo que significa que Nutresa tiene un mayor endeudamiento y exige un mayor retorno al inversionista. Dicho de otra manera, cuando las empresas tienen deuda, deben pagar mayores costos por los intereses que deben pagar, lo que eleva la volatilidad del ingreso y, por ende, la beta. Por tanto, su riesgo sistemático es mayor que el del índice de referencia.

Costo promedio Ponderado del Capital -WACC

Para el, cálculo del WACC se utiliza la siguiente formula

$$\text{El WACC o CPPC} = \text{KE} * (\text{E} / \text{V}) + \text{KD} * (\text{D} / \text{V}) * (1 - \text{T})$$

Figura 10

Costo de la Deuda

Calculo del costo de la deuda kd				
	2022	2021	2020	Promedio
Gastos financieros	\$ 443.218,00	\$ 241.076,00	\$ 282.878,00	
obligaciones financieras L/P	\$ 3.782.499,00	\$ 3.162.832,00	\$ 2.865.638,00	\$ 3.270.323,00
Obligaciones financieras C/L	\$ 588.630,00	\$ 178.658,00	\$ 486.736,00	\$ 418.008,00
Total obligaciones financieras	\$ 4.371.129,00	\$ 3.341.490,00	\$ 3.352.374,00	\$ 3.688.331,00
			Kd	12,02% 2022
				6,54% 2021
				7,67% 2020
				Kd= Gastos financieros/Total obligaciones financieras

Nota. Autoría propia.

Tabla 6

Calculo WACC

	2022	2021	2020
Ke	15,548%	15,91%	15,39%
Kd	12,02%	6,54%	7,67%
E	\$ 10.804.697,00	\$9.042.113,00	\$8.257.142,00
D	\$ 9.952.691,00	\$7.914.370,00	\$ 7.280.739,00
V	\$ 20.757.388,00	\$16.956.483,00	\$ 5.537.881,00
T	32,42%	23,38%	32,04%
	11,99%	10,82%	10,62%

Nota. Autoría propia.

Fuentes de Financiación Nutresa

Los accionistas mayoritarios del Grupo Nutresa, entre los que se encuentra el Grupo de Inversiones Suramericana S.A. con una participación del 35,7%, por otro lado, también encontramos a Fondos Colombianos con una participación de 21,9%. Por otra parte supervisa otros recursos financieros, como bonos corporativos, a través de la fiducia del Grupo Nutresa, administrada por Alianza Fiduciaria S.A. Además de contar con las empresas que por dentro conforman a Nutresa como, Nova venta, Colombina, Bimbo de Colombia S.A. Colcafé, etc.

Dado que la situación financiera de Nutresa es estable, podemos concluir que no necesita ninguna ayuda financiera de aliados. Esto demuestra que Nutresa puede adaptarse a los cambios en el coste medio del capital mientras siga creciendo y manteniendo sus beneficios.

Valor Económico Agregado – EVA

Para calcular el Eva se necesita de la siguiente ecuación.

$$\text{EVA} = \text{AON} * (\text{RUODI} - \text{WACC})$$

Tabla 7

Calculo EVA

	2022	2021	2020
UODI	\$1.506.500,00	\$1.105.297,00	\$1.019.588,00
WACC	11,99%	10,82%	10,62%
AON	\$15.175.826,00	\$12.383.603,00	\$11.609.516,00
RUODI	\$0,10	\$ 0,09	\$0,09
EVA	-\$ 312.577,91	-\$234.657,23	-\$ 213.520,14

Nota. Autoría propia

De acuerdo con el resultado nos indica que la compañía está agotando sus recursos ya que nos dio un resultado negativo, Pero esta es precisamente la razón por la que Nutresa necesita realinear su estrategia, reestructurar su estructura organizativa y de sistemas, y/o rediseñar procesos y diseños para aportar valor.

Rendimiento de los Activos Operativos Netos – RNOA

Tabla 8

Ganancia Después de Impuesto

RNOA	2022	2021	2020
Utilidad operativa después de impuestos	\$1.506.500,00	\$1.105.297,00	\$1.019.588,00

Nota. autoría propia

Tabla 9

Calculo Activo Operativo

NOA = Activos operativos -pasivos operativos			
	2022	2021	2020
Activos operativos	\$10.013.947,00	\$ 7.717.942,00	\$ 6.975.069,00

Nota. Autoría propia

Tabla 10

Calculo Pasivo Operativo

NOA = Activos operativos -pasivos operativos			
	2022	2021	2020
Pasivos operativos	\$6.619.025,00	\$ 5.107.165,00	\$ 4.645.227,00

Nota. Autoría propia

Tabla 11

Cálculo NOA

Calculo NOA			
	2022	2021	2020
Activos operativos	\$10.013.947,00	\$7.717.942,00	\$6.975.069,00
Pasivos operativos	\$ 6.619.025,00	\$ 5.107.165,00	\$4.645.227,00
	\$ 3.394.922,00	\$ 2.610.777,00	2.329.842,00

Nota. Autoría Propia

Tabla 12*Calculo RNOA*

Calculo RNOA			
	2022	2021	2020
Utilidades después de impuestos	\$1.506.500,00	\$1.105.297,00	\$ 1.019.588,00
NOA	\$ 3.394.922,00	\$2.610.777,00	\$ 2.329.842,00
	44,38%	42,34%	43,76%

Nota. Autoría propia

Cálculo del ROCE Teniendo en Cuenta FLEV y NNEP

Apalancamiento Financiero FLEV

Tabla 13

Calculo FLEV

Calculo FLEV			
	2022	2021	2020
Deuda financiera	\$ 4.371.129,00	\$3.341.490,00	\$ 3.352.374,00
Total			
Patrimonio	\$10.804.697,00	\$9.042.113,00	\$ 8.257.142,00
	40,46%	36,95%	40,60%

Nota. Autoría propia.

Tabla 14

Calculo NNEP

Calculo NNEP			
	2022	2021	2020
Gastos financieros	\$443.218,00	\$ 241.076,00	\$ 282.878,00
capital invertido	\$ 20.757.388,00	\$16.956.483,00	\$15.537.881,00
	2,14%	1,42%	1,82%

Nota. Autoría propia.

Tabla 15

Calculo ROCE

ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)			
	2022	2021	2020
RNOA	44,38%	42,34%	43,76%
FLEV	40,46%	36,95%	40,60%
NNEP	2,14%	1,42%	1,82%
ROCE	61,46%	57,46%	60,79%

Nota. Autoría Propia

Cálculo de Apalancamiento

Figura 11

Calculo GAO

	2022	2021	2020
Utilidad bruta	\$ 6.238.228,00	\$ 5.127.387,00	\$ 4.662.413,00
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante	\$ 1.261.102,00	\$ 987.517,00	\$ 815.333,00
GAO	UB/UAI	UB/UAI	UB/UAI
GAO	4,95	5,19	5,72

Nota. Autoría propia

El grupo Nutresa presenta un grado de apalancamiento operativo cada vez más bajo, aunque sigue siendo alto y al analizarlo se representa que por cada variación de un 1% por en las ventas la utilidad bruta aumenta en 5,72% para el año 2020; 5,19% para el 2021 y 4,95% para el año 2022, esto es un comportamiento positivo ya que ha venido mejorando los niveles de riesgo operativo que generarían unas altas expectativas ante un escenario de aumento en las ventas pero a su vez un escenario bastante dificultoso para un escenario en el que se reduzcan las ventas. Por eso el grupo Nutresa muestra un comportamiento de reducir el grado de apalancamiento operativo a números más bajos para presentar un comportamiento posiblemente más seguro.

Entre varias formas de mejorar el riesgo operativo está aumentar las ventas o reducir los costos fijos y variables, en este caso por el seguimiento en los ingresos y el seguimiento a la utilidad bruta se expresa que el grupo Nutresa está impulsando reducir el riesgo operativo en el aumento de los ingresos, otra forma de reducir el riesgo operativo puede ser subir el precio de venta, aunque esto le podría quitar competitividad y a la larga afectar las ventas.

Figura 12*Calculo GAF*

	2022	2021	2020
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante	\$ 1.261.102,00	\$ 987.517,00	\$ 815.333,00
(Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante)-intereses	\$ 800.581,00	\$ 772.785,00	\$ 523.849,00
GAF	UAII/UAII-I	UAII/UAII-I	UAII/UAII-I
GAF	1,58	1,28	1,56

Nota. Autoría propia

El grupo Nutresa, en los últimos tres periodos ha tenido una tendencia irregular en el comportamiento del grado de apalancamiento financiero, inicia con un grado de 1,56, luego en el año 2021 un grado de apalancamiento financiero de 1,28 y en el año 2022 un grado de 1,58. Es decir, que en base al periodo original 2020 el 2021 bajo pero luego repuntó nuevamente en el año 2022, de aquí se concluye que el año de menor riesgo financiero fue el 2021 en el cual hubo menor riesgo de que el resultado operativo no fuera suficiente para cubrir los intereses, aunque por el comportamiento de las cifras, las estrategias financieras están siendo exitosas ya que los números han presentado comportamientos saludables y la empresa cuenta con liquidez y solvencia para cubrir sus compromisos con terceros. Una medida que podría resultar útil para el grupo Nutresa, sería adelantar estrategias financieras que le conlleven aumentar la utilidad operativa y reducir los intereses que paga; Es decir, buscar formas más eficientes de producir y terceros que representen créditos con menores tasas de interés.

Figura 13*Calculo GAT*

	2022	2021	2020
GAO	4,95	5,19	5,72
GAF	1,58	1,28	1,56
GAT	GAO*GAF	GAO*GAF	GAO*GAF
GAT	7,79	6,63	8,90

Nota. Autoría Propia

El grado de apalancamiento total para el grupo Nutresa tiene valores importantes, quiere decir que este maneja una sensibilidad grande con respecto a las ventas sobre la utilidad. Es decir, que las variaciones en las ventas tienen repercusiones bastante grandes en la utilidad neta, en donde el año que mayor grado de apalancamiento total presenta es el 2020 con 8,9 y el de menor es el 2021 con 6,63 y esto significa que por cada variación de un 1% en las ventas la utilidad varía en el valor del grado de apalancamiento total y que en este caso en su punto más alto o sea el 2020 es de 8,9; Es decir, que ante una variación del 2% por ejemplo, en las ventas la utilidad neta se mejoraría en 17,8% pero es importante notar el riesgo que esto también presenta, ya que lo mismo sucedería ante una variación negativa en las ventas del 2%, la utilidad neta tendría una caída del 17,8%.

Análisis de la Relación entre el Grado de Apalancamiento Financiero (GAF) y el Grado de Apalancamiento Total (GAT) y el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO)

El grupo Nutresa en general expresa unas estrategias financieras enfocadas en aumentar sus ventas y esto hace parte del objetivo en el largo plazo de duplicar sus ventas para el 2030 en relación con el 2020, mostrando esto la confianza que se tienen y las estrategias que están desarrollando y que se encuentran evidenciadas en el grado de apalancamiento operativo, grado de apalancamiento financiero y que entre ambas construyen el grado de apalancamiento total. La empresa, dentro de varias estrategias ha implementado una expansión, llegando de manera directa a 17 países diferentes, varios nichos de producción relacionados con el sector alimenticio y 69 compañías administrativas agrupadas, las cuales le representan una estructura operativa bastante robusta que respalda la idea de crecer como corporación, aprovechando la estructura operativa con la que ya cuenta, el posicionamiento de marca que se apoya desde la responsabilidad social empresarial y el cuidado del medio ambiente y de paso la oferta de productos de vida saludable, algo muy de moda y en tendencias de expansión en el mercado global.

El comportamiento de las cifras respalda la estrategia financiera que ha venido desempeñando el grupo Nutresa, se observa como su modelo operativo es particularmente sensible a las variaciones de las ventas, pero ha logrado sortear el escenario comercial para servirse de los beneficios positivos que le genera un riesgo operativo y financiero tan alto en el cual ha podido venir creciendo y posicionarse como el principal grupo de alimentos en Colombia.

Aún en el año 2020 y posteriormente el 2021, años de particular coyuntura económica, el grupo Nutresa presenta indicadores saludables de funcionamiento y unos beneficios importantes

a pesar del riesgo operativo que le podría haber impactado ampliamente al grupo Nutresa y que en general afectó a la economía por la recesión que se dio en la demanda agregada de muchos de los bienes y servicios que se presentan y demandan en el mercado. El hecho de ser una organización especializada principalmente en el sector alimenticio pudo haber explicado el porqué de las buenas cifras que presenta el grupo Nutresa en el año de entrada en vigor de la pandemia y los dos años post pandemia, al ser una empresa de alimentos tiene unos costos variables bastante importantes los cuales en base a los estados financieros supo sortear en su manejo y le permitió que el impacto no fuese tan grande, aunque sus reservas sí se disminuyeron en los últimos dos años de la medición.

Las decisiones Tomadas para Acceder a Recursos Externos y Desarrollar Economías de Escala Influyen en el Éxito de las Empresas

Las economías de escalas es un modelo que día tras día ha venido tomando más participación en el mercado. Desde el tiempo de la teoría de la ventaja absoluta en el modelo de comercio internacional, se ha buscado aumentar el grado de producción basándose en un principio en la especialización, luego en la teoría de la ventaja comparativa se buscó anexar nuevos factores al escenario y por último en la teoría del comercio internacional de la proporción de factores la especialización es más que dominante, buscando aprovechar factores abundantes en bienes intensivos; Y todo esto está relacionado con las economías de escala por el hecho de que en la medida en la que un Estado o en este caso el grupo Nutresa pueda especializarse en bienes intensivos con factores abundantes, logrará producir más, pero de nada le serviría si no migra su impacto a los individuos internacionales. Una cosa es producir para un mercado potencial 53 millones de colombianos y otra para 127 millones de personas, que sería la población mexicana, país en el cual el grupo Nutresa tiene presencia directa.

El grupo Nutresa ha tenido una tendencia de expansión hacia los países de sur y Centroamérica principalmente, y si nos vamos más hacia el norte, Estados Unidos cuenta con 332 millones de personas que podrían llegar a ser un mercado potencial. Aunque es importante también hacer la aclaración de que los procesos de expansión deben hacer un análisis de mercado para identificar el público objetivo meta, pero en general con la contextualización anterior se puede evidenciar el efecto que tienen las decisiones de participar en las economías de escala con respecto a los niveles de producción. El tamaño de la producción no se debe aumentar de manera irresponsable sin primero aumentar entre tanto el público demandante.

Adicionalmente, desde circunstancias más internas del grupo Nutresa, adelantar procesos acordes a las economías de escala le representaría establecer nuevos indicadores de eficiencia y eficacia y expandir su frontera de producción sin exceder el punto óptimo de producción. Bajo el modelo de economías de escala y al hacer un análisis cercano, se observa que el grupo Nutresa es una compañía de origen colombiano que cuenta con grandes capacidades para crecer en los mercados internacionales, puesto que es dueña de marca reconocidas y líderes en varios mercados de Estados Unidos, México, Chile, Perú, Ecuador, Venezuela, República Dominicana entre otros. Al hacer un análisis interno del país de origen del grupo Nutresa, se observa que se ha centrado en el sector de los alimentos y Colombia al ser un país agrícola cuenta con el factor abundante tierra y comparativamente una ventaja en el factor de producción trabajo, ya que al compararlo con países como Estados Unidos, México o Ecuador, en Colombia ahí salarios reales más bajos comparativamente, los cuales le permiten tener menores costos de producción, lo que aporta grandemente a la consideración de adelantar economías de escala.

Con respecto al efecto que tiene acceder a recursos externos sobre el desempeño del negocio, el grado de apalancamiento financiero expresa que la compañía bajo su comportamiento habitual tiene capacidad de responder por los intereses de los créditos y al hacer un análisis de la situación financiera se expresa que en base a los activos corrientes la compañía cuenta con liquidez para afrontar compromisos con terceros, lo que sería el escenario más fatídico de tener que utilizarse los activos corrientes para afrontar los compromisos por haber adquirido recursos externos. Adicionalmente, el grupo Nutresa al ser un mercado que cotiza en escenarios internacionales puede tener acceso a flujos de capital extranjeros con mejores niveles de intereses que le permitan reducir la tasa efectiva anual y mejorar la tasa interna de retorno de proyectos de inversión que pueda considerar implementar y que dentro de las políticas de la

empresa rezan para cumplir con el objetivo de duplicar sus ventas para el 2030 en relación al 2020, expresan textualmente que se lanzarán a buscar nuevos inversionistas que apoyen el crecimiento de la empresa.

Análisis de la Ratio de Cobertura a Intereses

Figura 14

Cobertura de Intereses

	2022	2021	2020
UTILIDAD OPERACIONAL	1.506.500,00	1.105.297,00	1.019.588,00
GASTOS FINANCIEROS	- 443.218,00	- 241.076,00	- 282.878,00
C.I.	U.O./G.F.	U.O./G.F.	U.O./G.F.
C.I.	- 3,40	- 4,58	- 3,60

Nota. autoría propia

La ratio de cobertura a intereses en los 3 años de medición presenta relaciones saludables y con solvencia para afrontar o pagar los intereses generados por el capital del que se haya servido o apalancado el grupo Nutresa en su actividad comercial. Se expresa como la utilidad operacional en el año de menor ratio de cobertura a intereses alcanza para pagar 3,4 veces los intereses, dando un margen de maniobra suficiente bajo el cual el resultado de la actividad comercial en términos de utilidad operacional puede afrontar los intereses o la tasa efectiva anual que se haya estipulado para los préstamos.

Nivel de Endeudamiento Nutresa S.A. Frente a Otras Empresas

Teniendo en cuenta los resultados anteriormente obtenidos (ver indicadores de rendimiento) respecto al nivel de endeudamiento de la empresa Nutresa S.A., es posible afirmar que año a año se encuentra más endeudada y su nivel es bastante alto, lo que quiere decir que tiene grandes obligaciones financieras con terceros y sus activos propios cada vez disminuyen. A continuación, se observan los niveles de endeudamiento de otras empresas del mismo sector:

Nivel de Endeudamiento Colombina S.A.

Figura 15

Niveles de Endeudamiento Colombina 2022, 2021, 2020

Nivel de Endeudamiento Colombina 2022	
Endeudamiento =	$\frac{\$ 1.715.363,00}{\$ 540.161,00} = 3,18$

Nivel de Endeudamiento Colombina 2020	
Endeudamiento =	$\frac{\$ 1.281.434,00}{\$ 424.943,00} = 3,02$

Nivel de Endeudamiento Colombina 2021	
Endeudamiento =	$\frac{\$ 1.411.551,00}{\$ 506.661,00} = 2,79$

Nota. Autoría propia.

Otra empresa productora y comercializadora de alimentos con la que Nutresa S.A. enfrenta una importante competencia en el mercado nacional y mundial es Colombina S.A. Es claro que esta empresa es otra de las que se encuentra fuertemente endeudada y en riesgo de quiebra. Consecuentemente a lo anterior, teniendo en cuenta cada uno de los ratios de endeudamiento es posible afirmar que estas empresas así como son capaces de generar grandes ganancias, de la misma manera deben cumplir con grandes obligaciones financieras con terceros. Sin embargo, para éste caso, Nutresa S.A. tiene mayor ventaja a razón de que aún posee activos propios, es decir, tiene la capacidad de aguantar mayores cambios en el mercado, logrando así

cubrir sus obligaciones financieras. Así mismo es posible afirmar que colombiana se financia mediante la deuda, lo cual representa un riesgo peligro de insolvencia una vez sus acreedores requieran del reembolso de los préstamos de un momento a otro.

No obstante, esto también representa una gran ventaja a nivel crediticio, pues en los mercados de capitales les permite invertir y reinvertir generando ganancias superiores. Es decir, atrae mayores inversionistas, promoviendo de este modo su actividad productiva para continuar creciendo en el mercado y mantenerse de forma competitiva. Cabe resaltar que al participar en los mercados de capitales esto logra generar un buen nivel de liquidez para sus inversionistas y simultáneamente se las empresas se ven beneficiadas puesto que día a día se hacen más conocidas a nivel mundial, extendiendo así su presencia en todos los mercados.

Estructura Financiera de Empresas Similares

Figura 16

Ratio Solvencia Empresas Similares

RATIO DE SOLVENCIA			
FORMULA	ACTIVO/PASIVO	ACTIVO/PASIVO	ACTIVO/PASIVO
AÑO	2022	2021	2020
NUTRESA	2,09	2,14	2,13
NESTLE	1,63	1,60	1,70

Nota. Autoría propia

Comparativamente la ratio de solvencia de Nutresa en los diferentes años es mejor que el de Nestlé, siendo la principal competidora del grupo empresarial Nutresa. El ratio de solvencia expresa que Nestlé está cercana a indicar una solvencia baja y se le recomendaría disponer de activos mayores o reducir el pasivo ya que no cuenta con mayores capacidades para responder ante una eventual deuda agresiva que deba ser respaldada por los activos, la empresa Nutresa tiene un mayor ratio de solvencia y expresa que tiene más pesos por cada peso de deuda, esto le representa un beneficio en términos de capacidad para hacer frente a las deudas y obligaciones en caso de tener que responder con los activos.

Figura 17

Ratio de Liquidez Empresas Similares

RATIO DE LIQUIDEZ			
FORMULA	ACTIVO CORRIENTE/ PASIVO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE/ PASIVO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE/ PASIVO CORRIENTE
AÑO	2022	2021	2020
NUTRESA	1,79	1,75	1,58
NESTLE	0,98	0,86	0,86

Nota. Autoría propia

El índice de liquidez mide la capacidad de una empresa para pagar sus préstamos a corto plazo, y para los tres años de medición 2020-2022, Nestlé no tendrá suficiente liquidez para hacerlo. En otras palabras, Nutresa tiene capacidad para pagar sus deudas en los tres años de medición, mientras que Nestlé puede necesitar ampliar su endeudamiento para cubrir sus pasivos a corto plazo. Dado que, según las cuentas financieras, se trata de una sociedad que no debería arrojar déficits significativos a corto plazo al garantizar deudas, esto representaría un aumento de la fiabilidad financiera a corto plazo e incluso con superávit.

Figura 18

Fondo de Maniobra Empresas Similares

FONDO DE MANIOBRA			
FORMULA	ACTIVO CORRIENTE- PASIVO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE- PASIVO CORRIENTE	ACTIVO CORRIENTE- PASIVO CORRIENTE
AÑO	2022	2021	2020
NUTRESA	2.991.274,00	1.966.728,00	1.420.477,00
NESTLE	- 763.000,00	- 5.654.000,00	- 5.952.000,00

Nota. Autoría propia

Con respecto al fondo de maniobra, se observa que la solvencia de la empresa Nestle a lo largo de los tres periodos de tiempo medidos no es buena, presenta un claro desequilibrio financiero. Entre tanto, la empresa Nutresa tiene un bajo riesgo financiero y cuenta con la solvencia para liquidar sus deudas. Una vez más esto representa un beneficio a nivel de posicionamiento en el mercado, ya que a lo largo de las diferentes tres ratios que se han medido, la empresa Nutresa cuenta con mejores capacidades para incursionar en nuevos mercados ya que tienen mayor solvencia, mejor liquidez y un fondo de maniobra con equilibrio financiero.

Discusión de Resultados

Con base en los resultados obtenidos, se puede decir que Grupo Nutresa tiene márgenes de utilidad positivos, con la ayuda de las métricas obtenidas que han beneficiado mucho, estas cifras clave muestran la eficiencia continua de la operación, lo que da confianza para invertir en la Compañía, estas cifras también reflejan que la Compañía continuará operando, teniendo en cuenta las direcciones estratégicas futuras, logrando así un retorno agradable y un valor agregado que se puede ver como una ganancia para los inversionistas.

Entre otras cosas, al analizar varios indicadores como el WACC, ROCE, RNOA, liquidez y apalancamiento financiero, pudimos determinar si vale la pena invertir en la empresa, porque es una empresa conocida y grande, se puede decir que, a primera vista, es atractiva para un inversor, pero después de una revisión en profundidad, descubrimos que las cosas podrían mejorarse para sostener el crecimiento. Pero en conclusión, Nutresa está en muy buenas condiciones, gracias a sus indicadores tiene un riesgo bajo, lo que la convierte en una empresa ideal y atractiva para invertir.

Análisis de las Expectativas

Para este análisis tuvimos en cuenta las ratios financieras PER y PEG que nos muestran la generación de beneficios futuros de la compañía Nutresa S.A.

Ratio PER

El precio de las acciones de una empresa, en este ejemplo Nutresa S.A., comparado con el beneficio por acción (BPA), se conoce como relación precio/beneficio (PER), que es una medida financiera.

Este ratio es muy utilizado gracias a su facilidad de calcular y su facilidad para poder entenderlo hace que la persona interesada en la empresa tenga una información sencilla de entender, se calcula dividiendo el precio de la acción por los beneficios por acción de la empresa.

$$\text{PER} = \text{Precio/BPA}$$

Para el cálculo de esta ratio tomaremos en cuenta el precio de la acción actualmente y con datos suministrados de la página web yahoo finanzas actualmente el valor de la acción \$59.980 COP y un beneficio por acción (BPA) de \$2.033 COP. aplicando la fórmula obtenemos un valor de PER = 29,50

Es el número de años que tardará la empresa en obtener un beneficio equivalente a lo que un inversor compró por una acción. Si los beneficios son estables, la empresa tendrá beneficios suficientes para reembolsar la inversión al cabo de 29,50 años y medio. Otra forma de analizar esta relación es que en Nutresa S.A. los inversionistas pagarían 29,5 veces los ingresos de la empresa en el año, lo que significa que pagan 29,5 pesos por cada peso de utilidad.

Al contar con un PER elevado este nos indica que la empresa está en crecimiento y los beneficios de este subirán durante los últimos años.

Para tener una información más acertada sobre el PER de Nutresa, haremos una comparación con empresas del mismo sector para determinar si este cuenta con un PER alto o bajo.

Tabla 16

Comparación PER.

Empresa	Cotización	BPA	PER
Nutresa S.A.	\$ 59.980 COP	\$ 2.033 COP	29.50
Nestle S.A.	\$ 557.620 COP	\$ 31.705 COP	17,59
Pepsico, Inc.	\$ 863.548 COP	\$ 21.070 COP	40,98
Tyson foods	\$ 230.975 COP	\$ 18.715 COP	12,34
Grupo Bimbo S.A.	\$ 23.029 COP	\$ 1.182 COP	19,48

Nota. autoría propia, datos tomados de yahoo finance.

El PER de estas acciones es un ratio dinámico ya que varía constantemente en función del precio de sus acciones. Con estos datos vemos que la empresa con un PER más bajo es Tyson Foods, ya que el precio de la acción equivale a 12, 34 veces su beneficio neto y la empresa con un PER más alto es Pepsico cuyo precio por acción equivale a 40,98 veces su beneficio por acción.

Con la información anterior podemos deducir que Nutresa S.A. se encuentra dentro del rango para este sector al contar con un PER de 29.50 es llamativa para el inversor al ser una empresa que no es tan cara pero tampoco barata y que además es una compañía en constante crecimiento y que puede tener excelentes futuros beneficios.

Ratio PEG

El ratio PEG representa la relación entre el PER y la tasa de crecimiento de los beneficios por acción. El cálculo es bastante sencillo, ya que solo tenemos que conocer el ritmo al que está creciendo el BPA con respecto a un periodo anterior, que puede ser un trimestre o un año o una

proyección estimada a 5 años y, por otro lado, conocer el PER de esa acción. Para su cálculo se realizará la siguiente fórmula.

$$\text{Ratio PEG} = \text{PER} / \text{tasa crecimiento BPA}$$

De acuerdo a lo mencionado anteriormente, Nutresa según la información suministrada de Yahoo! finance y el cálculo de PER anteriormente estipulado, cuenta con un PER de 29.50 y una rentabilidad de crecimiento estimada a 5 años del 16,13% tomado de investing.com dándonos un resultado de $\text{PEG} = 1.7$

Al igual que el ratio PER haremos una comparación con distintas compañías para determinar si la acción está sobrevalorada o infravalorada, puesto que al darnos un PEG de 1.5 se estaría hablando que la acción está sobrevalorada al estar por encima de 1, pero debemos tener en cuenta el comportamiento en el mismo sector y la comparación ya que no siempre es bueno un PEG inferior a 1

Tabla 17

Comparación PEG

Empresa	PER	Crecimiento BPA	PEG
Nutresa S.A.	29,50	16,13%	1,7
Nestle S.A.	17,59	8,5%	2
Pepsico, Inc.	40,98	13,65%	3
Tyson foods	12,34	13,16%	0,9
Grupo Bimbo S.A.	19,48	60,68%	0,32

Nota. autoría propia. Datos tomados de investing.com

En este ratio podemos tener una visión más clara para saber si la empresa está o no sobrevalorada en comparación con otras de la misma industria Nutresa se encuentra estable y con un PEG mayor de uno lo que nos quiere decir que se mantiene en el promedio y que es una

acción llamativa para el inversor ya que tiene grandes beneficios y los puede aumentar con el tiempo.

Análisis de la Política de Dividendos que ha Adoptado la Empresa en los Últimos Cinco (5) Años (2018-2022)

Habiendo alcanzado ventas consolidadas por 12,7 billones de pesos colombianos en los últimos años a través de ocho sectores de negocio, entre ellos cárnicos, galletas, chocolates, café, Tresmontes Lucchetti (TMLUC), alimentos de consumo, helados, pastas, etc., Grupo Nutresa S.A. es una empresa que se destaca en el sector de alimentos procesados en Colombia y es una de las más significativas en América Latina (2023). El objetivo estratégico de la compañía es duplicar el volumen de ventas en 2020 para 2023. El objetivo estratégico de la compañía es duplicar los volúmenes de ventas de 2020 a 2030 para garantizar el retorno de la inversión.

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

Para aplicar correctamente los programas de dividendos es necesario comprender dos ideas clave. La primera es la idea de acción, que puede definirse como "una de las partes en que se considera dividido el capital de una sociedad anónima" que reconoce y capta con exactitud el valor de cada uno de esos componentes" (Luna Guerra, 2015). En segundo lugar, debemos conocer el término dividendo. Según CaixaBank, "entendemos por dividendo la parte del beneficio distribuible que una sociedad paga a sus socios por cada acción que poseen" (p. 1).

Figura 19*Principales Accionistas del Grupo Nutresa*

ID	NOMBRE ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
8110122713	GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	162.774.082	35,5591469%
9014421716	NUGIL SAS	143.551.638	31,3598684%
8909002663	GRUPO ARGOS S.A.	45.243.781	9,8838232%
8110149014	MICRO INVERSIONES S.A.S FONDO BURSATIL ISHARES MSCI	10.627.220	2,3215912%
9004402831	COLCAP	6.564.680	1,4341007%
9003841824	LIBREVILLE S.A.S.	6.283.447	1,3726633%
8909015189	FUNDACION FRATERNIDAD MEDELLIN	4.518.270	0,9870480%
9003601039	FINESTERRE S.A.S.	3.806.654	0,8315904%
9002651562	MULTINVERSIONES BOLIVAR S.A.S	2.862.596	0,6253543%
9012367049	PALAREPAS S.A.S.	2.804.653	0,6126962%
9006517614	CANAPA S.A.S.	2.754.510	0,6017421%
9006517789	LUNAPA S.A.S.	2.754.509	0,6017419%
9006569677	LANAPA S.A.S.	2.754.509	0,6017419%
9007201801	FONDO BURSATIL HORIZONS COLOMBIA SELECT DE S&P	2.431.649	0,5312109%
9012360643	TANANA S.A.S.	2.343.636	0,5119838%
8001982815	PI-NUTRESA FONDO DE PENSIONES PROTECCION	2.280.678	0,4982302%
9012355625	INVERSIONES LA PORCELANA SAS	1.832.164	0,4002492%
9008896396	R82A19B8	1.690.000	0,3691924%
9008896396	D12M6098	1.603.841	0,3503704%
9008896396	E03M4691	1.590.000	0,3473467%
9008896396	B63M1S20	1.502.102	0,3281448%
9008896396	F36B0211	1.492.101	0,3259600%
9008896396	M29P72N9	1.480.000	0,3233164%
9008896396	AM1092O5	1.380.000	0,3014707%
9008896396	I779E6OA	1.351.000	0,2951355%
		418.277.720	91,38%

Nota. Tomado de. Grupo Nutresa (2022).

Figura 20

Histórico de los Dividendos de Nutresa (2008-2018)

AÑO	DIVIDENDOS	Incremento
2008	\$ 276,00	
2009	\$ 312,00	13,0 %
2010	\$ 324,00	3,8 %
2011	\$ 342,00	5,6 %
2012	\$ 360,00	5,3 %
2013	\$ 396,00	10,0 %
2014	\$ 432,00	9,1 %
2015	\$ 462,00	6,9 %
2016	\$ 498,00	7,8 %
2017	\$ 534,00	7,2 %
2018	\$ 566,40	6,1 %

Nota. Valora Analitik (2018).

Figura 21

Evolución de los Dividendos Grupo Nutresa en los Últimos Años.



Nota. Página Grupo Nutresa.com. tomado de Dividendos y políticas.

Comportamiento Histórico

2018

De conformidad con lo establecido en los artículos 2.23.1.1.4 y 2.23.1.1.5 del decreto 2555 de 2010, según documento gruponutresa (2021) correspondiente al periodo ex-dividendo de 2018, informamos que, en reunión ordinaria celebrada el 20 de marzo, la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa S. A., decretó un dividendo mensual de \$47.20 por acción, entre los meses de abril de 2018 y marzo de 2019.

Más específicamente, Valora Analitik (2018) describe que se pagan dividendos sobre 460.123.458 acciones emitidas en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), con un valor total de \$260 mil millones. Los ingresos de Nutresa al 31 de diciembre del año pasado fueron de 424 mil millones de pesos, un 6,2% más que los 400 mil millones de pesos de 2016. La Asamblea General también aprobó agregar \$232 mil millones al Fondo de Reserva de la Asamblea General.

Figura 22

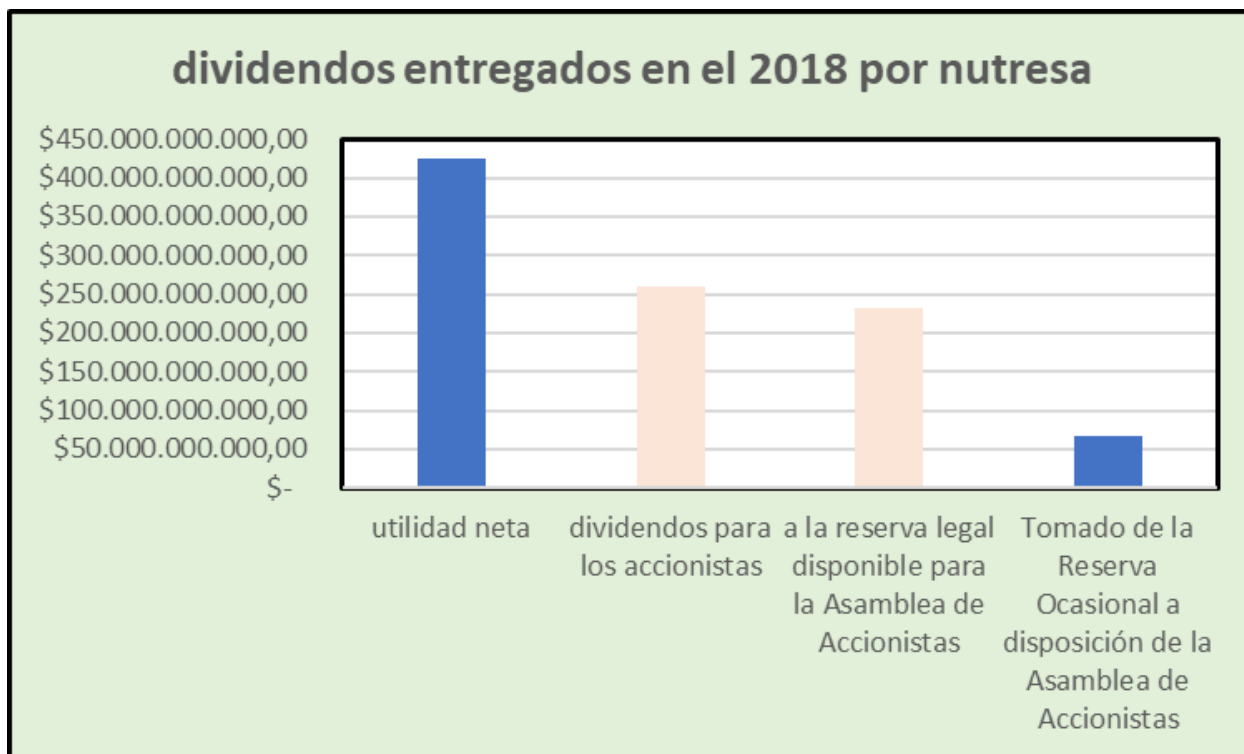
Dividendos de Nutresa 2018

utilidad neta	\$ 424.000.000.000,00
dividendos para los accionistas	\$ 260.000.000.000,00
a la reserva legal disponible para la Asamblea de Accionistas	\$ 232.000.000.000,00
Tomado de la Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea de Accionistas	\$ 68.000.000.000,00

Nota. Utilizando datos de Valora Analitik, (2018) y elaboración propia.

Figura 23

Gráfico 2018



Nota. Elaboración propia con datos de Valora Analitik, (2018)

2019

El Grupo Nutresa (2023) realiza las siguientes anotaciones en los párrafos primero, segundo y tercero de su informe anual 2019 sobre la propuesta de distribución de beneficios aprobada el 26 de marzo de 2019:

PRIMERO: Deducir \$281,595,556,296 de los \$510,161,478,339 de utilidades no gravadas del ejercicio 2018 para pagar el dividendo mencionado en la siguiente oración.

SEGUNDO: decretar un dividendo mensual de \$281.595.556.296 pagadero sobre 460.123.458 acciones en circulación, o \$51 por acción, correspondiente a los meses de abril de 2019 a marzo de 2020, ambos inclusive. Este dividendo se pagará entre los días 15 y 25 del período que corresponda, en el entendido que las acciones adquiridas entre el primer día de

pago y los cuatro (4) días hábiles bursátiles anteriores a este, no incorporan los derechos a percibir los dividendos correspondientes.

TERCERO: Transferir \$228,565,922,043.00 a la "Reserva Ocasional a criterio de la Asamblea de Accionistas".

Figura 24

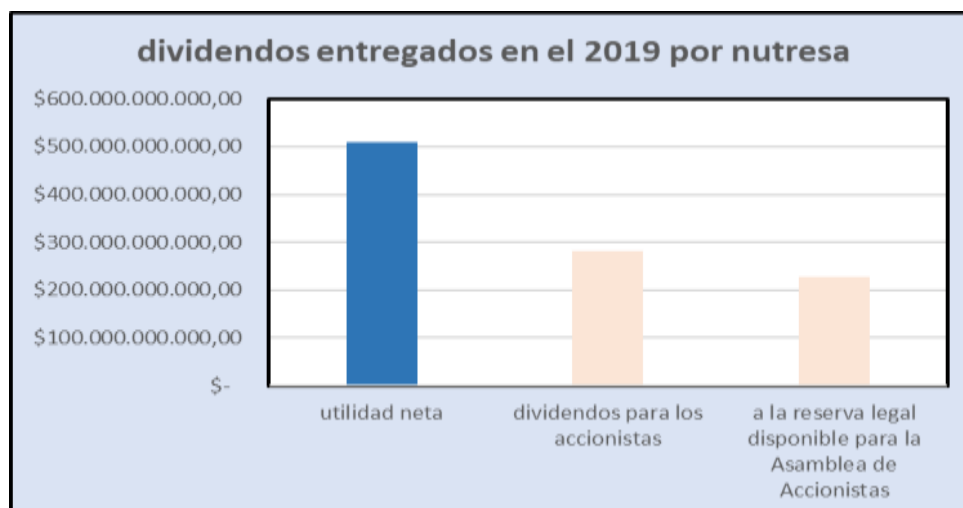
Dividendos de Nutresa 2019

utilidad neta	\$ 510.161.478.339,00
dividendos para los accionistas	\$ 281.595.556.296,00
a la reserva legal disponible para la Asamblea de Accionistas	\$ 228.565.922.043,00

Nota. Elaboración propia con datos de grupo Nutresa (2023). Información relevante año 2019

Figura 25

Gráfico 2019



Nota. Elaboración propia con datos de grupo Nutresa (2023). Información relevante año 2019

2020

El dividendo mensual entre abril de 2020 y marzo de 2021 se fija en 54,10 dólares por acción, según el Grupo Nutresa (2023), en el informe del proyecto de distribución de beneficios aprobado con fecha 24 de marzo de 2020, en el que también se expone la distribución de beneficios del proyecto en tres párrafos de la siguiente manera:

Primero: Destinar \$298,712,148,933.60 como no gravables de la utilidad neta del ejercicio fiscal 2019, que asciende a \$513,897,881,917.00, para el pago del dividendo mencionado en la siguiente oración.

En Segundo lugar, declarar un dividendo mensual de 298.712.148.933,60 dólares pagadero sobre 460.123.458 acciones en circulación, o 54,10 dólares por acción, para los meses de abril de 2020 a marzo de 2021, ambos inclusive. Este dividendo se pagará entre los días 15 y 25 del período correspondiente, no teniendo derecho a percibir los dividendos correspondientes las acciones negociadas entre el primer día de pago y los cuatro (4) días de negociación anteriores a dicho día.

Tercero: Adicionar \$215,185,732,983.40 a la "Reserva Ocasional a Disposición de la Asamblea de Accionistas".

Figura 26

Dividendos de Nutresa 2020

utilidad neta	\$ 513.897.881.917,00
dividendos para los accionistas	\$ 298.712.148.933,60
a la reserva legal disponible para la Asamblea de Accionistas	\$ 215.185.732.983,40

Nota. Elaboración propia con datos de grupo Nutresa (2023). Información relevante año 2020

Figura 27

Gráfico 2020



Nota. Elaboración propia con datos de grupo Nutresa (2023). Información relevante año 2020

2021

El Grupo Nutresa (2023) establece un dividendo mensual entre abril de 2021 y marzo de 2022 de \$58,5 por acción y detalla el proyecto de distribución de utilidades en los siguientes tres párrafos del informe de proyecto de distribución de utilidades aprobado para el año 2021, con fecha 24 de marzo de 2021:

Primero: Destinar \$297.552.968.502 como no gravables de la renta líquida del año 2020, que es de \$583.240.975.068, y \$25.453.699.014 de la renta no gravable del año 2019, para el pago del dividendo mencionado en la siguiente oración.

Segundo, declarar un dividendo mensual de \$323.006.667.516 pagadero sobre 460.123.458 acciones en circulación, o \$58,50 por acción, para los meses de abril de 2021 a marzo de 2022, inclusive. Este dividendo se pagará entre los días 15 y 25 de cada mes, en el entendido que las transacciones de acciones que se realicen entre el primer día de pago y los cuatro (4) días hábiles bursátiles anteriores a éste, no incluyen los derechos a percibir los dividendos correspondientes.

TERCERO: Transferir \$285,688,006,566 a la "Reserva Ocasional a discreción de la Asamblea de Accionistas".

Figura 28

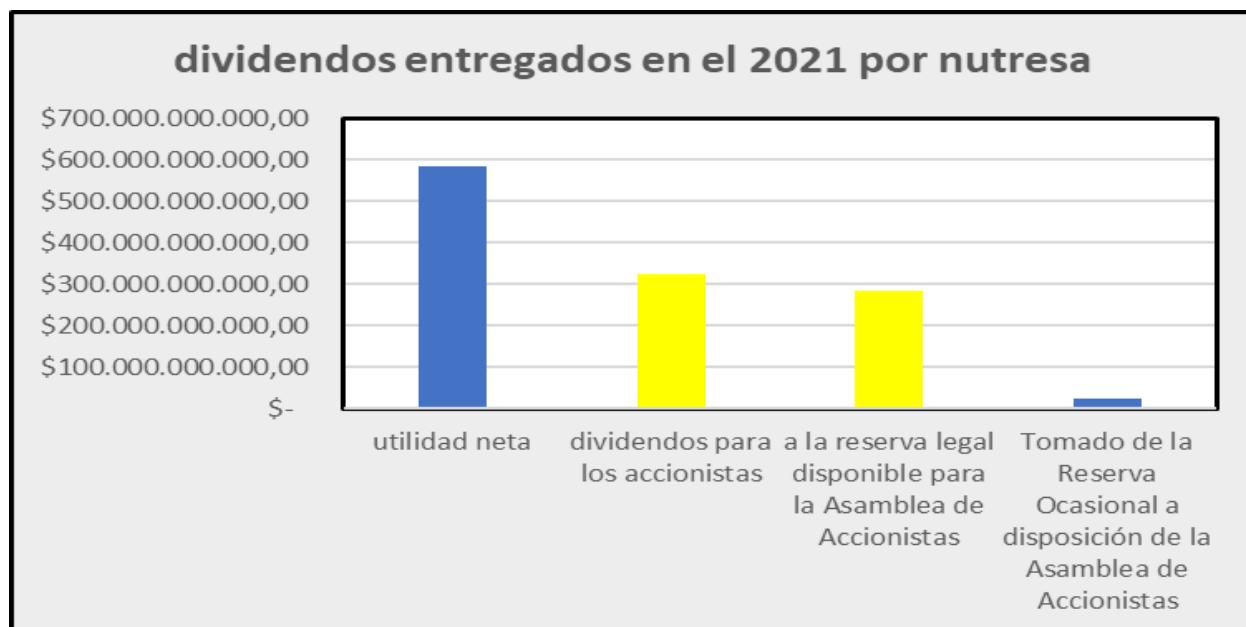
Dividendos de Nutresa 2021

utilidad neta	\$ 583.240.975.068,00
dividendos para los accionistas	\$ 323.006.667.516,00
a la reserva legal disponible para la Asamblea de Accionistas	\$ 285.688.006.566,00
Tomado de la Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea de Accionistas	\$ 25.453.699.014,00

Nota. Elaboración propia con datos de grupo Nutresa (2023). Información relevante año 2021

Figura 29

Gráfico 2021



Nota. Elaboración propia con datos de grupo Nutresa (2023). Información relevante año 2021.

2022

El Grupo Nutresa (2023) propone un incremento del 35% sobre el dividendo actual en el informe de fecha 22 de marzo de 2022, que trata sobre el proyecto de distribución de utilidades aprobado para el año 2022, y fija un dividendo mensual de \$79 por acción. El informe también formula tres apartados con las particularidades del proyecto. Dichos párrafos son citados a continuación:

Primero: Destinar \$433,952,563,812 como no gravables de la utilidad neta del ejercicio fiscal 2021, que fue de \$684,818,542,472,472, para el pago del dividendo mencionado en el párrafo que sigue.

Segundo, declarar un dividendo mensual de \$79 por acción, pagadero sobre 457.755.869 acciones en circulación entre abril de 2022 y marzo de 2023, ambos inclusive. Este dividendo se pagará entre los días 15 y 25 de cada mes, en el entendido que las transacciones de acciones que se realicen entre el primer día de pago y los cuatro (4) días hábiles bursátiles anteriores a éste, no incluyen los derechos a percibir los dividendos correspondientes.

Tercero: Llevar a la “Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea de Accionistas” la suma de \$250.865.978.660.

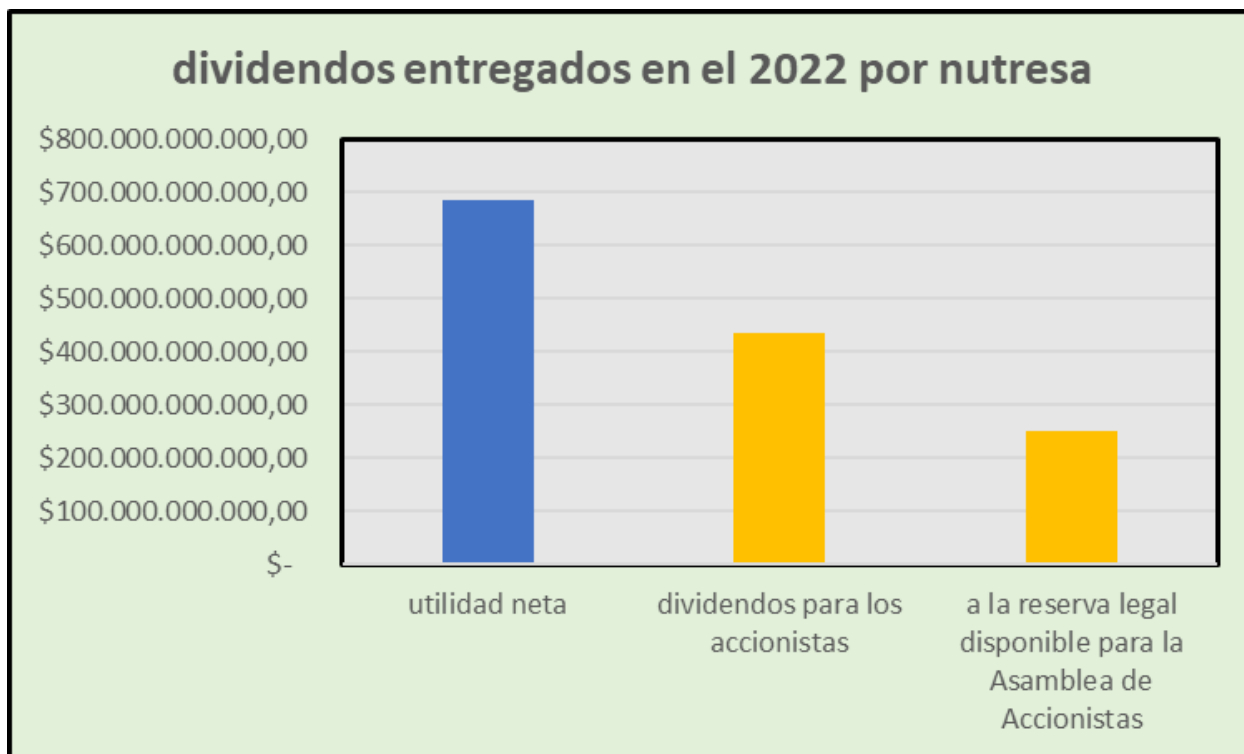
Figura 30*Dividendos de Nutresa 2022*

utilidad neta	\$ 684.818.542.472,00
dividendos para los accionistas	\$ 433.952.563.812,00
a la reserva legal disponible para la Asamblea de Accionistas	\$ 250.865.978.660,00

Nota. Elaboración propia con datos de grupo Nutresa (2023). Información relevante año 2022.

Figura 31

Gráfico 2022



Nota. Elaboración propia con datos de grupo Nutresa (2023). Información relevante año 2022

2023

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

Primero: Destinar COP 577.453.575.475 como renta no gravable de la utilidad neta del año 2022, que asciende a COP 883.029.291.375, para el pago del dividendo mencionado en el numeral tercero.

SEGUNDO: Retirar de la Reserva Ocasional la suma de \$ 40.681.639.788 y ponerla a disposición de la Asamblea de Accionistas para el pago del dividendo mencionado en el párrafo siguiente.

Tercero, establecer un dividendo anual por acción de COP 1.350,36, pagadero de la siguiente manera:

- Un dividendo ordinario mensual de COP 96.45 por acción, pagadero entre los días 15 y 25 del mes que corresponda, en el entendido que las compras de acciones que se realicen entre el primer día de pago y los cuatro (4) días hábiles bursátiles anteriores al mismo, no incluyen los derechos de dividendo correspondientes.

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

Cuarto: Llevar a la “Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea de Accionistas” la suma de \$305.575.715.900.

Figura 32

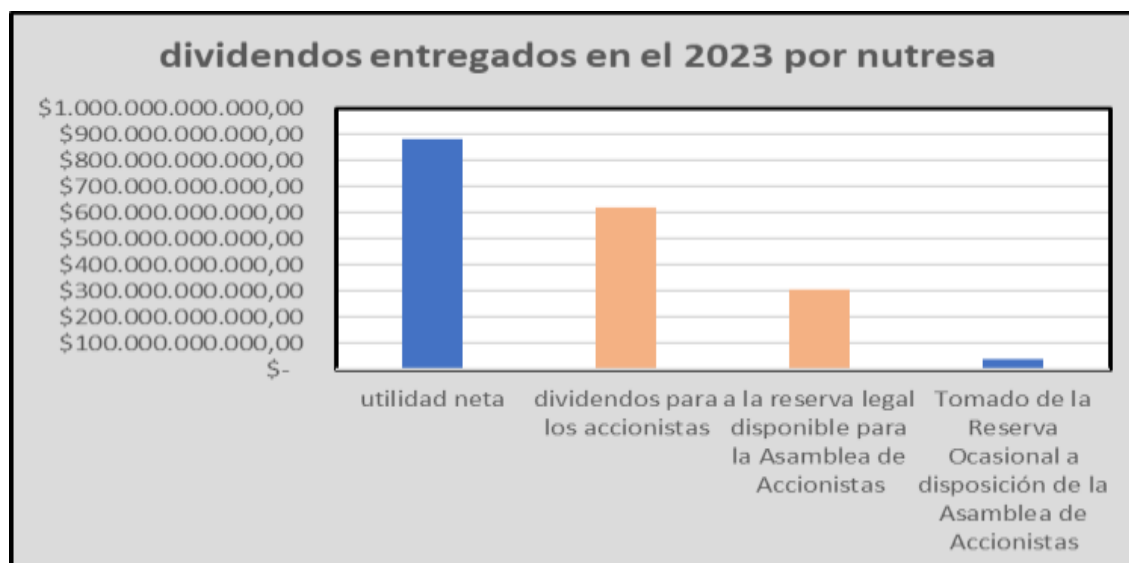
Dividendos de Nutresa 2023

utilidad neta	\$ 883.029.291.375,00
dividendos para los accionistas	\$ 618.135.215.263,00
a la reserva legal disponible para la Asamblea de Accionistas	\$ 305.575.715.900,00
Tomado de la Reserva Ocasional a disposición de la Asamblea de Accionistas	\$ 40.681.639.788,00

Nota. Elaboración propia con datos de grupo Nutresa (2023). Información relevante año 2023.

Figura 33

Gráfico 2023



Nota. Elaboración propia con datos de grupo Nutresa (2023). Información relevante año 2023

Acumulado de Dividendos de los Últimos Cinco Años**Figura 34**

Dividendos Acumulados de Nutresa 2018-2023

DIVIDENDOS ACUMULADOS (2018-2023)	
utilidad neta	\$ 3.733.283.507.973,00
dividendos para los accionistas	\$ 2.215.402.151.820,60
a la reserva legal disponible para la Asamblea de Accionistas	\$ 1.517.881.356.152,40

Nota. Elaboración propia.

Figura 35

Gráfico Dividendos Acumulados de Nutresa 2018-2023



Nota. Elaboración propia.

Podemos determinar la rentabilidad de los dividendos utilizando la fórmula de la rentabilidad de los dividendos, que es la siguiente:

Rendimiento de los Dividendos: $\text{Dividendos} / \text{Precio}$

Figura 36

Gráfico de Rentabilidad Acumulada Nutresa 2018-2023



Nota. Elaboración propia

Figura 37

Gráfico de Cotización de la Acción Acumulada Nutresa 2018-2023



Nota. Elaboración propia.

El capital invertido en el grupo Nutresa presenta un comportamiento favorable para los accionistas. Las gráficas previamente expuestas de cotización de la acción y rentabilidad muestran un comportamiento inverso entre rentabilidad de la acción y cotización de la acción; Es decir, que los inversionistas, en momentos en los que la cotización de la acción baja, ven aumentada la rentabilidad y viceversa. Con esto podrían esperar que el capital invertido tenga buenas expectativas, si la cotización sube verán valorizada una inversión por el mayor valor nominal de la acción y si baja la cotización, percibirán una rentabilidad mayor mes a mes.

Análisis

La política de dividendos proporciona la información relevante acerca de los resultados del ejercicio productivo de las diferentes corporaciones, indicando así de manera real la rentabilidad de las inversiones y de la forma en la que ésta se gestiona por parte del consejo administrativo. De esto es que depende el atractivo que brinde cualquier compañía que cotice en la bolsa de valores, entre tanto, al analizar los dividendos que ha presentado el grupo empresarial Nutresa en el histórico de los últimos 6 años, surge el hecho de que el 59,3% de las utilidades netas ha sido destinada a dividendos para los accionistas (el capital que perciben los inversionistas, producto de su aportación de capital a la compañía). Entre tanto, el otro 48,7% es destinado a la reserva legal disponible para la asamblea de accionistas, esto muy de la mano de la estrategia corporativa que ha venido desarrollando la compañía Nutresa con miras a expandir su funcionamiento y alcance, resaltando que históricamente ha venido creciendo y vinculando a sus operaciones nuevas compañías en diversos territorios. De acuerdo con lo anterior, la página de Nutresa (2023) declara en el área de asuntos materiales que persigue el crecimiento rentable en los mercados con el objetivo de crecer rentablemente desarrollando un portafolio de categorías y geografías que maximicen la generación de valor a través de experiencias memorables con redes comerciales efectivas y creando sinergias que optimicen el capital de trabajo.

La distribución de los dividendos por medio de la política de dividendos presenta indicadores saludables con respecto a la liquidez de la compañía y las miras que tiene hacia su crecimiento, dando como resultado que los inversionistas puedan percibir beneficios monetarios constantes y la tranquilidad de saber que se están destinando recursos existentes como fuente de financiamiento para la expansión o crecimiento de la compañía, atendiendo a los diferentes enfoques de gestión que el grupo Nutresa se ha trazado: como el modelo de desarrollo de

geografías, el desarrollo de redes comerciales, las mejoras en la competitividad o la optimización del uso de capital de trabajo, entre otras.

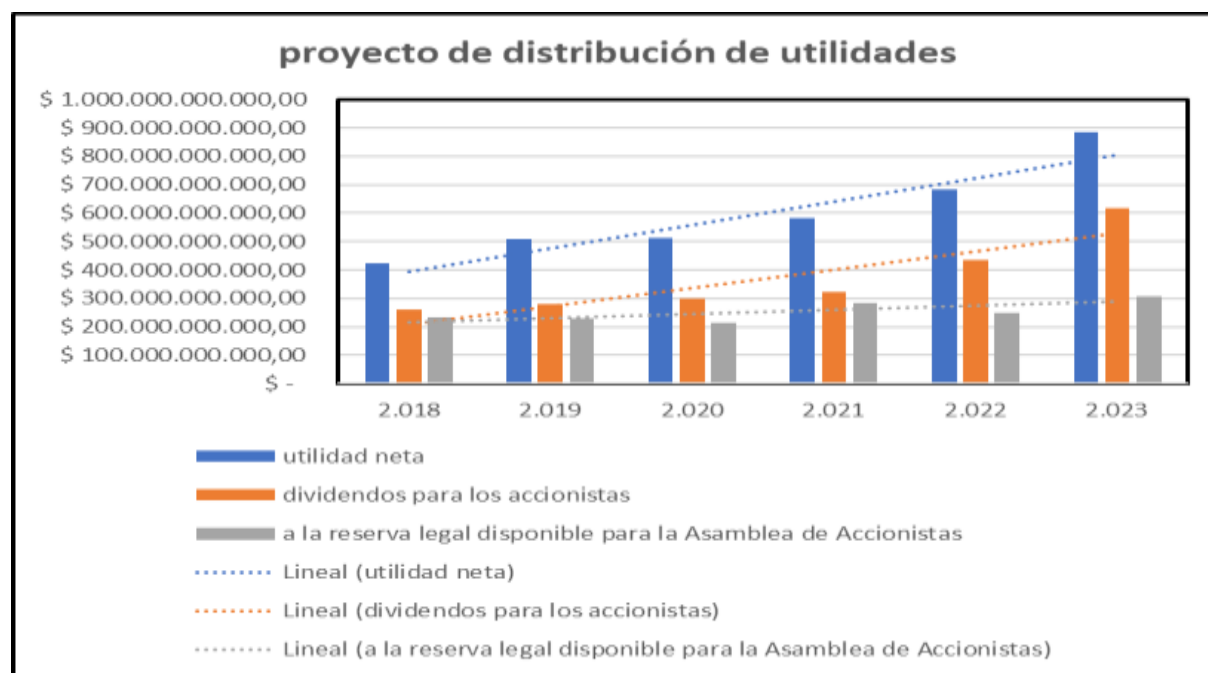
Al analizar la política de dividendos también se puede observar que los resultados del ejercicio han venido teniendo un comportamiento ascendente a lo largo de los años, tomando como referencia desde el 2008 y con un resultado del último ejercicio en curso de un dividendo por acción mensual que se ocupa en \$96,45 de dividendo ordinario por acción. En particular los dos últimos años han presentado aumentos considerables en los dividendos ordinarios por acción mensual para el año 2022-2021 hubo una variación de \$20,5 y para el año 2022-2023 una variación de \$17,45. Siendo algunos de los históricos más representativos y haciendo que la compañía exprese el éxito de las estrategias que ha venido adelantando al buscar participar en mayor medida del comercio internacional, de manera similar, Grupo Nutresa tuvo un incremento del 14,5% en sus ingresos en 2021 y del 17,6% en su utilidad neta, que ascendió a COP 676.879 millones. El DJSI nombró a la Compañía como la empresa de alimentos más sostenible del mundo en el periodo de tiempo (gruponutresa, 2022). Este reconocimiento es otorgado en índices de sustentabilidad, Los índices DJSI están hechos para los inversores que quieren seguir los mercados bursátiles y emplean un método de selección que busca las empresas que obtienen los mejores resultados de su clase en términos de sostenibilidad (spglobal, 2019).

A la hora de analizar los beneficios generados por el grupo empresarial Nutresa, se observa que en base a indicadores como el DJSI que la compañía está considerando dentro de su actuar cubrir de manera integral la generación de beneficios, no solo a nivel de costo privado sino también de costo social, encaminando sus modelos productivos hacía unos que obedezcan a economías conscientes y sustentables con cuotas de mercado responsables. Adicionalmente y en relación a lo anterior, Grupo Nutresa ha sido distinguido por S&P Global en su Anuario de

Sostenibilidad 2022 con la categoría ‘Clase Dorada’, de manera que su compromiso con el desarrollo sostenible ha sido certificado internacionalmente (Alburquerque P., 2023).

Figura 38

Gráfico Proyecto de Distribución de Utilidades de Nutresa 2018-2023



Nota. Elaboración propia.

La gráfica (proyecto de distribución de utilidades) ayuda a representar un poco mejor la política de dividendos que ha implementado el grupo Nutresa -como mínimo en los últimos 6 años-, expresando por las líneas de tendencia que las tres cuentas (utilidad neta, dividendos para los accionistas y la reserva legal disponible para la asamblea de accionistas) presentan pendientes positivas y que en particular la línea de tendencia dividendo para los accionistas presenta una pendiente positiva mayor a la línea de tendencia de la reserva legal disponible para la asamblea de accionistas, permitiendo deducir con esto que se da mayor prioridad a las expectativas de los accionistas con respecto a la percepción de beneficios por la inversión, que la que se presta a la reserva legal. Sin querer decir con esto que se está desconociendo las estrategias de expansión

que está desarrollando la compañía, tan solo que con la política de dividendos implementada los accionistas pueden esperar una materialización de utilidades de manera constante y predominante en la política de dividendos.

Figura 39

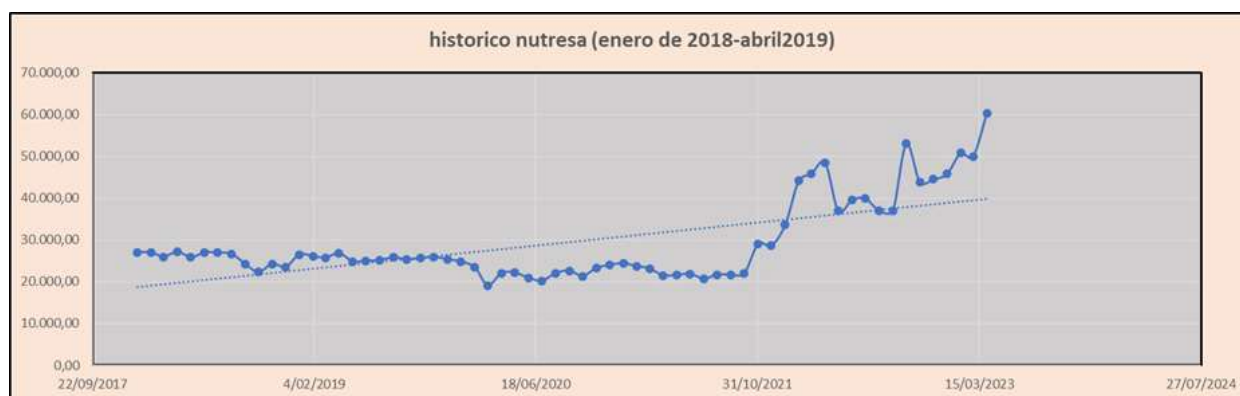
Histórico Mensual de la Cotización en la Bolsa para las Acciones de Nutresa (Enero de 2018- Abril de 2019)

Fecha	Último	Apertura	Máximo	Mínimo	Vol.	% var.
1/04/2023	60.290.00	49.000.00	61.000.00	49.000.00	103.99K	+20.56%
1/03/2023	50.000.00	50.880.00	58.000.00	46.200.00	1.26M	-1.57%
1/02/2023	50.800.00	44.130.00	51.990.00	43.100.00	150.19K	+10.92%
1/01/2023	45.800.00	42.510.00	45.800.00	42.000.00	131.40K	+2.92%
1/12/2022	44.500.00	43.900.00	47.010.00	41.000.00	238.71K	+1.37%
1/11/2022	43.900.00	53.250.00	59.000.00	38.500.00	439.99K	-17.19%
1/10/2022	53.010.00	63.000.00	68.490.00	53.000.00	252.02K	+43.35%
1/09/2022	36.980.00	38.000.00	39.100.00	34.500.00	740.56K	-0.05%
1/08/2022	37.000.00	39.870.00	41.000.00	36.630.00	343.93K	-7.27%
1/07/2022	39.900.00	39.600.00	43.600.00	37.700.00	585.83K	+0.76%
1/06/2022	39.600.00	38.890.00	40.190.00	34.140.00	2.12M	+7.03%
1/05/2022	37.000.00	48.700.00	50.900.00	36.100.00	684.73K	-23.71%
1/04/2022	48.500.00	45.700.00	48.880.00	45.000.00	2.72M	+5.90%
1/03/2022	45.800.00	47.100.00	47.100.00	45.540.00	82.38K	+3.57%
1/02/2022	44.220.00	40.010.00	44.220.00	36.440.00	7.55M	+31.61%
1/01/2022	33.600.00	28.600.00	33.600.00	26.940.00	2.20M	+17.32%
1/12/2021	28.640.00	29.200.00	29.230.00	26.790.00	5.05M	-1.41%
1/11/2021	29.050.00	22.010.00	29.490.00	21.700.00	3.26M	+31.99%
1/10/2021	22.010.00	21.700.00	22.510.00	21.600.00	3.10M	+1.62%
1/09/2021	21.660.00	21.650.00	22.200.00	21.030.00	3.01M	-0.09%
1/08/2021	21.680.00	20.600.00	23.200.00	20.200.00	1.77M	+4.73%
1/07/2021	20.700.00	22.000.00	22.700.00	20.230.00	1.62M	-5.39%
1/06/2021	21.880.00	21.750.00	22.900.00	21.270.00	2.16M	+1.30%
1/05/2021	21.600.00	21.350.00	23.110.00	20.200.00	6.74M	+0.47%
1/04/2021	21.500.00	22.890.00	23.350.00	21.500.00	2.64M	-7.21%
1/03/2021	23.170.00	23.860.00	24.830.00	22.910.00	3.90M	-2.20%
1/02/2021	23.690.00	24.870.00	24.870.00	23.280.00	2.47M	-2.91%
1/01/2021	24.400.00	24.050.00	25.000.00	23.180.00	1.75M	+1.67%
1/12/2020	24.000.00	23.260.00	25.000.00	23.000.00	3.15M	+3.18%
1/11/2020	23.260.00	22.000.00	23.300.00	21.260.00	3.01M	+9.00%
1/10/2020	21.340.00	22.180.00	22.980.00	20.580.00	1.87M	-5.83%
1/09/2020	22.650.00	21.700.00	23.400.00	21.700.00	1.87M	+3.00%
1/08/2020	22.000.00	20.700.00	22.000.00	20.120.00	4.30M	+8.91%
1/07/2020	20.200.00	20.640.00	21.480.00	20.200.00	4.18M	-3.35%
1/06/2020	20.900.00	22.240.00	23.000.00	20.180.00	3.84M	-5.69%
1/05/2020	22.160.00	22.000.00	23.000.00	21.680.00	2.14M	+0.45%
1/04/2020	22.060.00	19.040.00	24.000.00	18.020.00	3.36M	+15.50%
1/03/2020	19.100.00	23.520.00	24.520.00	16.800.00	3.48M	-18.45%
1/02/2020	23.420.00	24.780.00	25.500.00	22.740.00	2.47M	-5.41%
1/01/2020	24.750.00	24.980.00	25.520.00	24.750.00	2.65M	-2.52%
1/12/2019	25.400.00	25.620.00	25.900.00	24.900.00	2.97M	-1.93%
1/11/2019	25.900.00	25.700.00	26.400.00	24.700.00	2.09M	+1.01%
1/10/2019	25.640.00	25.480.00	25.900.00	25.200.00	2.25M	+1.18%
1/09/2019	25.340.00	25.960.00	26.000.00	24.920.00	2.36M	-1.93%
1/08/2019	25.840.00	25.480.00	25.920.00	24.400.00	2.01M	+2.87%
1/07/2019	25.120.00	25.460.00	26.200.00	24.900.00	3.31M	+0.40%
1/06/2019	25.020.00	24.880.00	26.300.00	23.820.00	4.93M	+0.56%
1/05/2019	24.880.00	26.760.00	26.900.00	24.800.00	2.43M	-7.16%
1/04/2019	26.800.00	26.000.00	26.940.00	25.440.00	2.45M	+3.96%
1/03/2019	25.780.00	26.040.00	27.180.00	25.300.00	6.25M	-1.23%
1/02/2019	26.100.00	26.600.00	27.000.00	26.000.00	2.87M	-1.66%
1/01/2019	26.540.00	23.050.00	26.700.00	23.020.00	3.64M	+12.94%
1/12/2018	23.500.00	23.680.00	24.860.00	22.600.00	1.33M	-3.29%
1/11/2018	24.300.00	22.300.00	24.380.00	22.140.00	2.23M	+8.97%
1/10/2018	22.300.00	25.300.00	25.300.00	22.300.00	2.01M	-7.85%
1/09/2018	24.200.00	26.660.00	26.680.00	23.800.00	2.19M	-9.30%
1/08/2018	26.680.00	26.800.00	27.100.00	26.040.00	1.61M	-0.97%
1/07/2018	26.940.00	26.620.00	27.300.00	26.200.00	3.21M	-0.22%
1/06/2018	27.000.00	25.940.00	27.300.00	25.820.00	2.22M	+4.57%
1/05/2018	25.820.00	27.250.00	27.280.00	25.660.00	2.60M	-5.07%
1/04/2018	27.200.00	26.000.00	27.200.00	25.700.00	1.96M	+4.70%
1/03/2018	25.980.00	26.980.00	27.120.00	25.200.00	1.68M	-3.78%
1/02/2018	27.000.00	27.360.00	27.600.00	26.900.00	3.07M	-0.15%
1/01/2018	27.040.00	27.400.00	27.860.00	26.680.00	1.92M	-2.80%
Mínimo: 16.800,0 Diferencia: 51.690,0 Promedio: 28.065,1 % var.: 64,6						

Nota. Elaboración propia con datos de Albuquerque (2023). ¿Cómo comprar acciones de Grupo Nutresa (NUTRESA) desde Colombia

Figura 40

Histórico Mensual de la Cotización en la Bolsa Para las Acciones de Nutresa (Enero de 2018- Abril de 2019)



Nota. Elaboración propia.

La política de dividendos con respecto a la cotización en la bolsa para el grupo empresarial Nutresa ha tenido un comportamiento variado. En el período que concierne del 2018 al 2021 se dieron variaciones más homogéneas con una ligera tendencia a la baja y con respecto a la cotización de la acción en la bolsa y posterior al 2021 ha venido teniendo unos repuntes importantes o más considerables hacia el alza, ubicándose en abril de 2023 en un máximo histórico de \$60,290.

Grupo Nutresa es actualmente una corporación integrada y diversa con numerosas marcas y operaciones, afirma Albuquerque (2023). La opción de compra de acciones de Grupo Nutresa es una en la que la comunidad bursátil del continente americano está cada vez más interesada debido a las cualidades de la compañía. La política de dividendos ha demostrado un comportamiento particularmente activo y dinámico con tendencia al alza en los últimos tres años o la segunda mitad del periodo considerado entre 2018 y 2023, junto con toda la estrategia de creación de valor a través de marcas líderes y el enfoque en el desarrollo sostenible. La gráfica del histórico de Nutresa entre enero de 2018 y abril 2019 expone cómo del 2018 al 2021 hubo un rango de oscilación en la cotización de la acción de más o menos \$10,000 mientras que del 31 de

octubre de 2021 al 15 de abril de 2023 ha habido un rango de \$30,000, tres veces mayor a la primera mitad del período considerado.

Es fundamental señalar que estos últimos cambios coinciden con importantes sentencias relativas a los accionistas más representados. También se puede resaltar el hecho de que el grupo Nutresa en el histórico expresaba que poco más del 59% en promedio de las utilidades netas son destinadas a dividendo para los accionistas y el otro 45% más o menos es destinado a la expansión de la empresa, misma que le ha llevado a que en la actualidad esta esté constituida por 29 empresas, más de 60 marcas que constituyen el portafolio de productos del grupo Nutresa, tener presencia directa en 17 países y ocho segmentos de negocio que son:

Segmentos de Negocio de Nutresa

La empresa está dividida en 8 unidades de negocio:

Productos Cárnicos

La cual se especializa en productos elaborados y madurados a base de carne, platos preparados, así como alimentos enlatados y setas.

Galletas

La cual incluye una gran variedad de galletas dulces y saladas.

Chocolate

La cual comprende barras de chocolate, chocolate en polvo para bebidas, barras de cereales y snacks de cacahuates.

Tresmontes Lucchetti

Representa la marca bajo la cual se producen y comercializan refrescos instantáneos, pastas, café, snacks y sopas, entre otros productos.

Café

La cual elabora café tostado y molido, café instantáneo, así como extractos de café.

Alimentos al por Menor

Que se centra en la venta directa de alimentos a los clientes.

Helados

La cual distribuye helados a base de agua y leche, paletas heladas y conos, entre otros productos relacionados.

Pastas

Que incluye variedades cortas, largas, pasta de huevo con verduras, mantequilla y pasta instantánea.

Nota. Tomado de Alburquerque (2023). rankia.co.

En materia de producción cuenta con 47 plantas de producción que le llevan a presentar sus productos en 82 países del mundo y que en particular en Colombia cuentan con una cuota del mercado en el segmento de alimentos procesados de más del 50%.

En conclusión, la política de dividendos adelantada por el grupo empresarial Nutresa, ha tenido buenos resultados con respecto a la cotización de su acción en la bolsa de valores. Resaltando los últimos cuatro años, siendo estos los de mayor crecimiento en cuanto a las utilidades por acción, este último en particular la principal métrica valorada por los inversionistas y que al calcularla al mayor detalle presenta una tasa de crecimiento ponderada del 69,5%.

En términos financieros, considerar en invertir en acciones del grupo Nutresa es un opción viable, presenta indicadores financieros como margen operativo actual de 8,5; un margen neto de 5,5%; Una ROA con crecimiento sostenido desde 2019 y una valoración actual del 5%; una tasa de retorno sobre el patrimonio también en crecimiento y una valoración actual del 9,7%

para el 2022; Y por último pero no más menos importante, un retorno sobre el capital invertido con tendencia al alza de 10,7% actual, una cifra atractiva para el gremio de los alimentos procesados.

Los indicadores de la política de dividendos también respaldan una estructura financiera estable, en donde los activos se ubican por encima de los pasivos. Lo previamente dicho acerca de que la propuesta de crecimiento o expansión está siendo financiada por el patrimonio al disponer de parte de la utilidad neta del período anterior para la reserva legal disponible para la asamblea de accionistas, a la larga si bien no representa un desembolso inmediato de utilidades, aporta igual a la capitalización de la compañía y así también a los beneficios de los accionistas; Por ello, si te interesa diversificar tu portafolio de inversión hacia activos sólidos en mercados emergentes como Colombia, comprar acciones de Grupo Nutresa es una de las mejores alternativas que podrás encontrar. Las cifras hablan por sí solas (Alburquerque P., 2023).

Factores que Afectan al Rendimiento de Nutresa S.A. en los Mercados Financieros

Mundiales

Entre los múltiples factores que podrían afectar el desempeño de Nutresa S.A. en los mercados financieros globales, se destacan los siguientes:

Condiciones Económicas

Es importante tener en cuenta que según la condición económica de los países, puede llegar a afectar la demanda de los productos de la empresa, así como reducir o aumentar su capacidad para expandirse a nuevos mercados.

Aspecto Político y Normativo

Las alteraciones en el entorno político o normativo influyen en gran medida en la rentabilidad de la empresa, especialmente cuando esta opera en varios países, ya sea debido a las políticas establecidas, tratados de libre comercio, entre otras.

Tipos de Cambio

Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden llegar a generar afectaciones en el valor de los activos y los pasivos de una empresa que se denominan en moneda extranjera, influyendo así en su competitividad en los mercados internacionales.

Tipos de Interés

Las variaciones de los tipos de interés pueden repercutir en el coste de los préstamos para la empresa y en el rendimiento de las inversiones.

Precios de Materias Primas

Dado que Grupo Nutresa es un negocio que produce y comercializa alimentos abasteciéndose de materias primas en todo el mundo, las fluctuaciones en el costo, rentabilidad y

competitividad de la empresa pueden verse impactadas. Algunos ejemplos de estas materias primas son el azúcar, la harina y el café.

Alternativas de Mercado Financiero a Considerar

Para el Grupo Nutresa es conveniente explorar oportunidades de mercado financiero, mediante el análisis de sus competidores para mirar las alternativas de mercado que están utilizando y poner en consideración y estudio alguna de ellas, de acuerdo con sus necesidades y capacidades. Dentro de las alternativas de mercado financiero es posible considerar la inversión, la cual se puede acomodar a su estrategia para duplicar sus ventas al 2030 y obtener retornos mayores al costo del capital utilizado (Nutresa S.A., 2022).

Por otro lado, es importante abrirse a nuevos canales de comercialización como lo es Novaventa S.A. De igual forma, puede considerar emitir más acciones o bonos para aumentar el capital mediante el mercado de valores, o vender una participación para recaudar capital.

Conclusiones

En base al diagnóstico realizado en la fase anterior sobre los estados financieros del año 2022, es importante resaltar que la empresa Nutresa S.A. ha logrado recuperarse significativamente en sus ventas y utilidades con respecto a los resultados alcanzados en los años 2020 y 2021. Dentro de los cambios más importantes se evidenció el incremento de sus utilidades del 88% a 2022 con respecto del año inmediatamente anterior.

Por otro lado, se pudo observar que para el año 2022 incrementaron sus activos en un 47% con respecto al año 2021, aumentando significativamente los inventarios en un 72%, claramente por tratarse de una empresa productora y distribuidora de alimentos. Respecto a sus pasivos, así como aumentó su la actividad económica también incrementaron sus obligaciones financieras y; posiblemente debido a la contingencia de la pandemia del Covid – 19 en el año 2020 y 2021, para el año 2022 la reserva y resultados acumulados han disminuido.

Con respecto al análisis Dupont, es posible afirmar que el margen neto o rentabilidad pura logró mantenerse casi estable en los últimos 3 períodos con un 5%, mientras que la rotación de los activos si incrementó año a año, lo que quiere decir que ha mejorado su eficiencia respecto a su capacidad de facturación de acuerdo a su nivel de activos, que para el año 2022 fue de 0.82 y, por último, el ratio del multiplicador del capital para 2019, 2020 y 2021 estuvo por debajo de los 2 puntos, es decir, que Nutresa S.A. no tiene un nivel de endeudamiento elevado.

Recomendaciones

El análisis de los resultados obtenidos de la empresa Nutresa S.A., son de gran utilidad en la profesión Contable puesto que permite comparar con otras empresas los índices de rentabilidad, solvencia, margen de endeudamiento, rotación de activos, financiación, entre otras ratios y determinar la situación económica y financiera en relación con su competencia.

De esta manera, es importante mencionar que los resultados obtenidos permiten entender que cuando se trata del estudio de una empresa productora y distribuidora de alimentos, se debe tener en cuenta que la mayor parte de sus activos van a corresponder a sus inventarios y que a su vez, estos deben tener una muy buena rotación, lo que refleja la capacidad que tiene la empresa para convertir sus inventarios en liquidez financiera. Por otra parte, en el estado de flujo de efectivos se debe reflejar un buen nivel de solvencia a final de cada periodo, puesto que esto muestra la capacidad que tiene la empresa para cumplir los compromisos de pago a corto plazo.

Consecuentemente a lo anterior, es preciso mencionar que la empresa Nutresa S.A., ha mantenido un adecuado equilibrio financiero, en cuestión de que ha tenido un buen nivel de liquidez y endeudamiento, razón por la cual se recomienda considerar como buena opción la inversión en acciones de Nutresa.

Por otra parte, de acuerdo con el análisis DOFA, es recomendable que Nutresa S.A. fortalezca sus relaciones con socios y proveedores estratégicos, así como invertir en desarrollo e innovación de los productos que se ajustan a las necesidades y preferencias de los consumidores.

Recomendación Final

De acuerdo al análisis financiero y bursátil anteriormente elaborado sobre la Empresa Nutresa S.A., es preciso sugerir que aunque ha tenido un buen desempeño en los últimos tres años, puede resultar interesante buscar nuevas oportunidades de negocio para diversificar sus ingresos y reducir su dependencia de algunos productos o mercados. Así mismo, conviene fortalecer la gestión de riesgos financieros y bursátiles con el fin de minimizar posibles impactos negativos producto de probables fluctuaciones en el mercado, tales como las que se están presentando en la actualidad. Es conveniente también que el Grupo Nutresa continúe desarrollando la estrategia de crecimiento a largo plazo, enfocada en el desarrollo sostenible y la cooperación con los grupos de interés, para que de esta forma contribuya a los Objetivos del Desarrollo Sostenible; así como también es recomendable que la compañía fomente un ambiente de trabajo seguro y enriquecedor, invirtiendo a su vez en el desarrollo de habilidades y competencias su personal.

Del mismo modo, es importante continuar invirtiendo en innovación y desarrollo sostenible, para que de esta forma pueda continuar siendo una empresa competitiva en el mercado nacional e internacional. Por último, también se recomienda mejorar la comunicación con los inversionistas, aumentando de esta manera la confianza en la compañía y atraer nuevos inversores.

Limitaciones

En cuanto a la disponibilidad de datos sobre la fundación de la empresa original y otros aspectos de su evolución, el estudio tuvo una serie de restricciones. Al ser el mayor productor de alimentos, al grupo Nutresa le resultó difícil combinar datos para ratios específicos en varias métricas. Al tratarse de una sociedad anónima, existen diversas limitaciones a la hora de identificar a los accionistas minoritarios.

La cooperación es una herramienta clave para el crecimiento del trabajo realizado virtualmente, pero los problemas con los datos y los números hicieron necesarias frecuentes reuniones entre nosotros para conseguir armonizar los criterios y las ideas de los colaboradores. Los análisis realizados son esenciales para un concepto distinto y cohesionado, mientras que la multiplicidad de conceptos puede retrasar en ocasiones la interpretación de una idea.

Bibliografía

- A. & Grupo Nutresa. (2022). *Investigación innovación*. Nutresa.
<https://gruponutresa.com/negocios/investigacion-e-innovacion/>
- Actualícese. (2016). *El diagnóstico financiero | Actualícese*. Actualícese.
<https://actualicese.com/el-diagnostico-financiero/>
- Alburquenque P., (2023). *¿Cómo comprar acciones de Grupo Nutresa (NUTRESA) desde Colombia?* <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/1610774-grupo-nutresa-s>
- Banco Mundial. (2022). *El riesgo de una recesión mundial en 2023 aumenta en medio de alzas simultáneas de las tasas de interés*. <https://www.bancomundial.org/es/news/press-release/2022/09/15/risk-of-global-recession-in-2023-rises-amid-simultaneous-rate-hikes>
- Beltrán, M. F. (2021). *Historia del grupo Nutresa, una compañía que genera unos 47 mil empleos en Colombia*. Noticias Caracol. <https://noticias.caracoltv.com/economia/historia-del-grupo-nutresa-una-compania-que-genera-unos-47-mil-empleos-en-colombia>
- Bonilla, F. L. (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio | Revista Nacional de Administración*. <https://revistas.uned.ac.cr/index.php/rna/article/view/284>
- Caballero, G. (2013). *Nuevo institucionalismo: gobernanza, economía y políticas públicas*. CIS - Centro de Investigaciones Sociológicas.
<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/85155?page=42>
- Caixabank. (febrero 15 de 2016). *Cotización*.
http://www.caixabank.com/deployedfiles/caixabank/Estaticos/PDFs/Aprenda_con_caixabank/aula810_w.pdf
- Cerem Comunicación, (2023). *Mercados internacionales: en qué consiste y cuáles son sus características*. <https://www.cerem.pe/>. <https://www.cerem.pe/blog/mercados->

internacionales-en-que-consiste-y-cuales-son-sus-
 características#:~:text=Los%20mercados%20internacionales%20son%20los,remuneraci
 %C3%B3n%20econ%C3%B3mica%20a%20nivel%20mundial.

Chacon, C. (2022, 24 noviembre). *Resultados trimestrales*. Nutresa.

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

Colombia: panorama general. (s. f.). World Bank.

<https://www.bancomundial.org/es/country/colombia/overview>

Corficolombiana. (2023, 6 febrero). *Cómo arranco la economía colombiana en 2023*.

<https://investigaciones.corficolombiana.com/documents/38211/0/20230206%20.pdf/598ca60d-6ecc-2a66-d4a1-a179c7b7d940>

Función Pública. (s. f.). *Estados Financieros*. <https://www.funcionpublica.gov.co/estados-financieros>

Gerencie.com. (2022, 3 marzo). *Matriz DOFA | Gerencie.com*. <https://www.gerencie.com/para-que-sirve-la-matriz-dofa.html>

Goula. (2022, 13 julio). *Estas son las 10 empresas más grandes de bebidas y alimentos en Colombia*. <https://goula.lat/enterate/las-10-empresas-mas-grandes-del-sector-de-bebidas-y-alimentos-en-colombia/>

Grupo Nutresa. (2021). <https://gruponutresa.com/>

Grupo Nutresa. (2022, 15 noviembre). *Historia*. Nutresa. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/historia/>

Grupo Nutresa. (2023, 21 marzo). *Fact Sheet Grupo*. Nutresa. <https://gruponutresa.com/quienes-somos/fact-sheet-grupo-nutresa/>

- Grupo Nutresa. (2018). *Informe integrado Grupo Nutresa 2018*. <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2019/04/informe-integrado-grupo-nutresa-2018.pdf>
- Grupo Nutresa. (2021). *Información relevante*. <https://gruponutresa.com/>.
<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2021/04/20180326-Periodo-ex-dividendo.pdf>
- Grupo Nutresa. (2022). *Comunicados*. <https://gruponutresa.com/>. <https://gruponutresa.com/en-2021-las-ventas-de-grupo-nutresa-crecieron-el-145-y-su-utilidad-neta-se-ubico-en-cop-676-879-millones-con-un-crecimiento-del-176-durante-el-periodo-la-compania-fue-reconocida-por-el-djsi-como-2/5974/>
- Grupo Nutresa. (2023). *Dividendos y políticas*. <https://gruponutresa.com/>.
<https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/dividendos-y-politicas/>
- Grupo Nutresa. (2023). *Estados financieros intermedios condensados separados por el período de tres meses comprendido entre el 1 de julio y el 30 de septiembre de 2017*.
<https://gruponutresa.com/>. <https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Grupo-Nutresa-Estados-financieros-separados-3T-27102017-WEB.pdf>
- Grupo Nutresa. (2023). *Información relevante*. <https://gruponutresa.com/>.
<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Proyecto-distribucion-de-utilidades-aprobado-2.pdf>
- Grupo Nutresa. (2023). *Información relevante*. https://gruponutresa.com.
<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Proyecto-distribucion-de-utilidades-aprobado-1-1.pdf>

Grupo Nutresa. (2023). *Información relevante*. <https://gruponutresa.com>.

<file:///C:/Users/UsEr/Downloads/22032022-Proyecto-distribucion-de-utilidades-aprobado-1.pdf>

Grupo Nutresa. (2023). *Información relevante*. <https://gruponutresa.com>.

<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2023/02/Proyecto-distribucion-de-utilidades.pdf>

Grupo Nutresa. (2023). *Inspirando el desarrollo, el crecimiento y la innovación*.

<https://gruponutresa.com/>. <https://gruponutresa.com/sostenibilidad/dimensiones-estrategicas/inspirando-el-desarrollo-el-crecimiento-y-la-innovacion/>

Guzmán L, M. (s. f.). *Análisis Estratégico: NUTRESA*. prezi.com.

<https://prezi.com/lb3zrdncyw4w/analisis-estrategico-nutresa/?frame=56a8026725fd45acae658f431d1e31e13d4e6208>

Historiadelaempresa.com, (2023). *¿Qué son los resultados empresariales? (y ejemplos)*.

<https://historiadelaempresa.com/>. <https://historiadelaempresa.com/resultados-empresariales> <https://informe2020.gruponutresa.com/modelo-corporativo/nuestra-estrategia-2030/>

López, J. F. (2022, 24 noviembre). *ROCE (rentabilidad sobre capital empleado)*. Economipedia.

<https://economipedia.com/definiciones/roce-rentabilidad-sobre-capital-empleado.html>

Luna Guerra, A. (2015). *Estudio práctico del régimen fiscal de dividendos pagados por personas morales*. México: ISEF.

Mercado CE productos sanitarios. (2022, 25 febrero). *IEN-UPM*.

<https://www.ienupm.com/pdd/estados-financieros-que-son/>

Nuestra Estrategia 2030. (2021, 8 abril). *Informe Integrado 2020*.

Spglobal, (2019). *PRINCIPALES ESG-DJSI*. <https://www.spglobal.com/spdji/es/index-family/esg/core-esg/djsi/#overview>

V. (s. f.). *Árbol de rentabilidad*. Scribd. <https://es.scribd.com/document/462662614/Arbol-de-rentabilidad>

Valora Analitik, (2018). *Aprobado dividendo para acciones de Nutresa*.

<https://www.valoraanalitik.com/2018/03/20/aprobado-dividendo-para-acciones-de-nutresa/>