

Análisis financiero Nutresa SA

Deicy Johanna Vargas Hernández

Yessica Michelle Diaz Zuñiga

Asesor:

Edwin Fernando Triana Castro

Universidad Nacional Abierta y a Distancia “UNAD”, Escuela de Ciencias
Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios “ECACEN”

Programa de contaduría pública

2023

Dedicatoria

Dedicamos este trabajo principalmente A nuestros padres, Lucero Hernández, Pedro Díaz y

Marilu Zúñiga quienes han hecho sacrificios significativos junto a nosotros mientras proseguíamos nuestra educación, así como con nuestros hijos, Juan David y Alana, quienes siempre nos han apoyado cuando sentíamos no poder concentrarnos en nuestros estudios y quienes son nuestras principales fuentes de inspiración y motivación.

tuvimos muchos momentos durante el desarrollo de este Diplomado en los que parecía que nuestras obligaciones y responsabilidades terminarían por completo con nuestras vidas, pero también nos dimos cuenta en esos momentos de que la ayuda adecuada llegaría justo a tiempo.

Por esta razón, queremos dedicar este logro a nuestras parejas, Yeison David Serna y Anderson Angarita. Ellos fueron los que nos apoyaron paciente y devotamente en toda decisión que tomamos en el lapso de este proceso, y es por ellos que podemos presentar y disfrutar este diploma.

Agradecimientos

Agradecemos principalmente a Dios por ser nuestro principal inspirador de cada uno de nuestros pasos, en formarnos como profesionales en aquello que nos apasiona y por permitirnos culminar con éxito el progreso del Diplomado como elección de opción de grado para obtener el Título como contador público; Agradecemos y apreciamos sinceramente a nuestro tutor, Edwin F. Triana, por su ayuda, su dedicación y constante asesoramiento durante el trascurso del desarrollo del curso, para lograr el apego al trabajo presentado de igual manera agradecemos a la UNAD “universidad Nacional Abierta y a Distancia”, por la calidad de formación académica y personal que brinda a cada uno de sus programas, el apoyo y la estrecha compañía en cada proceso brindándonos esta grandiosa oportunidad de cumplir nuestro sueño de ser profesional. Extendemos nuestra gratitud a todos los que alguna vez nos han ayudado emocionalmente Siempre estarán con nosotros en nuestros corazones como fuente de inspiración que nos lleva a continuar a cumplir nuestras metas

Resumen

El diplomado en profundización en finanzas asumió como metodología y objetivo realizar un análisis al (ESF) estado de situación financiera de una compañía colombiana que cotiza en la (BVC), bolsa de valores la cual y por aprobación en el grupo de trabajo elegimos a NUTRESA SA. a través del análisis vertical y horizontal de los periodos correspondientes al año 2019 hasta el año 2021. El proyecto de investigación posterior tiene como objetivo primero demostrar académicamente, cómo el análisis pretende profundizar en la situación presente Grupo Nutresa S.A. fundamentalmente cuando se trata de aplicar todo el conocimiento financiero para el desarrollo práctico, comprender su aplicación, determinar si una inversión es viable y comprender la importancia de los indicadores financieros para las inversiones reales.

Palabras claves: análisis horizontal, análisis vertical, Indicadores financieros, situación financiera, liquidez.

Abstract

The depth course in finance assumed as methodology and objective to carry out an analysis of the financial situation of a Colombian company that is listed on the stock exchange (BVC), which, by approval of the working group, we chose Nutresa SA, through the vertical and “horizontal analysis of the accounting periods for the years 2019 to 2021”. First of all, the subsequent research project aims first of all to demonstrate academically, as the analysis aims to deepen the current situation of Grupo Nutresa SA. Especially when it comes to apply all the financial knowledge for practical development, understand its application, determine if its investment is viable and understanding the importance of financial indicators for real investments.

Key Words: Financial Situation, Horizontal Analysis, Financial Ratios, Financial Indicators, Leverage, Liquidity, And Indebtedness

Tabla de Contenido

Introducción	12
Objetivos	13
Objetivo General	13
Objetivos Específicos	13
Caracterización Del Problema	14
Justificación del proyecto	15
Marco conceptual.....	16
Marco Histórico	19
Marco metodológico.	23
Situación financiera Grupo Nutresa.....	24
Análisis Macroeconómico y sectorial.....	25
Análisis estratégico y/o competitivo Grupo Nutresa	27
Fuerzas de Porter Grupo Nutresa.....	34
Análisis del tamaño de la empresa.....	36
Análisis de la posición de liquidez.....	39
Prueba acida.	40
Capital de trabajo neto.....	40
Indicadores financieros	43
Árbol de rentabilidad.	46
Análisis objetivos de sostenibilidad.....	47
Análisis de las acciones de Nutresa	48
Cálculo del ROCE, RNOA vs ROCE.....	50

Análisis de sensibilidad.....	54
Costo Patrimonio	58
Comparación de la beta en la industria con la beta del Grupo Nutresa.....	60
Costo Ponderado de Capital” – WACC.....	61
Grupo Colombina S.A.....	63
Análisis GAO, GAF Y GAT.....	67
Generación beneficios acciones.....	70
Política de dividendos.....	71
Rentabilidad por dividendo (Dividend yield)	75
Resultados.....	76
Conclusiones.....	77
Recomendaciones	78
Limitaciones.....	80
Referencias.....	81

Lista de figuras.

Figura 1. <i>Creciente generación del valor</i>	28
Figura 2. <i>Filosofía Corporativa</i>	29
Figura 3. <i>Balance económico</i>	36
Figura 4. <i>Estructura organizacional del grupo Nutresa SA</i>	38
Figura 5. <i>Árbol de rentabilidad grupo nutresa</i>	46
Figura 6. <i>“Formula del cálculo del ROCE”</i>	50
Figura 7. <i>Diagrama de sensibilidad 1% ROCE / NNEP</i>	55
Figura 8. <i>Diagrama de sensibilidad 1% ROCE / FLEV</i>	56
Figura 9. <i>Diagrama de sensibilidad 1% ROCE / RNOA</i>	57
Figura 10. <i>Formula cálculo del costo del patrimonio</i>	58
Figura 11. <i>“Formula Ratio de endeudamiento”</i>	63
Figura 12. <i>“Estado de situación financiera 2019-2020 Colombina S.A”</i>	64
Figura 13. <i>Estado de situación financiera 2020-2021 colombina SA</i>	65
Figura 14. <i>Fórmula para calcular el GAO</i>	67
Figura 15. <i>Formula del GAF</i>	68
Figura 16. <i>“Principales accionistas grupo Nutresa”</i>	71
Figura 17. <i>Evolución Dividendo los últimos 8 años</i>	72
Figura 18. <i>“Ultima cotizacion Grupo Nutresa”</i>	75

Lista De Tablas

Tabla 1. <i>Dofa Nutresa</i>	33
Tabla 2. <i>Razon corriente</i>	39
Tabla 3. <i>Prueba acida</i>	40
Tabla 4. <i>Cálculo del Capital de Trabajo Neto</i>	40
Tabla 5. <i>Calculo Ciclo de Maduración</i>	41
Tabla 6. <i>Indicador endeudamiento</i>	43
Tabla 7. <i>Indicador de rentabilidad</i>	44
Tabla 8. <i>Indicador de Liquidez</i>	45
Tabla 9. <i>Indicador ROCE</i>	48
Tabla 10. <i>Análisis ROCE Grupo Nutresa S.A.</i>	48
Tabla 11. <i>Indicador ROCE</i>	50
Tabla 12. <i>Indicador RNOA</i>	50
Tabla 13. <i>Indicador FLEV</i>	51
Tabla 14. <i>Indicador NNEP</i>	51
Tabla 15. <i>ROCE</i>	52
Tabla 16. <i>Índice de Sensibilidad</i>	54
Tabla 17. <i>Efectos entre el ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en NNEP</i>	54
Tabla 18. <i>Efectos entre el ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en FLEV</i>	56
Tabla 19. <i>Efectos entre el ROCE causados \uparrow y \downarrow del 1% en (RNOA)</i>	57
Tabla 20. <i>Costo patrimonio beta apalancado</i>	59
Tabla 21. <i>Costo deuda Grupo Nutresa en los periodos 2019 / 2021</i>	61
Tabla 22. <i>“Cálculo del WACC del Grupo Nutresa en los periodos 2019-2021”</i>	62

Tabla 23. <i>“Ratio de endeudamiento Nutresa SA vs Colombina SA”</i>	66
Tabla 24. <i>Apalancamiento GAO</i>	68
Tabla 25. <i>Calculo Apalancamiento del GAF</i>	68
Tabla 26. <i>“Grado Apalancamiento del GAT”</i>	69
Tabla 27. <i>Calculo PER y PEG</i>	70

Lista de apéndices

Apéndice A. <i>Estados de situación financiera, grupo Nutresa SA</i>	85
-----------------------------------------------------------------------------------	----

Introducción

Como componente práctico del diplomado en profundidad en finanzas se realizará el desarrollo del siguiente proyecto de investigación. Se tendrá como base la sociedad “Grupo Nutresa S.A”, la cual se adecua al problema de estudio. La actividad se desarrollará en 2 etapas: la metodología del proyecto y contenido de la lección. Durante este proyecto de investigación, los estudiantes analizarán el entorno de la empresa actual y diversos indicadores financieros, con el fin de realizar un análisis exhaustivo de la misma.

La empresa elegida, Grupo Nutresa SA, es con la cual vamos a realizar cada una de las tareas correspondientes. Es una empresa que ha sido pionera en la industria de alimentos en Colombia, lo que la ha ayudado a crecer hasta lograr ser en una de las organizaciones más significativas de América Latina. Entre sus ocho unidades de negocio se encuentran las que operan en los sectores de carnes, galletas, chocolates, tresmontes lucchetti y cafés. Helados, pastas y otros comestibles.

Por medio del desarrollo del proyecto de investigación se hará un análisis sobre los Objetivos de Desarrollo Sostenible, la importancia y aplicación de estos en el funcionamiento del Grupo Nutresa, eligiendo 1 de los 17 (ODS), adoptados por la ONU desde el año 2015 y como este se relaciona con el comportamiento de la empresa.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la información del “ESF”, Estado de Situación Financiera de Grupo Nutresa S.A. mediante la elaboración de diagnósticos financieros correspondiente a los períodos 2019, 2020 y 2021, teniendo en cuenta los Objetivos de Desarrollo Sostenible, para comprobar si la estrategia de crecimiento a largoplazo de la empresa es viable.

Objetivos Específicos

Analizar la situación económica y financiera de Nutresa y la capacidad de cumplir con los diversos compromisos derivados del desarrollo del objeto social de la empresa para realizar recomendaciones.

Establecer ratios financieras para determinar si es rentable y amigable con el medio ambiente, así como su capacidad para elevar los niveles de rentabilidad.

Indagar sobre 1 de los 17 “ODS”, objetivos de desarrollo sostenible, analizando su aplicación y aporte hacia el funcionamiento de la compañía.

Caracterización Del Problema

La naturaleza de cualquier inversor es buscar el crecimiento económico. No es una cuestión de azar; más bien requiere el estudio e implementación de cognición en el ámbito financiero y contable, con foco en los datos presentados por empresas en sus Estados Financieros. Su objetivo es ganar dinero con sus operaciones, haciendo que produzcan rendimientos que aumenten sus activos.

Para determinar si un bien o servicio es realmente aplicable a todos, también es esencial comprender factores internos adicionales como sus capacidades, ubicación, potencial de crecimiento y aceptación del cliente. Cualquier inversionista debe tener precaución de los riesgos porque es aquí donde se hacen los análisis financieros para determinar en que negocios invertir.

Su gran trayectoria y años en el mercado hace de Grupo Nutresa una compañía de grandes éxitos y aciertos financieros que la han llevado a ser una de las más grandes empresas en Latinoamérica en el sector alimenticio, la cual cotiza en la (BV) “bolsa de valores, lleva a cabo la aplicación los Objetivos de Desarrollo Sostenible, de ahí deriva la importancia de conocer de primera mano a la empresa en mención, se descargaron los estados financieros presentados por la misma, con el fin de realizar un exhaustivo análisis financiero y poder concluir si la solvencia de la empresa Grupo Nutresa S.A. es óptima y ¿Qué factores han influido en la variación de la rentabilidad de la empresa en los últimos años? ¿Son óptimos para que en esta empresa existan garantías para invertir??

Justificación del proyecto

Una de las compañías más importantes en América Latina, es el Grupo Nutresa SA, empresa que ha liderado la industria alimenticia de Colombia; Debido a la larga historia de la empresa desde su fundación en 1920. Un análisis de su estado actual es particularmente viable y se adapta perfectamente al proyecto actual a pesar de que es una sociedad que en diariamente está en crecimiento y que cotiza en la bolsa de valores (BVC).

El valor agregado que generara este trabajo es la formación en el análisis financiero vertical y horizontal a partir de la cual visibilizamos la situación financiera y económica de la empresa en el ámbito de acción de las finanzas; la empresa Grupo Nutresa **S.A** es excelente objetivo para aquel que decida estudiar una formación en finanzas; para los integrantes de este grupo, nosotros, ha dejado una huella significativa por tener un modelo de negocios tan complejo.

Marco conceptual.

Es la definición de términos que sustentan una investigación, junto con sus presupuestos teóricos y la metodología de recolección de datos, conforman el marco conceptual; los datos, que son la definición de una palabra, no deben clasificarse como un glosario. técnicas que deben utilizarse durante el proceso del desarrollo de la investigación, enfatiza la calidad para el investigador.

El marco conceptual, es un cuerpo de trabajo bibliográfico que discute las variables que se considerarán en la investigación propuesta, discute el significado de estas variables y, como se ha estudiado en otras investigaciones de la misma naturaleza, proporciona información detallada de todas entidades de estudio, podremos ver la investigación con mayor claridad, concentrarnos mejor y tener otro aspecto de la investigación que nos permitirá conceptualizar más cabalmente las variables e interpretar cada uno de los hallazgos de la investigación.

“Análisis estratégico”.

Es un proceso utilizado con fin de investigar el entorno empresarial en el que opera una organización y analizar la misma, para desarrollar un plan en la toma de decisiones y el logro de sus objetivos.

Análisis de Fuerzas Competitivas de Michael Porter.

Es un marco analítico que ayuda a los especialistas en marketing y gerentes comerciales a examinar el "equilibrio de poder" entre las empresas competidoras en un mercado y evaluar el atractivo y la rentabilidad potencial de una industria en particular.

Análisis Dofa

Nos permite conocer el estado de un negocio o proyecto, y en base a este diagnóstico, facilita la formulación de una estrategia. Esta herramienta de principios de la década de 1970 se utiliza para encontrar ventajas competitivas e implementarlas en el mercado.

Matriz de Estrategias

A partir de un análisis del entorno y de los factores que influyen, se define el plan de acción de una empresa mediante una herramienta denominada matriz estratégica.

Indicador de liquidez

Evalúa la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones inmediatas, se utilizan indicadores de liquidez.

Indicadores Financieros

es una herramienta clave y estratégica en el ámbito económico y financiero de una empresa con los que se puede ejecutar un análisis integral de las circunstancias del negocio, basándose en la comparación de valores esenciales en los documentos internos de la empresa como el balance general y el presupuesto de esta.

Árbol de Rentabilidad

Permiten definir claramente las conexiones entre la cuenta de resultados y el balance. En el caso de las ventas, la variación será favorable si lo real excede del presupuesto y desfavorable en los demás casos.

Rotación del Activo

Un indicador clave de la salud financiera de una empresa es la rotación de activos. El índice de rotación de activos evalúa la eficiencia con la que su empresa utiliza sus activos líquidos y fijos para generar ingresos.

Apalancamiento Financiero

El apalancamiento es la proporción de la inversión total de una operación financiera a su propio capital. El apalancamiento aumenta con los niveles de crédito, mientras que la inversión de capital propio disminuye. En otras palabras, utilizar la deuda para financiar la operación que sumado a la inversión propia es lo que se entiende por apalancamiento.

retorno sobre capital empleado (ROCE)

Un índice contable financiero, de valoración y contable es el rendimiento del capital empleado.

Cost of Equity (Ke)

La rentabilidad que teóricamente da una empresa a sus accionistas, que actúan como inversores de su capital, para compensar el riesgo que asumen al invertir su dinero, se conoce en finanzas como coste de patrimonio.

Riesgo de liquidez

La incapacidad de una empresa para convertir sus activos en efectivo líquido sin incurrir en pérdidas hace que tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones financieras a corto plazo. Esto se conoce como riesgo de liquidez.

(EVA). Valor económico agregado

Es un indicador diseñado para calcular la creación de valor durante un período de tiempo. Para hacer esto, coteja el resultado que la organización verdaderamente obtuvo con lo que debería haber logrado.

Marco Histórico

Nombre de la empresa: Grupo Nutresa SA Nemetécnico:

Nutresa

Clase de Acción: Ordinaria

Número Acciones en Circulación: “457.755.869” Acciones

Bolsa en el que transa sus Acciones: BVC “bolsa de valores de Colombia”

Descripción de la Sociedad: Sociedad Anónima Abierta Comercializadora de Alimentos.

Sector e Industria: Alimentación - Producción De Alimentos

Países y negocios: Colombia y Latino América principalmente

“La compañía Grupo Nutresa S. A. es empresa líder a nivel nacional en procesamiento y comercialización de productos alimenticios en Colombia con el 53,7% de participación de mercado consolidado, siendo uno de los anfitriones más distinguidas en este sector económico en América Latina, con ventas en valor de 12,7 billones COP mediante sus ocho unidades de negocio: Tresmontes Lucchetti (TMLUC), Chocolates, Galletas, Cárnicos, Cafés, Helados, Alimentos al Consumidor, Pastas y otros”.

Nutresa es una empresa diversificada en términos de geografía, productos, abastecimiento; la cual cuenta con presencia continua y directa en 17 países, con ventas internacionales en 82 países por 1.322 millones USD; Por doceavo año contiguo el Grupo Nutresa SA. hace parte del Índice Mundial de Sostenibilidad de Dow Jones y se sitúa como la compañía en el sector económico de alimentos, más sostenible a nivel mundial. Esto llevó a la compañía, a hacer ser distinguida con la “Categoría Oro en el Anuario de Sostenibilidad 2022 de Standard & Poor’s – S&P Global.”

Es la segunda compañía mejor acreditada en nuestro país “Colombia” de acuerdo con el reporte de monitor MERCOSUR Empresas 2021.

Breve Reseña histórica

Grupo Nutresa nació en medio del desarrollo industrial de Colombia a principios del siglo XX. En 1920, precisamente en este período histórico, nace la Empresa Nacional de Chocolates de la Cruz Roja. Subsiguientemente, “Compañía Nacional de Chocolates S.A.”

A inicios del siglo XXI, la compañía instruyó un proceso de transformación e innovación empresarial, convirtiéndose en una empresa matriz, bajo el nombre de Inversiones Nacional de Chocolates S.A, luego Grupo Nutresa S.A. El nombre engloba todas las categorías de alimentos y refuerza la asociación de todas las marcas con el bienestar, nutrición y salud.

En el municipio de Sansón, Antioquia el 12 de abril de 1920, se crea la Compañía de Chocolates Cruz Roja, conformada por productores locales, A través de los años y los cambios vividos la llevaron a transformarse en el gran conglomerado llamado Grupo Nutresa S.A, la adquisición de nuevas marcas y alianzas que aportaron capital para su crecimiento, han sido fundamental para su éxito y expansión con la que actualmente cuentan.

La conformación de la sociedad y el crecimiento de operaciones se verá reflejado a través de la siguiente línea del tiempo:

1916

fundación de la fábrica de galletas y confites de Noel

1920 -1930

Fundación de la compañía de chocolates cruz roja, la cual para el 10 de octubre de 1924 se convirtió en Compañía Nacional de Chocolates, después de un arreglo amigable con la Cruz Roja Internacional para el cambio de nombre.

1931-1940

En 1993 la compañía se convierte en accionista de la "Fábrica de galletas Noel" y para este mismo año nace la marca de café tostado y molido, Café Sello Rojo.

1951-1960

En 1958 se crea la marca Colcafé y para el 1960 la adquisición nacional del negocio cárnico a través de la industria de alimentos Zenú S.A.S

1961-1970

En 1961 se lanza al mercado la emblemática chocolatina Jet y la primera bebida en polvo para leche Chocolisto, en este año cotizan en la Bolsa de valores de Medellín por primera vez, para 1968 se adquiere la fábrica de café las Bastilla y para el 70 los frigoríficos Continental y suizo.

1971-1980

En 1980 se realiza la adquisición de Molino Santa Marta S.A

1990-2000

En 1993 se crea la Fundación de Dulces Colombia S.A, en el año 1995 se abre paso a la primera empresa comercializadora internacional, Cordialsa en Ecuador y posteriormente en Venezuela.

En el 97 la importante adquisición de productos alimenticios Doria y para los 2000 nace el gran proyecto asociados con galletas Noel para crear Novaventa S.A

2001-2005

En el año 2002 se adquiere la marca Rica, industria nacional de alimentos, se origina inversiones nacionales de chocolate S.A, especializada en chocolate, café y pastas, incluye Inveralimentos S.A y también se funde la compañía comercializadora Cordialsa, México.

2004 fundación de la red Cordialsa, Costa Rica, Panamá, Estados Unidos, Nicaragua, Guatemala, El Salvador y Honduras. En este mismo año se adquiere las plantas de galletas de Nestlé en costa rica.

2005 se obtienen el 30% de galletas Noel, las cuales estaban en manos de Danone. Nacional de chocolates S.A, absorbe a Alimenticias S.A.

2007-2010

2006, Cambio de nombre por Grupo Nacional de Chocolates S.A

2009, Grupo Nacional de Chocolates S.A, adquiere Nutresa S.A de C.V compañía Mexica

2010, Fundación de Cordialsa Colombia.

2010-2011

El Grupo Nacional de Chocolates ingresa a “Dow Jones Sustainability Index Adquisición de helados Bon”, por primera vez, para el 2011 Grupo Nacional de Chocolates S.A cambia de nombre a Grupo Nutresa S.A

2012-2021

2012 compra acciones de American Franchising Corporation

2013 compra de Tresmontes Lucchetti

2015 compra de Aldege (El Corral)

2019 compra de Atlantic Fotos Service (AFS)

2021 adquisición de Belinda Nutrición Animal S. A

Marco metodológico.

El desarrollo de la investigación del presente trabajo estará guiado por un objetivo, la elaboración y aplicación de diversos indicadores que ayudaran a determinar si es viable o no realizar una inversión en la empresa Nutresa. Se pueden utilizar técnicas analíticas y técnicas de recopilación de datos para llevar a cabo esto, por medio de la enunciación y debida explicación de los resultados expresados, que brindan datos con suficiente información para realizar posteriores investigaciones o para desplegar hipótesis del objetivo de la investigación; evaluación de datos en el medio y/o aplicación de análisis financiero.

A través de la estrategia escogida se pretende dar respuesta a la problemática a través de una investigación transversal, lo que implica la recolección de datos directamente en el lugar escogido para su estudio. No se alterarán variables a lo largo del ejercicio, que analizará tres periodos consecutivos desde 2019 al 2021, tiempo durante el cual se llevará a cabo la recolección de datos, análisis y creación de documentos.

Por medio de los indicadores de liquidez se analizara con que, el grupo Nutresa SA. puede enfrentar el pago de sus deudas, medir la rentabilidad, que permitirá evaluar sus utilidades en relación a los niveles de ventas, inversiones y activos; la eficacia de activos, su disponibilidad, garantía, endeudamiento, solvencia, dejando en evidencia como la compañía obtuvo su utilidad durante los 3 periodos analizados, cobertura, apalancamiento, en la cual se evalúa a la empresa para cobijar los cargos fijos derivados de sus deudas, entre otros, lo que nos conducirá al desarrollo y aplicación de fórmulas para la elaboración de los indicadores financieros.

Situación financiera Grupo Nutresa

Se observan el estado de Situación Financieros de Nutresa “apéndice 1”

Análisis Macroeconómico y sectorial

Como fabricante nacional de chocolates de la Cruz Roja, Grupo Nutresa fue fundado en 1920. transformada posteriormente en una Empresa Nacional de Chocolate S.A.

“Inversiones Nacional de Chocolates S.A” se convierte en la matriz del Grupo Nutresa al inicio del siglo XXI, transformándola en una entidad empresarial.

Grupo Nutresa S.A y el Grupo N. de Chocolates S.A, fueron los nombres posteriores que se le dieron a la organización. Un nombre para toda la variedad de alimentos de la empresa que unifica todas sus marcas bajo los temas de nutrición, salud y bienestar.

Desde el inicio de la apertura económica, esta empresa ha crecido hasta convertirse en una de las multinacionales más importantes de Colombia. Actualmente, tiene operaciones directas en "17 países con una red de distribución internacional en 78 países y 47 plantas de producción", y exporta a 75 países en los cinco continentes, excluyendo Malasia, donde tienen un negocio de café con Mitsubishi de Japón.

Las capacidades comerciales, como la gestión de recursos humanos, se encuentran entre sus componentes más importantes, la innovación junto con el desarrollo sostenible (social, ambiental y económica). En cuanto a talento humano, Grupo Nutresa cuenta con un gran grupo de personas que trabajan para generar un desarrollo sostenible. Son talentosos, creativos, responsables y Comprometidos con cada que prefiere productos confiables y nutritivo. La compañía cuenta con un sistema de distribución, ofertas diferenciadas por canales y segmentos, el cual permite que su portafolio sea ampliamente accesible en toda la región.

Países donde se halla Grupo Nutresa S.A

Colombia, Chile y Guatemala son anfitriones directos de grupo Nutresa SA, costa rica México, Panamá, Estados Unidos, Nicaragua, Perú, Venezuela, Ecuador, República Dominicana,

El Salvador, Malasia, y la casa matriz se encuentra situada en la ciudad de Medellín, en el séptimo piso del edificio Santillana, Carrera 43a, 1a Sur 143, sobre toda la Avenida Guayabal.

Análisis estratégico y/o competitivo Grupo Nutresa.

Grupo Nutresa S.A, tiene actualmente como objetivo estratégico el duplicar las ventas obtenidas en el 2020, para el año 2030; adquiriendo valores superiores al costo de capital empleado.

Para lograr el cumplimiento de las estrategias en cuanto a crecimiento y competitiva, Grupo Nutresa ofrece a los consumidores alimentos que contribuyen a las sanas practicas alimenticias, por medio de marcas conocidas y queridas que aportan a la nutrición y generan bienestar, cuenta con la mejor relación precio/valor, el cual ubica a la empresa en un punto estratégico en cuanto competitividad ya que Grupo Nutresa, no solo se preocupa por el crecimiento de sus ventas si no que pone al consumir en primer lugar, desarrollando diferentes estrategias que tienen como objetivo el reconocimiento de la importancia que tiene la lucha contra la reducción del hambre y la desnutrición, para ello Grupo Nutresa; está enfocando en una creciente generación de valor y el desarrollo sostenible, siendo este ultimo de gran importancia para el desarrollo y satisfacción de las necesidades del consumidor, cuidando siempre las generaciones futuras y comprometidos con el desarrollo sostenible.

Las tres dimensiones del desarrollo sostenible sirven de marco para el nuevo mapa de valores de esta nueva estrategia. La estrategia fomenta la colaboración con otros (amigos, aliados y la sociedad) y fomenta la innovación y el crecimiento. fomentan la Preservación del planeta. (Grupo Nutresa 2023).

Figura 1.

Creciente generación del valor



Fuente: Tomada de la página Oficial Grupo Nutresa (2023)

Esta filosofía hace parte de la visión, el lograr cumplir con las metas de la empresa para seguir fortaleciendo las redes de apoyo, el valor compartido, lograr las metas propuestas, construir relaciones de confianza y el logro de acuerdos comunes con el fin de lograr un desarrollo en pro de todos.

Figura 2.

Filosofía Corporativa



Fuente: Tomada de la página Oficial Grupo Nutresa (2023)

El desarrollo sostenible hace parte de una de las estrategias del Grupo Nutresa, por medio de esta se busca el progreso, la seguridad alimenticia y los negocios inclusivos, para la empresa de vital importancia contribuir al cuidado y conservación del planeta mediante acciones que estén ligadas a su fruncimiento, según Grupo Nutresa (La conservación del capital natural y el progreso del capital social son nuestras prioridades y están directamente relacionadas con la capacidad de gestionar los negocios atendiendo las expectativas y las necesidades de nuestros grupos relacionados).

Tras analizar el contexto se puede decir que la empresa refleja un perfil estratégico y competitivo solido gracias a su gran participación en los mercados y el reconocimiento de sus marcas, sus sitios estratégicos de operación y distribución claves para llegar hasta las regiones

más aparatadas, esto favorece a las márgenes de rentabilidad y generación de flujo de caja operativo (FCO) a través del ciclo económico. (Fitch ratings 2020).

Grupo Nutresa S.A. (Grupo Nutresa), cuenta con un buen posicionamiento competitivo por su innovación, marcas líderes y su extensa distribución que llega a más “1,4 millones” lugares de venta en Colombia y a nivel internacional, esto permite tener un mejor posicionamiento frente a las empresas con las que compite en este mercado.

Las estrategias competitivas son parte del día a día de una de las empresas líderes como Grupo Nutresa en el mercado nutricional, su constante innovación en sus productos saludables y nutricionales para todo tipo de población, sus productos en cada empaque cuentan con una tabla nutricional indicando sus componentes y por supuesto las etiquetas necesarias para dar cumplimiento a las normas y leyes del sector económico. Grupo Nutresa cuenta con alianzas muy importantes de marcas reconocidas y preferidas por los consumidores, entre algunas se encuentran:

Alianzas estratégicas

El Grupo Nutresa posee el 40% de la empresa Bimbo de Colombia S.A. y a su vez, Nutresa S.A. posee a través de su filial Colcafé, el 37% de la empresa malaya Dan Kaffee, dedicada a la producción de café soluble y extractos de café.

Grupo Nutresa es dueño del 70% de las acciones de Atlantic FoodService (AFS), empresa dirigente en el canal institucional (foodservice) Colombia.

La Recetta Soluciones Gastronómicas Integradas S.A. Grupo Nutresa posee el 70% de La Recetta.

Grupo Nutresa posee el 30% de las acciones de Estrella Andina S.A.S, operador de la cadena, Starbucks en Colombia.

Grupo Nutresa posee, a través de su filial Colcafé, el 50% de las acciones de Oriental CoffeeAlliance Sdn.

Para promover sus objetivos comerciales, Grupo Nutresa mantiene acuerdos con numerosas organizaciones en las industrias alimentarias globales y colombianas, estas alianzas están relacionadas con las industrias de condimentos, carnes premium, panadería y pastelería, café, tiendas de café y soluciones comerciales.

Principales competidores

Grupo Nutresa S. A. cuenta con un buen un posicionamiento en el mercado de Alimentos, pero como ha de esperarse también cuenta con grandes fuentes competitivas como lo son Nestlé, empresa multinacional suiza de procesamientos de alimentos y bebidas con sede en suiza, Vevey, Vaud. La cual ha sido la empresa de este sector económico más grande a nivel mundial, medida por sus ingresos y otros acentos.

“Alpina Productos Alimenticios S.A.” es una empresa multinacional de origen colombiano, productora y Comercializadora de alimentos en base de materia prima “lácteos” Tiene operación en Colombia, Venezuela, Ecuador y Estados Unidos, comercializando sus productos en el centro América.

“Quala” es una compañía de alcance multilatina con marcas que sorprenden a más de 300 millones de consumidores en Latinoamérica, a través de 10 compañías que llevan los productos Quala a cada mercado con más de 10 mil colaboradore. (Wikipedia 2023)

“Colombina”, empresa de alimentos colombiana, fábrica y comercializa alimentos de varios tipos, como confiterías, galleterías, pastelerías y helados, distribución exclusiva de ciertos productos en Colombia como Café Buendía y Van Camp's. Es la empresa fabricante de dulces y alimentos más grande y tradicional de Colombia. (Wikipedia 2023)

Estas empresas buscan satisfacer la misma necesidad que el Grupo Nutresa, se encuentran ubicadas principalmente en Panamá, México, centro América y estados unidos, ofrecen a sus consumidores productos alimenticios y bebidas siendo así la competencia directa para el Grupo Nutresa ya que cuenta con productos y marcas reconocidas y de alto consumo.

Perfil de competitividad interna

Grupo Nutresa S.A. hace parte de un grupo altamente competitivo, tiene a su alrededor grandes empresas quienes buscan ser las líderes en el mercado alimenticio, pero que hace que Nutresa sea la líder del sector de alimentos. En Colombia cuenta con el 58% de la participación del mercado, para ello la empresa se encuentra en una constante innovación ya que es una estrategia que se refleja en el crecimiento y competitividad en pro de alcanzarlos resultados esperados en las diferentes regiones y mercados en los cuales tiene presencia.

El reconocimiento del mercado y clientes es fundamental para construcción de la misión y visión del Grupo Nutresa, por medio de estos estudios se asegura un mejor funcionamiento que hace de esta empresa la líder frente a las grandes empresas que, aunque ofrecen la misma línea de productos no han logrado superar las cifras y reconocimiento logrado a través de los años.

El mundo se encuentra en un constante cambios, las innovaciones hacen parte del día a día, para lograr destacar en cualquier mercado, tener un buen reconocimiento de las expectativas que se tiene planteadas, a esto sumado las prioridades de la empresa permite realizar y ejecutar una matriz de perfil competitivo en la que se plasma las prioridades no solo para la empresa sino también para la sociedad.

Analizando los diferentes proyectos en los que se ha innovado podemos plantear uno de los casos exitosos como lo fue Novaventa, el catálogo virtual que ayudo a muchas familias en especial a mujeres a generar ingresos extras desde casa, la cual desarrolló un modelo que logró

dar continuidad a las ventas por catálogo, creando capacidades digitales en las Mamás Empresarias. Con esta iniciativa la Organización apalancó la generación de ingresos y el cuidado por la vida de ellas durante el tiempo de pandemia. (Informe integrado 2020)

Tabla 1.

Dofa Nutresa

Dofa Nutresa

FORTALEZAS

1. Líder en el mercado colombiano en la categoría de Cárnicos (73%), Galletas (54%), Chocolates (64%), Café (58%), Helados (80%) y Pastas (48%).
2. las ventas del comercio minorista y en los Grandes Almacenes muestran una tendencia de crecimiento en ventas (DANE, 2014)-
3. Alianzas estratégicas con grandes empresas tales como alpina, bimbo en las que tiene participación en diferentes marcas.
4. Una compañía de larga tradición, fundada en 1920.

DEBILIDADES

1. Debido a las diversas unidades de negocios que maneja el Grupo Nutresa la penetración en el mercado Internacional debe ser muy segmentada de acuerdo con cada país.
2. Exposición a fluctuaciones de precios de materias primas, que representan alrededor de un 45% de los costos de la compañía.
3. En los países donde no se cuenta con distribución directa lleva a que la cadena de abastecimiento sea más extensa y por ende los costos aumenten.
4. Debido a la cantidad de marcas que se manejan aún no se tiene un segmento específico para muchas de ellas.

OPORTUNIDADES

1. Aprovechar los mercados internacionales en los que se tienen productos líderes para fortalecer otras unidades de negocio.
2. Creación de plantas en los países representativos en los que hasta ahora solo se cuenta con distribución como lo son Ecuador y Estados Unidos.
3. Adquisición de marcas representativas en alguna de las unidades de negocio para lograr un reconocimiento más pronto en los diferentes países.

AMENAZAS

1. Competitividad por parte de empresas de países con los que Colombia ha firmado tratados de libre comercio.
2. Posicionamiento de competidores internacionales tanto en otros países como en Colombia.
3. Las economías de escala que es una gran barrera para entrar a competir en los diferentes países.
4. Dificultades económicas y políticas en otros países en los que se cuentan con plantas de producción y distribución.

Fuente: [https://prinsadministracionandina.webnode.es/planeacion-/planeacion-estrategica/matriz-](https://prinsadministracionandina.webnode.es/planeacion-/planeacion-estrategica/matriz-dofa/)

[dofa/](https://prinsadministracionandina.webnode.es/planeacion-/planeacion-estrategica/matriz-dofa/)

Fuerzas de Porter Grupo Nutresa

Herramienta de gestión utilizada por las empresas para medir y analizar sus recursos, por medio de las cinco fuerzas establecidas por Michael Porter, un reconocido economista, tras la realización de este análisis las empresas pueden optimizar las estrategias que potencialicen las oportunidades y estrategias que nos permite corregir las debilidades o amenazas.

El poder del cliente

para el Grupo Nutresa es esencial construir una relación efectiva, calidad y flexible con el cliente, las campañas publicitarias hacen parte de ese primer acercamiento por medio de estas se logra llegar a los clientes y crear ese lazo de confianza debido a que Nutresa cubre gran parte de los alimentos consumidos y reconocidos gracias a las marcas que hacen parte grupo, al ser este la líder en mercado alimenticio, la gama de productos ofrecidos cubren gran parte de la población gracias a su variedad les permite llegar a todo tipo de clientes, desde adultos hasta niños, de ahí parte sus excelentes estrategias competitivas ya que no se enfocan en las empresas que les hacen frente, si no en el afianzamiento con los clientes, la buena relación y vinculo creado con las pequeñas empresa que hacen parte estratégicas de la distribución de sus productos, las ventas al por mayor y detal que favorece y facilita la adquisición de las marcas, cuenta con una variado portafolio de marketing que esta creadas según la región, cultura, economía lo que la posición como una empresa líder que cuida y cree en el poder del cliente.

Poder de Negociación de los proveedores

Grupo Nutresa cuenta con un gran surtido de proveedores con los que trabaja de la mano para lograr los objetivos de la empresa, para Nutresa ser el líder del mercado en Colombia cuenta con el dominio de la cadena de valor permitiéndose no tener problemas con la disponibilidad de recursos necesarios para el buen funcionamiento. Al analizar la misma situación, pero en los

diferentes países en el que se tiene presencia no se cuenta con la misma fortuna, no se cuenta con un acceso seguro a los recursos, que no todos los países cuentan con una buena y amplia cadena de abastecimiento por ende el poder de negociación de los proveedores es mayor.

Para Grupo Nutresa S.A. la relación con sus proveedores es vital para mantener lazos de confianza que permitan el buen funcionamiento, cada año entrega reconocimiento al “Proveedor ejemplar”, en la que se reconoce y elogia la labor de sus empresas proveedoras y organizaciones que ayudaron a la organización a alcanzar sus objetivos de sostenibilidad a través de su gestión social, ambiental y económica en 2021.

Amenazas de Nuevos Competidores

El crecimiento constante del mercado y las empresas ya constituidas que hacen frente competitivo ofreciendo productos de la misma línea que NUTRESA, se hace replantear constantemente estrategias para mantener el liderazgo del mercado, aunque grandes empresas como alpina o Colombina, entre otras no han logrado superar a la empresa, es poco probable que nuevas empresas puedan llegar a representar una amenaza latente, gracias a que NUTRESA cuenta con experiencia, calidad, preferencia de los consumidores, reconocimiento y las excelentes marcas que hacen parte del grupo.

Ser el líder en el mercado alimenticio no es garantía de ser siempre el primero, la unión o estrategias competitivas pueden llegar a generar un acercamiento importante, por ende, se deben tomar medidas estratégicas para seguir siendo la preferida por los consumidores y la líder del mercado alimenticio. Algunas de estas serían:

Continuar con las alianzas estratégicas.

Seguir desarrollándose en cuanto a innovación.

La sostenibilidad hace parte de la marca agregando valor y desarrollo

Análisis del tamaño de la empresa

Al cierre de 2021, el Grupo Empresarial Nutresa estaba compuesto por 71 empresas, las cuales estaban organizadas administrativamente de la siguiente manera: ocho empresas de alimentos y sus plantas productivas en Colombia y en el exterior; una red de distribución internacional; cuatro empresas de distribución nacional; y cuatro firmas que brindan apoyo administrativo, logístico y de transporte a las firmas del Grupo.

Solo 12 empresas correspondientes al sector de alimentos y bebidas se encontraban entre las 100 empresas con mayores ganancias en 2020, y esta industria representó el 3,23 por ciento del PIB total con \$4,43 billones en ganancias. Grupo Nutresa, que tiene una capitalización de mercado de \$11.1 billones, ocupó el primer lugar de esta lista, seguido por otra empresa del mismo grupo, Kopps Comercial.

Figura 3.

Balance económico



Fuente: SuperSociedades/DANE

A partir de los (ESF) estados financieros del Grupo Nutresa, es viable medir el tamaño de la empresa a través del análisis vertical y horizontal. El análisis puede entonces ser realizado utilizando varios Ratios, revelando la capacidad de endeudamiento de la empresa en relación con su capacidad de pago.

Los años 2021, 2020 y 2019 son el foco de los análisis vertical y horizontal, respectivamente, donde notamos lo siguiente:

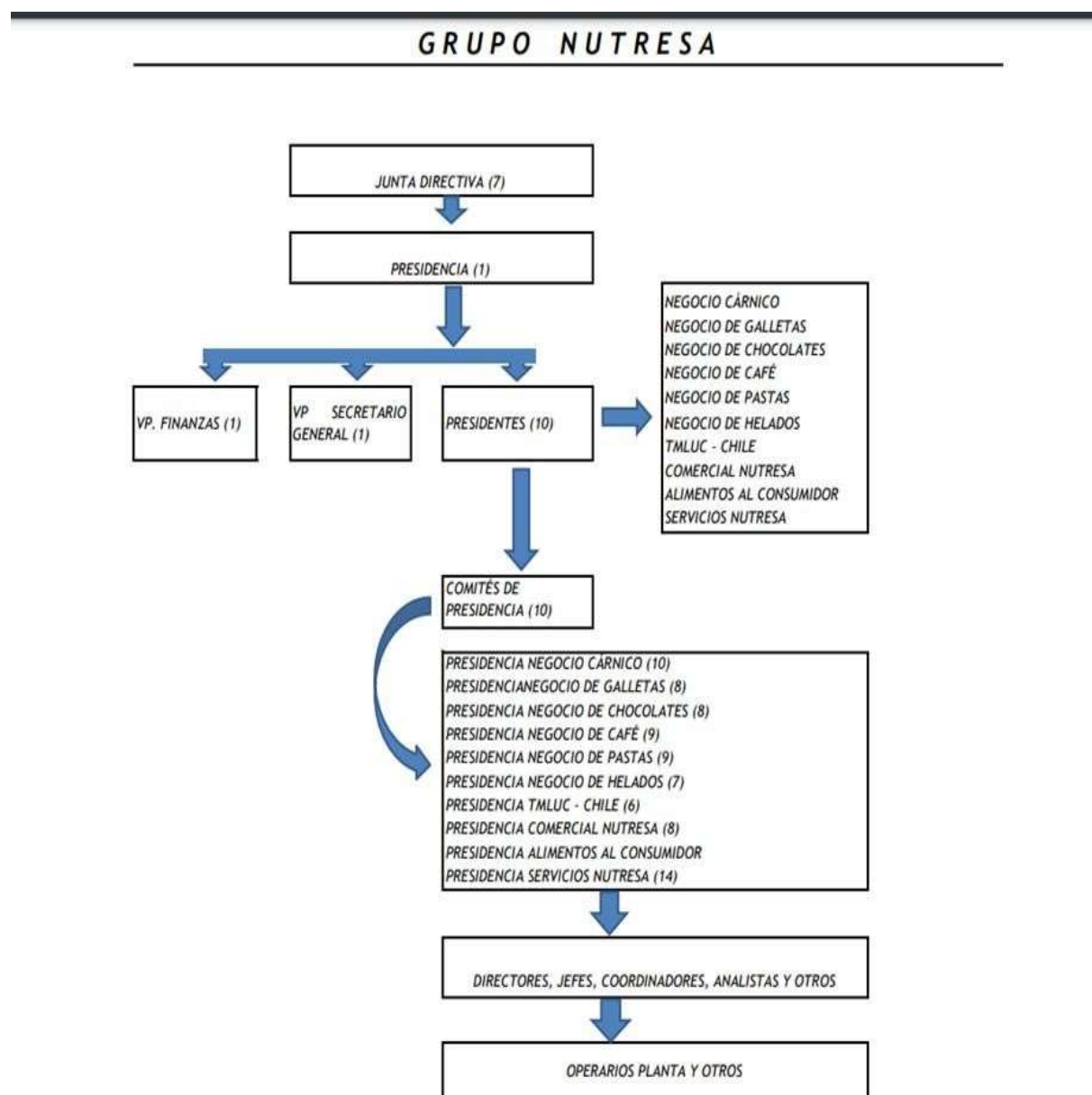
De igual manera que notamos que la cuenta de inventarios y las cuentas por cobrar, aumentaron 16 % y 0.26 % respectivamente, también notamos que el flujo de caja de la empresa Nutresa disminuyó 0.924 % en el año 2021 respecto al año 2020, lo cual nos indica que la empresa tuvo disminución en su flujo de efectivo al conservar más inventario.

Las inversiones se mantuvieron de un año a otro; en los pasivos corrientes se observa una disminución de estos frente a las obligaciones financieras correspondientes a los periodos de 2021 al 2020, lo que indica que la empresa Nutresa SA. contaba con la solvencia para hacer frente a dichas obligaciones en el corto término.

Se desprende de la adecuada elaboración del análisis “vertical y horizontal del estado de resultados del Grupo Nutresa, donde se hace la comparación de los periodos correspondientes del 2019 al 2021, donde los ingresos tuvieron un por ventas, en un 18% (2021-2020) y el 16% (2020-2019). En cuanto a la utilidad de operación, muestra un crecimiento de 2 puntos superior en 2021 a comparación de los dos periodos anteriores.

Figura 4.

Estructura organizacional del grupo Nutresa SA.



Fuente. Grupo Nutresa

Análisis de la posición de liquidez

La cabida de Grupo Nutresa para hacer frente al pago de sus deudas de corto plazo y su capacidad para convertir en efectivo ciertos activos circulantes se evalúan a través del análisis de los indicadores de liquidez.

Razón corriente; La fórmula para calcular la relación actual se muestra en la tabla.

$$\text{“razón corriente”} = \text{Activo Corriente} / \text{Pasivo Corriente}$$

Tabla 2.

Razón Corriente.

informacion	año		
	2019	2020	2021
activos corriente	3.262.962	3.861.137	4.594.765
pasivos corrientes	2.347.837	2.440.660	2.628.037
	1,39	1,58	1,75

Nota: autoría propia, representada en millones de pesos colombianos

Los indicadores anteriores nos indica que, en cuanto a razón corriente, por cada (\$1) peso que la empresa tiene como deuda en el corto plazo, esta cuenta con 1,39 en 2019, 1,58 en 2020 y 1,75 en 2021 para cubrir la obligación.

Se puede inferir que, a corto y mediano plazo, El Grupo Nutresa S.A logrará pagar sus pasivos sin utilizar contingencias gracias a, que presenta un acrecentamiento progresivo en sus activos circulantes en los tres períodos

Prueba acida.

Para el cálculo del indicador de la prueba acida se puede observar en la siguiente tabla y se representa con la siguiente fórmula:

$$\text{“Prueba ácida”} = (\text{activo corriente-inventarios}) / \text{pasivo corriente}$$

Tabla 3.

Caculo de la Prueba Acida

informacion	año					
	2019	2020	2021			
activos corriente	3.262.962	3.861.137	4.594.765			
inventarios	1.248.128	1.379.984	1.742.562	0,86	1,02	1,09
pasivos corrientes	2.347.837	2.440.660	2.628.037			

Nota: elaboración propia.

Con el desarrollo del indicador de la prueba acida, nos revela que durante el año 2019 la compañía tuvo un resultado menor a (1), lo cual presento incumplimiento del pago de las obligaciones a corto plazo.

Sin embargo, no podemos decir que la compañía está en peligro puesto a que en los dos últimos periodos tuvo solvencia frente a sus obligaciones financieras sin tener dependencia de sus ventas.

Capital de trabajo neto.

La siguiente es la fórmula utilizada para calcular el indicador del capital de trabajo neto, la cual se expresa en la siguiente tabla.

$$\text{“Capital de trabajo neto”} = \text{activos corrientes} - \text{pasivos corrientes}$$

Tabla 4.

Cálculo del Capital de Trabajo Neto.

informacion		año					
	2019		2020		2021		
activos corriente	3.262.962		3.861.137	1.420.477	4.594.765		1.966.728
pasivos corrientes	2.347.837	915.125	2.440.660		2.628.037		

Nota: Elaboración Propia.

Este índice respalda a Grupo Nutresa SA. demuestra que, la empresa, en caso de desafiar una contingencia, el grupo cuenta con un factible colchón económico el cual le consiente no solo cubrir sus obligaciones a un periodo corto plazo, sino también contar con un capital que puede utilizar para algunos gastos operativos

Tabla 5.

Calculo Ciclo de Maduración

		Periodo de Maduracion				
			2021	2020	2019	
Periodo medio de venta (PMV)	Costo de venta	=	7.610.884	6.465.128	5.565.589	
	inventario		1.742.562	1.742.562	1.379.984	
	Costo de venta	=	4,37	3,71	4,03	
	inventario					
Tiempo	rv	=	365	365	365	
			4,37	3,71	4,03	
PMV	=		83,57	98,38	90,50	Días
Periodo medio de cobro a clientes (PMC)	Cientes	=	1.427.003	1.218.259	1.191.657	
	Ventas		12.738.271	11.127.541	9.958.851	
	Cientes Ventas	=	0,112	0,109	0,120	
	PMC	=		40,89	39,96	43,68
Periodo medio de pago a proveedores	Proveedores	=	1.758.083	1.283.494	1.238.165	
	Costo de venta		7.610.884	6.465.128	5.565.300	
	PMP	=		84,31	72,46	81,21
Periodo de maduracion	=		208,77	210,80	215,38	
Periodo de maduracion financiero	=		40,14	65,88	52,97	Días

Nota: Elaboración Propia.

Tras calcular el ciclo de maduración del Grupo Nutresa en tres periodos consecutivos podemos observar que la compañía tiene un ciclo de conversión de 40,14 días para el año 2021, 65,88 días para el 2020 y 52,97 para el 2019; podemos observar el número de días que trascurren desde la compra de materia prima entre otros hasta el días que la empresa recupera los costes por medio del cobro, lo que nos indica que durante estos días cada año la empresa necesitara financiarse hasta que se cobran los productos, para el año 2020 estos días aumentaron los que no es bueno para la compañía, pues entre menor sean los días se logra reducir el periodo de maduración y se tardara menos en recuperar la inversión y por ende se necesitara menos financiación-.

Indicadores financieros

La capacidad que tiene una compañía para liquidar sus deudas a un periodo que sea corto plazo, es una de las métricas clave en el indicador de liquidez. La capacidad que esta tiene para convertir activos circulantes en efectivo, en otras palabras.

A continuación, se presentan el desarrollo de los indicadores de endeudamiento, liquidez, rentabilidad financiera.

Tabla 6.

Indicador endeudamiento

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO					
INDICADOR	FORMULA		2019	2020	2021
Endeudamiento total	Pasivo total / activo total	Determina el grado de apalancamiento de acreedores en los activos de la empresa	0,45	0,47	0,47
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente / patrimonio	Establece cual es el porcentaje del total de deudas que deben ser canceladas en el corto plazo.	0,27	0,30	0,29
Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente/patrimonio		0,53	0,59	0,58
multiplicado de capital	activo total/patrimonio		1,80	1,88	1,87

Nota.: Elaboración Propia.

La empresa Grupo Nutresa durante los tres periodos consecutivos ha manejado su nivel de endeudamiento total estable, esto debido a que sus activos compensan completamente sus pasivos; Dado que este indicador no supera el endeudamiento de largo plazo indica que Nutresa continúa siendo solvente.

Tabla 7.

Indicador de rentabilidad

INDICADORES DE RENTABILIDAD					
INDICADOR	FORMULA		2019	2020	2021
Margen Bruto - Rentabilidad bruta	Utilidad bruta / ventas	Determina la capacidad de ventas para generar utilidad bruta, es decir para cubrir los costos de ventas.	44,12	41,90	40,25
% ROA - Return on assets Retorno sobre activos	utilidad / activo total	Determina la caja operativa obtenida en el período con el uso de la inversión total en activos	3%	4%	4%
% ROI - Return on investment Retorno sobre inversión	(ventas-costos)/ costos*100	Determina el rendimiento obtenido por la empresa en su operación con el uso de los activos operativos	78,95	72,12	67,37
% ROE - Return on Equity Rentabilidad sobre patrimonio	UAI / patrimonio promedio	Determina el rendimiento obtenido antes de impuestos sobre la inversión realizada por los propietarios	5,91	7,07	7,67

Nota: Elaboración Propia.

El indicador sobre el margen bruto de utilidad sobre las ventas equivale al 40% aproximadamente, es decir, que fue descendiendo simultáneamente desde el 2019 al 2021. Esto nos indica que, en el año 2021, por cada de cada peso vendido se destino dicho porcentaje para cubrir los costos operativos y no operativos.

El ROI nos indica que cuando este está por encima de 0, las ganancias de la inversión son mayores a los gastos que se asumieron, en este caso el indicador arrojó un rendimiento del 78,95% sobre los activos de NUTRESA.

En el resultado del indicador del ROE, nos expresa que por cada (1) peso del patrimonio de Nutresa, deja un 8 % de utilidad para 2021; por tal a medida que el indicador del ROE da un resultado mayor que el indicador del ROA, existe un mayor beneficio financiero. Y demuestra que la rentabilidad sobre las ventas ha ido en aumento en relación con los costos.

Tabla 8.*Indicador de Liquidez*

INDICADORES DE LIQUIDEZ					
Indicador	Formula	Interpretación	2019	2020	2021
KT - Capital de trabajo	Activo corriente	Recursos de corto plazo para cubrir deudas de corto plazo y la operación.	3.262.962	3.861.137	4.594.765
KTN - Capital de trabajo neto	Activo corriente - pasivo corriente	Determina cuanto pesa el capital de trabajo neto sobre el total de activo corriente	915.125	1.420.477	1.966.728
Razon corriente - Razón circulante - Razón de solvencia - Razón de disponibilidad	Activo corriente / pasivo corriente	Capacidad de la empresa para atender las deudas a corto plazo con sus recursos corrientes. Por cada peso de deuda cuanto tiene la empresa de respaldo.	1,39	1,58	1,75
Prueba ácida o coeficiente liquidez	(Activo corriente - inventarios) / pasivo corriente	Capacidad para atender deudas de corto plazo sin tener que recurrir a la venta de inventarios.	0,86	1,02	1,09

Nota: Elaboración Propia

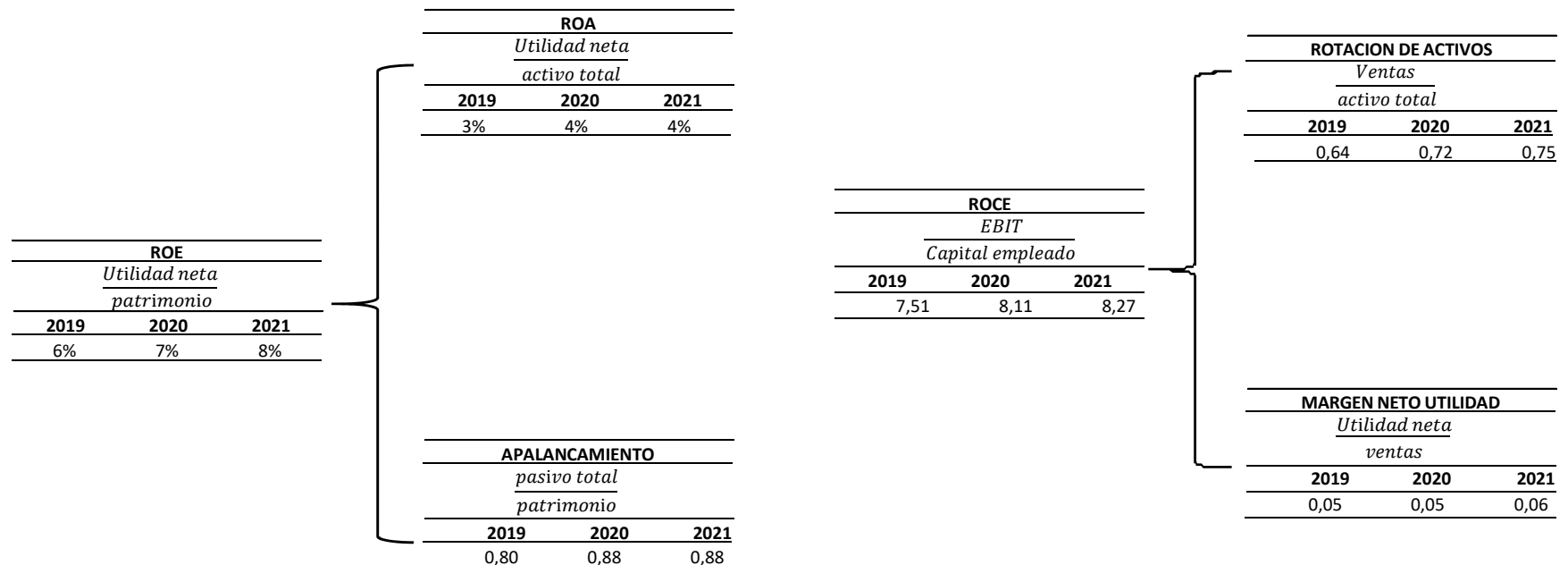
El resultado del indicador de liquidez se observa que la empresa podrá cumplir con las obligaciones financieras, en la ratio de razón corriente nos indica que por cada peso (1) que se tiene en deuda, esta cuenta con 1,75 pesos en el periodo 2021 para respaldar y seguir con dinero en su capital de trabajo.

Árbol de rentabilidad.

Figura 5.

Árbol de rentabilidad grupo nutresa

DESCRIPCION	año		
	2019	2020	2021
activo total	15.659.539	15.537.881	16.936.999
utilidad neta	529.893	584.397	724.461
Patrimonio	8.682.087	8.257.142	9.042.113
Ventas	9.958.851	11.127.541	12.738.271
Capital empleado	13.311.702	13.097.221	14.308.962
EBIT	999.896	1.061.885	1.182.841
Pasivo total	6.977.452	7.280.739	7.914.370



Análisis objetivos de sostenibilidad

Las naciones unidas (ONU), en el año 2015 adopto los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), como una forma de hacer un llamado a nivel global que logre crear conciencia en poner en marcha acciones que contribuyan a poner fin a la pobreza que se vive en muchos países, la protección ambiental lograr un mejor planeta para futuras generaciones.

Estos objetivos están conformados por 17 prioridades en las cuales se deben trabajar para lograr paz y prosperidad a nivel mundial, a esta campaña se unieron muchas empresa privadas y públicas que se han enfocado en el desarrollo sostenible y en lograr cumplir cada objetivo que este ligado a sus funciones administrativas, “ Empresas como Grupo Nutresa son conscientes de la importancia de adherirse a esta agenda global, no solo para asegurar el cuidado del medio ambiente y el mejoramiento de la sociedad, sino para garantizar la rentabilidad y competitividad de los negocios.”(Semana, 2018).

Grupo Nutresa se ha enfocado en el objetivo en los que puede contribuir de manera efectiva, priorizando Trabajo decente y crecimiento económico, en el buen funcionamiento y articulación de la compañía la cual ha llevado a ser reconocida globalmente por medio los Índices de Sostenibilidad de Dow Jones, para el año 2018 logro el segundo lugar en el DJSI World index y en el índice de Mercados Emergentes, todo esto gracias al buen desempeño en sostenibilidad, entre otros reconocimientos que han motivado a mejorar y aplicar de manera efectiva los objetivos de desarrollo sostenible que no solo contribuye a su buen funcionamiento si no también al planeta y todos los que de una manera u otra se ven beneficiados con estas estrategias, cada día Grupo Nutresa mejora sus esfuerzos en pro de la sostenibilidad .

Análisis de las acciones de Nutresa

Tabla 9.

Indicador ROCE

informacion	AÑO		
	2019	2020	2021
Ebit	999.896	1.061.885	1.182.841
capital de trabajo empleado	13.311.702	13.097.221	14.308.962
ROCE	7,51	8,11	8,27

Nota: Elaboración Propia.

Como resultado en el periodo del año 2021, grupo nutresa obtuvo una rentabilidad del 8,27%, sobre el capital empleado. Esto indica que la empresa logró durante ese año mejor rendimiento a comparación de los otros dos periodos analizados.

Tabla 10.

Análisis ROCE Grupo Nutresa S.A

Industry Name	Number of Firms	Beta	Cost of Equity	E/(D+E)	Std Dev in Stock	Cost of Debt	Tax Rate	After-tax Cost of Debt	D/(D+E)	Cost of Capital
Food Processing	92	0.92	9.33%	77.60%	34.23%	5.50%	7.74%	4.13%	22.40%	8.16%

	AÑO		
	2019	2020	2021
Roce	7,51	8,11	8,27
Cost of capital	8,16	8,16	8,16
Diferencia	- 0,65	- 0,05	0,11
Roce	7,51	8,11	8,27
cost of equity	9,33	9,33	9,33
Diferencia	- 1,82	- 1,22	1,06

calculo common stockolders

Common Stockolders Equity	2019	2020	2021
Activo total - pasivo total	8.682.087	8.257.142	9.022.629

Nota: Elaboración Propia.

Tras realizar el cálculo entre el ROCE y el costo de capital, podemos evidenciar, que para el 2021 la compañía consiguió un ROCE mayor en cuanto al Costo de Capital; esto hace que la

compañía sea más llamativa para los inversores, es decir que, Grupo Nutresa cuenta un valor alto en el mercado económico al que pertenece.

Para el roce vs cost equity nos arroja un resultado de 1,82 para el 2019, 1,22 en el 2020 y 1,06 en el 2021, están son las utilidades después del costo de Equidad, la cual ha bajado en los últimos tres periodos, lo que traduce que los rendimientos han estado por debajo de los esperado según el análisis general del sector.

Cálculo del ROCE, RNOA vs ROCE

“Cálculo del ROCE”

Figura 6.

“Formula del cálculo del ROCE” $ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)$

El ROCE es un indicador que consiente comprender la rentabilidad del capital empleado de una compañía a continuación, su cálculo.

Tabla 11.

Indicador Roce

FOMULA $ROCE = \frac{EBIT}{Capital\ empleado} \times 100$

	DATOS		
	AÑO		
	2019	2020	2021
EBIT	999.896	1.061.885	1.182.841
CAPITAL	13.311.702	13.097.221	14.308.962
ROCE	7,51	8,11	8,27

Nota: Elaboración Propia.

En el año 2021, aumento el porcentaje del roce respecto a los años anteriores. Donde muestra 0,16% de rentabilidad con el año anterior.

Calculo indicador RNOA

Tabla 12.

Indicador RNOA

	DATOS		
	2019	AÑO 2020	2021
ganancias despues de impuestos	513.441	583.844	693.254
activos operativos netos (NOA)	915.125	1.420.477	1.966.728
	56%	41%	35%

Nota: Elaboración Propia.

Calculo Indicador FLEV

Tabla 13.

Indicador FLEV

FLEV (APALANCAMIENTO FINANCIERO)

FORMULA
$$FLEV = \frac{\text{Deuda financiera neta}}{\text{patrimonio}}$$

	DATOS		
	2019	AÑO 2020	2021
deuda financiera	3.207.210	3.352.374	3.341.490
patrimonio	8.682.087	8.257.142	9.042.113
FLEV	37%	41%	37%

Nota: Elaboración Propia.

Calculo indicador NNEP (indicador de endeudamiento)

Tabla 14.

Indicador NNEP

NNEP (índice de endeudamiento)

fomula

$$\text{NNEP} = \frac{\text{pasivo total}}{\text{activo total}}$$

DATOS

	AÑO		
	2019	2020	2021
pasivo total	6.977.452	7.280.739	7.914.370
activo total	15.659.539	15.537.881	16.936.999
NNEP	45%	47%	47%

Nota: Elaboración Propia.**Indicador ROCE****Tabla 15.***ROCE***DATOS**

	AÑO		
	2019	2020	2021
RNOA	56%	41%	35%
FLEV	37%	41%	37%
NNEP	45%	47%	47%

DATOS

	AÑO		
	2019	2020	2021
ROCE	60,37%	38,77%	31,01%

Nota: Elaboración Propia.

En cuanto al FLEV, podemos derivar que habrá mayor riesgo financiero cuanto más apalancamiento o endeudamiento haya. El grupo Nutresa nos proporciona un índice FLEV para 2019 de 37%, aumentando a 41% para 2020, lo que significa un aumento de 10,8%, pero disminuyó durante el periodo del 2020 y 2021.

Al examinar el índice de endeudamiento de la NNEP, que ilustra la proporción de

financiamiento externo para sus recursos, podemos ver que este índice de endeudamiento va en aumento entre los años 2019 y 2021 porque en el 2019 fue del 45%, en el 2020 aumentó al 47%, y en 2021 se mantuvo.

Al analizar el ROCE, podemos tener en cuenta todos los recursos con los que cuenta el Grupo Nutresa para determinar la capacidad de generación de utilidades. Con base en este indicador, podemos ver que el ROCE ha disminuido en los últimos dos periodos mostrados un 60,37 % para 2019, un 38,77 % para 2020 y un 31.01 % para el año 2021.

Análisis de sensibilidad.

Análisis sobre el 1% de cada indicador y el efecto causado en el ROCE de mayor / menor

Tabla 16.

Índice de Sensibilidad

Índice de sensibilidad del 1%			
	<i>ROCE=RNOA+FLEV (RNOA-NNEP)</i>		
	2021	2020	2019
RNOA	35%	57%	56%
FLEV	37%	41%	37%
NNEP	47%	47%	45%
ROCE	31%	39%	60%

Nota: Elaboración Propia.

Tabla 17.

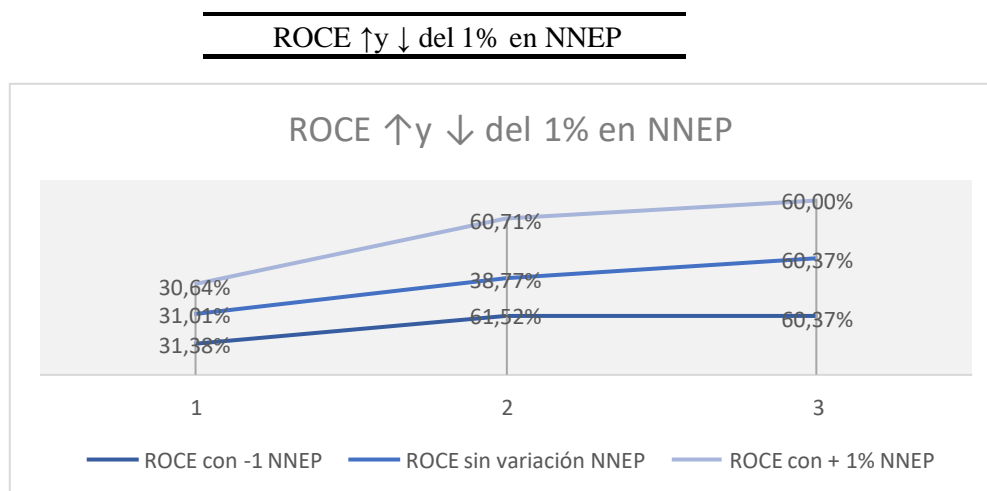
Efectos entre el ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP

Efectos entre ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en NNEP o Porcentaje de Activos Operativos Netos				
Variación	NNEP		NNEP	
	2021		2020	2019
-1%		46%	46%	44%
0%		47%	47%	45%
1%		48%	48%	46%
	2021		2020	2019
ROCE con -1 NNEP		31,38%	61,52%	60,37%
ROCE sin variación NNE		31,01%	38,77%	60,37%
ROCE con + 1% NNEP		30,64%	60,71%	60,00%

Nota: Elaboración Propia.

Figura 7.

Diagrama de sensibilidad % ROCE vs NNEP



Nota: Elaboración Propia

Tras analizar la gráfica podemos observar un resultado positivo, se concluye que, si el cálculo del NNEP es 1% el ROCE, adquiere el valor del 60%, si el NNEP es -1%, el indicador del ROCE es 60,37%, Lo que se evidencia, es que a menor % el NNEP mayor ROCE, y que, si a mayor % el NNEP menor será el ROCE, lo que indica es que hay mayor costo en los pasivos menor rentabilidad sobre el capital.

Tabla 18.

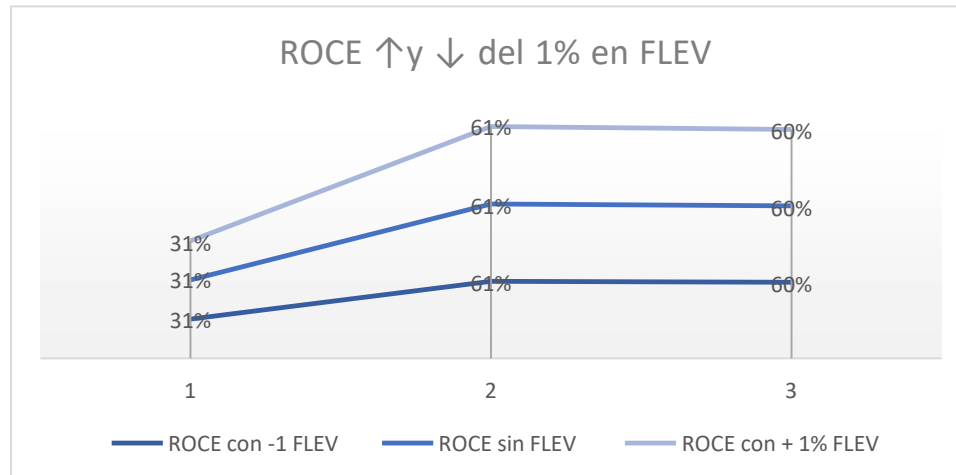
Efectos entre el ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en FLEV

Efectos entre ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en FLEV o apalancamiento financiero				
Variación	FLEV 2021	FLEV 2020	FLEV 2019	
-1%	36%	40%	36%	
0%	37%	41%	37%	
1%	38%	42%	38%	
	2021	2020	2019	
ROCE con -1 FLEV	31,12%	61,02%	60,26%	
ROCE sin FLEV	31,01%	61,12%	60,37%	
ROCE con + 1% FLEV	30,89%	61,22%	60,49%	

Nota: Elaboración Propia.

Figura 8.

Diagrama de sensibilidad % ROCE vs FLEV



Nota: Elaboración Propia.

Analizando los resultados y grafica observamos que ha menor el resultado FLEV, menor será el ROCE, y a mayor resultado del FLEV mayor será el roce ROCE, arrojando un resultado positivo que evidencia una relación ajustada entre el resultado del FLEV y el ROCE, lo que traduce que ha mayor apalancamiento mayor rentabilidad de capital.

Tabla 19.

Efectos entre el ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en (RNOA)

RNOA

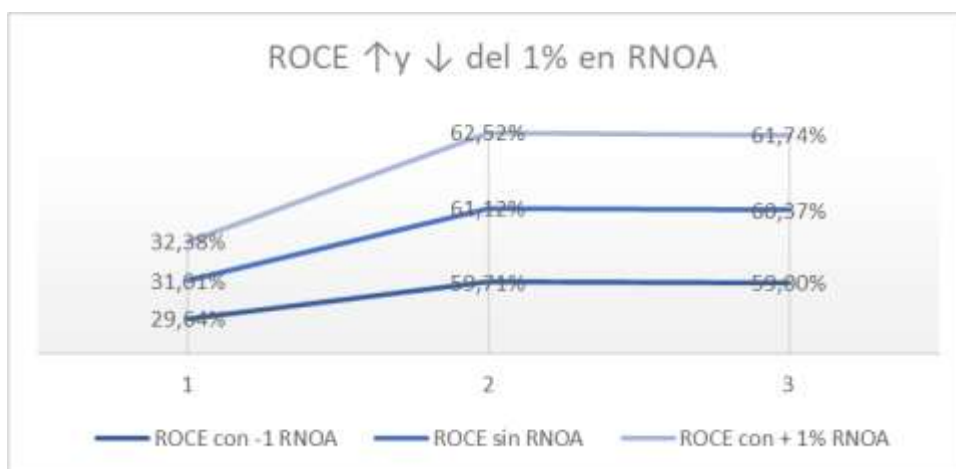
Efectos en ROCE causados ↑ y ↓ del 1% en Return on Operating Assts (RNOA)

Variación	RNOA 2021	RNOA 2020	RNOA 2019
-1%	34%	56%	55%
0%	35%	57%	56%
1%	36%	58%	57%
	2021	2020	2019
ROCE con -1 RNOA	29,64%	59,71%	59,00%
ROCE sin RNOA	31,01%	61,12%	60,37%
<u>ROCE con + 1% RNOA</u>	<u>32,38%</u>	<u>62,52%</u>	<u>61,74%</u>

Nota: Elaboración Propia.

Figura 9.

Diagrama de sensibilidad % ROCE vs RNOA



Nota: Elaboración Propia.

En el caso del RNOA vs ROCE, el comportamiento entre ellos es relativo, indicando que, cuando el ROCE se incrementa el resultado del RNOA también, y de igual manera en inversa cuando disminuye el ROCE se refleja también una disminución en el RNOA.

Costo Patrimonio

A la hora de calcular el coste del capital se tiene en cuenta el análisis del nivel de apalancamiento de la empresa. La siguiente expresión debe usarse al contabilizar la versión beta correspondiente de la base de datos.

Figura 10.

Formula cálculo del costo del patrimonio

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

Descripción de la abreviación

RF: "tasa libre de riesgo"

B.: Beta

RM: "riesgo de mercado"

(rm -rf): "prima de mercado por riesgo"

Aplicando el rf: 2.40%

Tabla 20.*Costo patrimonio beta apalancado***costo del patrimonio**

Rf	2,40%	14%
Rm	16,40%	
β	0,92	

apalancando el beta

$$BI = BU * 1 + ((1 - tx) * (D/P))$$

	2019	2020	2021
Deuda	3.207.210	3.352.374	3.341.490
patrominio	8.682.087	8.257.142	9.042.113
tasa de interes	5,93%	3,59%	4,13%
BU	0,92	0,92	0,92
beta apalancado	0,27	0,31	0,27

año	Rf	Rm	Beta	Ke (costo del patrimonio)	EMBI-RIESGO PAIS	Ke final
2019			0,27	3,74%	1,61%	7,75%
2020	2,40%	14%	0,31	4,36%	2,09%	8,85%
2021			0,27	8,90%	3,52%	14,82%

Nota: Elaboración Propia

El grupo Nutresa reporta deuda por valor de \$3.341.490 y con capital propio por valor de \$9.042.113 para el 2021. La tasa correspondiente al impuesto es del 4.13%. Nutresa SA, asigna una beta de 0,92 al sector de alimentos procesados”, lanzando un beta (β) de 0,27 % de apalancamiento. la tasa libre de riesgo (Rf) está en de 2,40 %, y el (Rm), rendimiento en el mercado corresponde a 14 puntos.

Comparación de la beta en la industria con la beta del Grupo Nutresa.

Según, la base de datos Damodaran en cuanto al beta apalancada para la industria que pertenece el grupo Nutresa es de 0,65 y para el desarrollo del ejercicio nos arroja un Beta apalancado de 0,64 para el año 2021 en el Grupo Nutresa, por medio de este resultado podemos concluir que el Grupo Nutresa maneja su deuda, menor a la de la industria, su nivel de endeudamiento está por debajo de los costos de pago que deben realizarse por intereses, reflejando un riesgo menor para los accionistas.

Costo Ponderado de Capital” – WACC

El cálculo del WACC, se conoce como costo de oportunidad”, que permite evaluar y contrastar las distintas tasas que brindan las oportunidades de negocios para determinar si será rentable o no el negocio, Para realizar el (WACC) “Costo Promedio Ponderado de Capital”, se tiene en cuenta los resultados alcanzados sobre la costó de la deuda de la sociedad y el costo del patrimonio del grupo Nutresa, a continuación, se desarrollan los cálculos expresados en la tabla 21 y la tabla 22.

Tabla 21.

Costo de deuda del grupo nutresa en los periodos 2019-2021

	2019		2020		2021	
pasivo con costo	3.207.210	27%	3.352.374	29%	3.341.490	27%
patrimonio	8.682.087	73%	8.257.142	71%	9.042.113	73%
DEUDA + PATRIMONIO	11.889.297	100%	11.609.516	100%	12.383.603	100%
Gastos financieros	302.303,00		282.878,00		241.076,00	
Costo de la deuda Kd	9,43%		8,44%		7,21%	
tasa de interes	5,93%		3,59%		4,13%	
KdT = Kd * (1-Tx)	8,87%		8,14%		6,92%	

Nota: Elaboración Propia

Tabla 22.

“Cálculo del WACC para el Grupo Nutresa en los periodos 2019-2021”

2019				
	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo financiero	6.977.452	45%	8,87%	3,95%
Patrimonio	8.682.087	55%	7,75%	4,30%
Total activos	15.659.539	100%		
WACC 2019				8,25%
2020				
	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo financiero	7.280.739	47%	8,14%	3,81%
Patrimonio	8.257.142	53%	8,85%	4,70%
Total activos	15.537.881	100%		
WACC 2020				8,52%
2021				
	Monto	Participación	Costo Fin	Costo Ponderado
Pasivo financiero	7.914.370	47%	6,92%	3,23%
Patrimonio	9.042.113	53%	14,82%	7,90%
Total activos	16.956.483	100%		
WACC 2020				11,13%

Nota: Elaboración Propia

Para los periodos 2019 al 2021, podemos evidencia en la tabla cómo fue la participación de los recursos de capital y su participación alto, esto nos deduce que, para el periodo 2021 los recursos propios o de inversionistas de Nutresa cuentan con un valor de \$ 9.042.113, lo que corresponde a una representación de 53%, mientras que, la deuda del mismo periodo es de \$7.914.370 y su valor representativo equivale al 47%, al realizar este análisis podemos deducir que su mayor participación, fue con recursos propios como se puede evidencia también en el análisis de participación del año 2019 con un 55% y para el año 2020 con un 53%.

“Comparación nivel endeudamiento de la empresa con el de la industria”

Vale la pena saber que para que una empresa funcione de la mejor manera se requiere de una buena gestión financiera, por eso es tan importante analizar la situación económica y el nivel de endeudamiento de una empresa. Para realizar la comparación de Nutresa SA, con otra del mismo sector económico se debe hacer mediante un análisis los niveles de endeudamiento, este ratio debe calcularse mediante la siguiente fórmula

mediante socialización decidimos trabajar con la empresa COLOMBINA SA. para realizar esta comparación y así evidenciar el nivel de endeudamiento de ambas compañías.

Figura 11.

“Formula Ratio de endeudamiento”

$$\text{ratio de endeudamiento} = \frac{\text{pasivo}}{\text{patrimonio neto}}$$

Grupo Colombina S.A

Colombina es una sociedad colombiana de alimentos; fundada en la ciudad de Cali, Colombia. Produce y comercializa dulces duros y blandos, galletas, pastillas de goma, helados, postres, chocolates, salsas, enlatados y demás productos de confitería. Es la mayor fábrica de alimentos en el país y de las más tradicionales (Wikipedia)

Figura 12.

“Estado de situación financiera 2019-2020 Colombina S.A”

Informe Anual 2020 - Colombina S.A.

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en millones de pesos)

ACTIVOS	2020	2019
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 4)	\$ 66.121	\$ 60.731
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	183.119	204.328
Inventarios (Nota 6)	284.140	278.376
Activos por Impuestos (Nota 7)	60.518	75.580
Otros activos financieros (Nota 8)	853	759
Total activos corrientes	604.751	619.972
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo (Nota 10)	787.932	816.423
Propiedades de inversión (Nota 11)	53.064	50.209
Credito mercantil (Nota 12)	9.953	9.953
Otros activos intangibles (Nota 13)	98.845	88.075
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	4.984	0
Activos por Impuestos diferidos (Nota 20)	8.454	4.033
Otros activos financieros (Nota 8)	107.076	101.322
Total activos no corrientes	1.072.308	1.070.437
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.677.059	\$ 1.690.409

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Cifras expresadas en millones de pesos)

PASIVOS Y PATRIMONIO	2020	2019
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	\$ 73.324	\$ 70.740
Cuentas comerciales por pagar y otras (Nota 16)	351.636	408.378
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)	20.853	20.985
Pasivos por impuestos (Nota 19)	27.324	34.184
Otros pasivos financieros (Nota 21)	9.104	9.143
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	13.199	15.681
Total pasivos corrientes	494.640	549.581
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	857.636	776.841
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 17)	20.153	25.618
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)	9.753	10.348
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 20)	35.110	30.663
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	48.810	44.248
Total pasivos no corrientes	971.473	907.715
TOTAL PASIVOS	1.466.113	1.457.296
PATRIMONIO		
Capital	19.013	19.013
Utilidad del periodo	80.525	60.276
Ganancias acumuladas (Nota 23)	8.892	11.511
Otros participaciones en el patrimonio (Nota 24)	148.953	138.791
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	207.163	229.591
Participaciones no controladoras (Nota 9)	3.782	3.500
Total patrimonio	210.946	233.111
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 1.677.059	\$ 1.690.409

Fuente: “[https://colombina.com/uploads/investors/Informe Anual 2020.pdf](https://colombina.com/uploads/investors/Informe_Anual_2020.pdf)”

Figura 13.

Estado de situación financiera 2020-2021 colombiana SA

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020		
<i>(Cifras expresadas en millones de pesos)</i>		
	2021	2020
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Efectivo y equivalentes al efectivo (Nota 4)	\$ 39.252	\$ 66.121
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	209.520	183.119
Inventarios (Nota 6)	352.061	286.140
Activos por impuestos (Nota 7)	74.284	68.518
Otros activos financieros (Nota 8)	275	853
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	675.392	604.751
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo (Nota 10)	899.607	787.932
Propiedades de inversión (Nota 11)	54.529	53.064
Crédito mercantil (Nota 12)	9.953	9.953
Otros activos intangibles (Nota 13)	103.187	98.845
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 5)	4.963	4.584
Activos por impuestos diferidos (Nota 20)	11.240	8.454
Otros activos financieros (Nota 8)	113.899	109.076
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.197.378	1.072.308
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.872.770	\$ 1.677.059

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

COLOMBINA S.A. Y SUBSIDIARIAS		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO		
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2021 y 2020		
<i>(Cifras expresadas en millones de pesos)</i>		
	2021	2020
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	\$ 56.206	\$ 72.524
Cuentas comerciales por pagar y otras (Nota 16)	465.779	351.636
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)	23.530	20.853
Pasivos por impuestos (Nota 19)	34.004	27.324
Otros pasivos financieros (Nota 21)	17.750	9.104
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	18.912	13.199
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	616.181	494.640
PASIVO NO CORRIENTE		
Obligaciones financieras (Nota 15)	822.876	857.636
Cuentas por pagar a partes relacionadas (Nota 17)	18.011	20.153
Pasivos por beneficios a empleados y otros (Nota 18)	9.557	9.755
Pasivo por impuestos diferidos (Nota 20)	70.987	35.110
Otros pasivos no financieros (Nota 22)	42.637	48.819
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	964.068	971.473
TOTAL PASIVOS	1.580.249	1.466.113
PATRIMONIO		
Capital	19.013	19.013
Ganancias Acumuladas (Nota 23)	35.344	39.227
Otras participaciones en el patrimonio (Nota 24)	239.173	148.923
Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	289.530	257.163
Participaciones no controladoras (Nota 9)	3.991	3.783
TOTAL PATRIMONIO	293.521	210.946
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	\$ 1.872.770	\$ 1.677.059

Las notas adjuntas son parte integrante de estos Estados Financieros.

Fuente: [https://colombina.com/uploads/investors/Informe%20anual%20Colombina%202021_C.](https://colombina.com/uploads/investors/Informe%20anual%20Colombina%202021_C.pdf)

pdf

Tabla 23.

“Ratio de endeudamiento Nutresa SA vs Colombina SA”.

Nutresa SA			
conceptos	años		
	2019	2020	2021
Total pasivos	6.977.452	7.280.739	7.914.370
Total patrimonio	8.682.087	8.257.142	9.042.113
Nivel de endeudamiento	0,80	0,88	0,88

COLOMBINA SA			
conceptos	años		
	2019	2020	2021
Total pasivos	1.457.298	1.466.113	1.580.249
Total patrimonio	233.111	210.946	292.521
Nivel de endeudamiento	6,25	6,95	5,40

Nota: Elaboración propia

En el desarrollo de la ratio de endeudamiento de estas dos compañías del mismo sector económico, podemos evidenciar que el grupo colombina durante los periodos 2019 al 2021 se observa que sus pasivos superaron el valor del patrimonio, lo que indica y claramente se ve que constantemente la compañía ha estado endeudada, aunque se detalla que durante el último periodo su deuda disminuyó un 22% significa que su rentabilidad tuvo mejoras.

Analizando la ratio de endeudamiento del grupo nutresa SA podemos observar que en los periodos 2019 al 2021 sus pasivos no prevalecieron su patrimonio, nos indica que el nivel de endeudamiento es nivelado, lo que es un buen indicado para la empresa.

Análisis GAO, GAF Y GAT

El análisis de grado de apalancamiento calcula la capacidad que tiene una empresa para aumentarla diferencia entre las ventas y las ganancias utilizando los costos operativos fijos.

Economías de escala y el impacto empresarial de las decisiones de subcontratación al analizar el apalancamiento operativo (GAO), frente al (GAF) “apalancamiento financiero y el “apalancamiento bruto (GAT). También incluye análisis de tasa de recuperación de interés de rendimiento.

Cabe recalcar que en esta relación los costos fijos son más importantes y para mayor claridad los costos variables son más importantes, cabe señalar que los costos fijos son costos que se deben pagar se usen o no, mientras que los costos variables son costos directamente relacionados para producir un producto o servicio.

Figura 14.

Fórmula para calcular el GAO

$$GAO = \frac{\text{Margen de contribucion (MC)}}{\text{Utilidad antes de impuestos e intereses (UAI)}}$$

$$MC = \text{Ventas} - \text{Costos variables}$$

$$UAI = MC - \text{Costos Fijos}$$

Tabla 24.*Apalancamiento GAO*

	AÑO		
	2019	2020	2021
VENTAS	9.958.851	11.127.541	12.738.271
COSTOS	5.565.300	6.465.128	7.610.884
MC	4.393.551	4.662.413	5.127.387
MC	4.393.551	4.662.413	5.127.387
COSTOS FIJOS	- 3.658.437 -	- 3.847.080 -	- 4.139.870
UAII	735.114	815.333	987.517
GAO	5,98	5,72	5,19
		0,26	0,53

Nota: Elaboración Propia.

Para cálculo del GAF se utiliza la siguiente formula.

Figura 15.*Formula del GAF*

$$GAF = \frac{UAII}{UAII - I - \left(\frac{DIV}{1 - T}\right)}$$

Tabla 25.*Calculo Apalancamiento del GAF***GRADO DE APALANCAMIENTO GAF****DATOS**

	AÑO		
	2019	2020	2021
UAII	735.114	815.333	987.517
INTERES	23.661	11.532	28.100
DIVIDENDOS	61.516	69.271	67.790
TASA DE INTERES	6%	4%	4%
GAF	1,131	1,110	1,108

Nota: Elaboración Propia.

Para calcular el grado de GAT “apalancamiento de se utiliza la siguiente formula.

$$\text{GAT} = \text{GAF} * \text{GAF}$$

Tabla 26.

“Grado Apalancamiento del GAT”

GRADO DE APALANCAMIENTO GAT

DATOS

	AÑO		
	2019	2020	2021
GAO	5,98	5,72	5,19
GAF	1,131	1,110	1,108
GAF	6,760	6,347	5,751

Nota: Elaboración Propia.

Cuando el apalancamiento operativo mide el cambio de los beneficios en función de las evolución de las ventas y este es mayor a uno (1) representa la oportunidad de incrementar el nivel de operaciones para potencializar la utilizar operativa de la empresa, en el grado de apalancamiento de los costos de operación de grupo Nutresa S.A. (GAO), nos indica que la empresa no tuvo riesgo puesto que durante el 2019 su GAO fue de 5,98 y aun que en el año 2021 disminuyo quedando con un grado de apalancamiento de 5,19 sigue consiguiendo una buena rentabilidad.

Para el año 2019, por cada 1% en el aumento de la utilidad operativa la utilidad neta aumenta un 6,76%, reflejando una mayor capacidad de generar rentabilidad, pero para los años 2020 y 2021 se puede observar una disminución del GAT, siendo así para el 2020 por cada 1% en el aumento de la utilidad operativa la utilidad neta fue de 6,35%, sufriendo una depreciación del 0,41% y para el 2021, por cada 1% el aumento de su utilidad operativa fue de 5,75, la cual tuvo una depreciación de 0,60 frente al año anterior.

Generación beneficios acciones

El precio de la cuota de mercado se tendrá en cuenta a medida que se realice un análisis del potencial de la empresa para generar beneficios. Pueden considerar la relación precio/ganancias a crecimiento (PEG) y la relación precio/ganancias a ganancias (PER) para este análisis.

Tabla 27.

Calculo PER y PEG

2019	BPA= INGRESOS NETOS - DIVIDENDOS/ACCIONES EN CIRCULACION	<u>Ingresos netos -dividendos</u> acciones en circulacion	9.897.335,00 460.123,00	BPA	22
2020	BPA= INGRESOS NETOS - DIVIDENDOS/ACCIONES EN CIRCULACION	<u>Ingresos netos -dividendos</u> acciones en circulacion	11.058.270,00 460.123,00	BPA	24
2021	BPA= INGRESOS NETOS - DIVIDENDOS/ACCIONES EN CIRCULACION	<u>Ingresos netos -dividendos</u> acciones en circulacion	12.670.481,00 457.755,00	BPA	28
2019	PER	Precio accion (Acciones en circulacion/patrimonio) beneficio por accion	21.400,00 0,05 21,51	PER	994,88
2020	PER	Precio accion (Acciones en circulacion/patrimonio) beneficio por accion	24.000,00 0,06 24,03	PER	998,61
2021	PER	Precio accion (Acciones en circulacion/patrimonio) beneficio por accion	28.640,00 0,05 27,68	PER	1.034,70
2019	PEG = PER/CRECIMIENTO BPA	<u>PER</u> Crecimiento BPA	994,88 4,7%	PEG	21.281
2020	PEG = PER/CRECIMIENTO BPA	<u>PER</u> Crecimiento BPA	998,61 5,2%	PEG	19.118,7
2021	PEG = PER/CRECIMIENTO BPA	<u>PER</u> Crecimiento BPA	1.034,70 6,0%	PEG	17.111,42

Nota: Elaboración Propia.

En este argumento, el grupo Nutresa SA conserva alta posibilidad de crecimiento continuo, puesto que tiene una ratio positiva; de igual forma, el PEG también expresa índices positivos, puesto que, para el período de estudio, presenta crecimiento en sus beneficios. El PEG enuncia la valoración del mercado sobre la capacidad de la empresa para generar beneficio.

Política de dividendos

En el mes de marzo de año 2022, la Asamblea de Accionistas del Grupo Nutresa S. A. aprobó un dividendo mensual por acción por valor de COP 79,0 para el período comprendido de abril de 2022 y el mes de marzo de 2023. Este representa un incremento de 35,0% respecto, al dividendo anterior que estuvo por valor de COP 58,50.

Fecha de pago: Entre el 15 y el 25 de cada mes se paga el dividendo.

Fecha declaración de dividendo: Cada año en el mes de marzo (Fecha en la que se realiza la asamblea).

Fecha de causación: (El día antes de la fecha inicial)

Periodo Ex-dividendo: “Las negociaciones de acciones que se realicen entre el 1er día de pago y los 4 días hábiles bursátiles anteriores a éste, no comprenden los derechos de percibir los dividendos correspondientes”. (Nutresa 2022)

Figura 16.

“Principales accionistas grupo Nutresa

GRUPO NUTRESA S.A.			
25 PRINCIPALES ACCIONISTAS			
DICIEMBRE 31 DE 2022			
ID	NOMBRE ACCIONISTA	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PARTICIPACION
8110122713	GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	182.774.082	35,5591469%
9014421716	NUDEL SAS	143.551.538	31,3000084%
8000002663	GRUPO ARGOS S.A.	45.243.781	9,8838232%
8110146014	MICRO INVERSIONES S.A.S	10.527.220	2,3215912%
9004602931	FONDO BURSATIL ISHARES MSCI COLCAP	6.584.660	1,4341007%
9000841604	LIBREVILLE S.A.S.	6.283.447	1,3729933%
8900015189	FUNDACION FRATERNIDAD MEDELLIN	4.518.270	0,9970490%
9000001039	FINESTERRE S.A.S.	3.806.664	0,8315904%
9000051592	MULTIINVERSIONES SOLIVAR S.A.S.	2.862.506	0,6253543%
9012367049	PALAREPAS S.A.S.	2.854.823	0,6212995%
9000517614	CANAPA S.A.S.	2.754.510	0,6017421%
9000517789	LUNAPA S.A.S.	2.754.509	0,6017419%
9000566077	LUNAPA 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.	2.343.606	0,5119038%
8001562615	P-NUTRESA FONDO DE PENSIONES PROTECCION	2.282.676	0,4982902%
9012355625	INVERSIONES LA PORCELANA SAS	1.832.164	0,4002492%
9000000396	RISA 1989	1.693.000	0,3691924%
9000000396	D12M6299	1.693.000	0,3691924%
9000000396	E03M4631	1.693.000	0,3691924%
9000000396	B03M1520	1.693.000	0,3691924%
9000000396	F06M2711	1.492.101	0,3259003%
9000000396	M20P7299	1.489.000	0,3253164%
9000000396	A0116600	1.389.000	0,3014707%
9000000396	1778660A	1.351.000	0,2951305%

Nota. Página Nutresa. Informe 2022

Figura 17.

Evolución Dividendo los últimos 8 años.



Nota. Página Nutresa. Inversionistas 2022

Durante el año 2019 determinó por medio de decreto, un dividendo ordinario por valor de \$51 por acción y por mes, esto que equivale a un \$612 anual, por sobre 460.123.458 acciones en circulación, “También, se decretaron dividendos a los propietarios de interés no controlante por \$4.031.”

Este dividendo fue determinado en base a las utilidades no gravadas dadas durante el año 2018 por un valor de \$281.596, de la misma manera para el mismo periodo 2018, “fue tomado de las utilidades generadas antes del ejercicio 2017 \$64.218 y de las utilidades del ejercicio de 2017 \$196.396.”

En el periodo del 2019, se pagaron dividendos por valor de \$279.660, que incluyen dividendos pagados a propietarios de interés no controlante por valor de \$4.031. A 31 de diciembre de 2019 se encuentran pendientes por pagar un valor de \$79.565 (2018: \$73.598) por este concepto. En pesos colombianos.

En la nota 30, de los estados financieros obtenidos de la página oficial de Grupo Nutresa 2020, Según “La Asamblea General de Accionistas de Nutresa S. A., en su reunión ordinaria, por medio de decreto, se estipulo un dividendo ordinario de \$54,10 /acción y por mes, lo que equivalente a \$649,20 valor anual por acción sobre 460.123.458 acciones en circulación, Además, se decretaron dividendos a los propietarios de interés no controlante por \$4.552, este dividendo fue decretado tomando de las utilidades no gravadas del ejercicio 2019 \$298.712”.

“Para el periodo de 2020 se pagaron dividendos por \$298.063, que incluyen dividendos pagados a los propietarios de interés no controlante por \$4.553 (2019: \$4.031).”

“Al 31 de diciembre de 2020 se encuentran pendientes por pagar \$84.766 (2019: \$79.565) por este concepto.”

En cuanto al 2021, “La Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa S. A. estableció durante su reunión ordinaria el día 23 de marzo de 2021”, decretando un dividendo ordinario de \$58,50 por acción y por mes, equivalente a \$702 anual por acción sobre 460.123.458 acciones en circulación, también se decretaron dividendos a los propietarios de interés no controlante por \$2.910, este dividendo fue decretado tomando de las utilidades no gravadas del ejercicio 2020 \$297.553 y la utilidad no gravada del ejercicio 2019 \$25.454.

Para el 2021 se pagaron dividendos por \$317.948 (2020: \$298.063), que incluyen dividendos pagados a los propietarios de interés no controlante por \$2.910, al 31 de diciembre de 2021 se encuentran pendientes por pagar \$91.596 (2020: \$84.766) por este concepto.

Como podemos observar e la figura 17, Grupo Nutresa año tras año ha contado con un incremento importante para sus accionistas, lo que nos indica que por lo menos según la información estudiada, los accionistas no han tenido pérdidas si no por el contario un incremento en sus utilidades y refleja las buenas decisiones que se han aplicado en cuanto a su capital.

Por su efectiva gestión, Grupo Nutresa ha obtenido el “Reconocimiento IR” de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) para los años 2022–2033. “Este reconocimiento es un ánimo de la BVC que busca enfatizar a las empresas emisoras de valores que adoptan las mejores prácticas de relación con inversores, divulgación de información y gobierno corporativo. (Nutresa 2022)

Rentabilidad por dividendo (Dividend yield)

La rentabilidad por dividendo es una ratio financiera por medio del cual se establece la relación existente entre los dividendos por acción repartidos por una compañía en el último año y el precio de ese título.

La fórmula para calcular el rendimiento es (dividendo/precio).

$\$948 / \$57.800 = 1,64$ rentabilidad por dividendo del Grupo Nutresa

Figura 18.

“Ultima cotizacion Grupo Nutresa”



Nota: Cinco Días, Cotizaciones (2023)

Aunque no es un rendimiento alto, Grupo Nutresa S. A paga dividendos con un rendimiento actual de 1,6% que está bien cubierto por utilidades. El próximo pago será el 14 de junio de 2023 con una fecha ex-dividendo del 07 de junio de 2023.

Resultados

Considerando los resultados que se obtuvieron, se puede apreciar que el Grupo Nutresa, cuenta con indicadores financieros positivos, obteniendo cifras que han ido creciendo a lo largo de los tres últimos periodos analizados, sus estados financieros arroja cifras positivas tanto para el crecimiento de la empresa como para sus accionistas, Grupo Nutresa se muestra como una empresa sólida, con capacidad de hacerle frente a sus obligaciones financieras, a través de indicadores de liquidez, rentabilidad e indicador EBITDA, los cuales nos muestran una eficiencia operativa, esto comparado con los reportes que ofrece la empresa generan confianza a la hora de pensar en invertir en ella, sus dividendos por acciones han ido en subida los últimos años, la cual hace que sea llamativa a la hora de invertir.

Para el 2020, aunque fue un año difícil para todas las industrias, Grupo Nutresa supo manejar la situación de manera exitosa, para este periodo su nivel de endeudamiento no fue superior a los años anteriores, por medio del análisis de los indicadores, tales como el “WACC, ROCE, RNOA,” entre otros se pudo determinar si la empresa es rentable para invertir, gracias al reconocimiento y su gran línea de productos Nutresa se ha establecido como una empresa líder en Latinoamérica en el sector alimenticio, por lo que se convierte en una buena opción para invertir considerando su estabilidad, su reconocimiento y la poca probabilidad de genera perdida a corto y largo plazo.

Grupo Nutresa es una empresa que trabaja de la mano con el desarrollo sostenible, comprometida con los objetivos de desarrollo sostenible, demostrando que está comprometida con el cambio, sus estrategias han logrado minimizar impactos ambientales, aumentado el índice de trabajo digno y la sana nutrición.

Conclusiones

Comenzando por sus activos, los cuales muestran un cambio relativo muy significativo en el periodo 2021, aumentando en 16,693,999, respecto al periodo 2020 y 2019, cuando la economía vivió una crisis económica mundial por el COVID 19, esto indica un aspecto positivo para Grupo Nutresa, debido a que demuestra que como empresa está bien estructurada y posicionada referente al mercado de procesamiento de alimentos.

El patrimonio tuvo una variación positiva de incremento con respecto a los períodos 2019 y 2020 de \$9.042.113 Los ingresos también experimentaron un incremento en comparación con los periodos 2019 y 2020, alcanzando \$12.739.271. en el periodo 2021

Dada la aplicabilidad de los indicadores y ratios financieros, la mayor rentabilidad fue la del periodo 2021 superior al 8%, siendo una de las más altas en relación con los periodos comparativos teniendo en cuenta la, des favorabilidad de la emergencia sanitaria por el COVID 19, al periodo 2019 y que afecta parte del período 2020, que trato de igualar un poco en comparación con 2021 con un 7 %.

El capital de trabajo nos demuestra que Grupo Nutresa cuenta con un colchón financiero saludable y sostenible para cumplir con sus obligaciones financieras según sea necesario. El capital de trabajo también demuestra que uno de los periodos más altos son los de 2021 de \$1.966.728., lo que indica que ese será el valor en efectivo y equivalente que tendrá la empresa después de cancelar todas sus deudas. el análisis es muy alentador ya que, cuando se toman en cuenta los índices e indicadores más significativos, se evidencia una evolución positiva que posiciona a Nutresa como una empresa confiable en la línea de procesamiento de alimentos para invertir o sostener cualquier tipo de negociación dentro de la línea de su grupo

Recomendaciones

En la era actual, un profesional de contaduría, en su labora debe utilizar desarrollo del análisis financiero como herramienta principal, para poder dar su opinión e interpretación como valor adicional. Esto fortalecerá más su conocimiento en su profesión y la estabilidad en la empresa en la que desempeñará su trabajo; Los indicadores que se desarrolló nos abren las puertas como contadores públicos.

Los hallazgos de este estudio demuestran cuán crucial es examinar los estados financieros de una organización en particular y crear los indicadores financieros apropiados que puedan ser relevantes para tomar decisiones futuras que mejoren las técnicas y/o procesos que son desempeñados dentro de ella. Estas interpretaciones deben ser claras y concisas y mostrar las condiciones en las que se encuentra la empresa a través de la evaluación secuencial de varios períodos.

En cuanto a la rentabilidad, se recomienda que Grupo Nutresa siga controlando los costos y gastos con base en los ingresos para que haya armonía y consistencia entre lo que se gana, se invierte y se gasta. Esta relación asegura que las posibilidades de adquirir una rentabilidad positiva se incrementan a la medida en que, la empresa toma decisiones acertadas y que se sostienen en el tiempo para producir crecimiento patrimonial en la entidad.

Podemos reconsiderar el objetivo inicial de esta línea de actuación, en referencia a saber si verdaderamente es factible o no realizar inversión en la empresa; la composición financiera era razonable y concluimos que sí, luego de tener en cuenta el análisis realizado con base en la información recopilada y el cálculo de los múltiples indicadores con soporte en los Estados Financieros del Grupo Nutresa en los últimos 3 periodos. Según lo que se tiene claro, sus indicadores fueron los que determinaron el crecimiento económico, por cual se recomienda que

una inversión en ella es muy factible porque sus pasivos no se basan principalmente en las contribuciones de los socios y su patrimonio realmente se basa en una parte importante de sus propios recursos.

Limitaciones

Grupo Nutresa con el paso de los años se ha convertido es un gran conglomerado, al realizar este trabajo no encontramos con algunas limitaciones con respecto a la información financiera, datos necesarios para realizar los cálculos en cuanto a indicadores financieros paso que se debe realizar para lograr un análisis financiero de la compañía.

La falta de información o el cambio de ella en cuanto a las acciones y divisas hacen de la realización de cálculos una y otra vez para lograr un resultado acertado y verídico de sus movimientos.

En cuanto al desarrollo del trabajo en cuestión se presenta de manera colaborativa, la comunicación asertiva es esencial para el buen desarrollo del mismo, al trabajar desde distintas ubicaciones fue necesario varias reuniones para lograr realizar cada punto del trabajo.

Referencias

Sánchez, M. (28 de junio de 2022). Nutresa se consolida como la líder en el sector de alimentos y bebidas. La República.

<https://www.larepublica.co/especiales/las-1-000-empresas-elano-de-la-sostenibilidad/grupo-nutresa-se-consolida-como-la-lider-nacional-en-sector-dealimentos-y-bebidas-3390952>

(21 de marzo de 2023). Estrategia de análisis de materialidad - Nutresa. Nutresa.

<https://gruponutresa.com/sostenibilidad/nuestra-gestion-en-sostenibilidad/estrategia-analisis-de-materialidad/>

Chacón, C. (2022, 24 de noviembre). Resultados trimestrales - Nutresa. Nutresa.

<https://gruponutresa.com/mapa-de-inversionistas/resultados%20trimestrales/?yr=2022&tr=3>

informe integrado (año 2022)

<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2023/02/Informe-de-Gestion-del-Presidente-2022-1.pdf>

informe integrado (año 2021)

https://data.gruponutresa.com/informes/Informe_exhaustivo_2021-Grupo_Nutresa.pdf

Rubio, F. (2018, septiembre 25). *historia de nutresa SA*. Fernando Santamaría.

https://www.academia.edu/37478553/historia_de_nutresa_SA

Course Hero. (2020). Estrategia - Grupo nutresa. Obtenido de Course Hero:

<https://www.coursehero.com/file/76657036/Estrategia-Grupo-nutresadocx/>

Nestlé. (2023, 31 de enero). *Wikipedia, La enciclopedia libre*. Fecha de consulta: 00:23, marzo 21, 2023 desde

<https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=Nestl%C3%A9&oldid=148966443>.

Alpina Colombia. (2023, 25 de febrero). *Wikipedia, La enciclopedia libre*. Fecha de consulta: 00:26, marzo 21, 2023 desde

<https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=AlpinaColombia&oldid=149508023>.

Quala. (2023, 7 de marzo). *Wikipedia, La enciclopedia libre*. Fecha de consulta: 00:38, marzo 21, 2023 desde

<https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=Quala&oldid=149734993>.

Colombina (compañía). (2022, 31 de agosto). *Wikipedia, La enciclopedia libre*. Fecha de consulta: 01:01, marzo 21, 2023 desde

[https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=Colombina_\(compa%C3%B1%C3%ADa\)&oldid=145683890](https://es.wikipedia.org/w/index.php?title=Colombina_(compa%C3%B1%C3%ADa)&oldid=145683890).

(2023a, enero 20). Alianzas estratégicas. Nutresa.

<https://gruponutresa.com/negocios/alianzas-estrategicas/>

Calle, A. (2023, 21 marzo). Estrategia aporte a los objetivos. Nutresa.

<https://gruponutresa.com/sostenibilidad/nuestra-gestion-en-sostenibilidad/estrategia-aporte-a-los-objetivos/>

RATING REPORT Grupo Nutresa S.A. (2020, 6 julio). fitchratings. Recuperado 20 de marzo de 2023, de <https://www.fitchratings.com/research/es/corporate-finance/grupo-nutresa-sa-06-07-2020>

Informes de gestión 2021,

<https://informe2021.gruponutresa.com/informe-de-gestion/>

estados de situación financiera (2020 y 2019) grupo Nutresa SA.

<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2020/07/Grupo-Nutresa-EF-Separados-4Q20-4.pdf>

estados de resultados (2021 y 2020) grupo Nutresa SA.

<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Grupo-Nutresa-4Q21-Comunicado-de-Resultados-2.pdf>

presentación corporativa grupo Nutresa SA.

<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2015/10/grupo-nutresa-presentacion-corporativa-actualizada-1t14.pdf>

(2022, August 17). *Grupo Nutresa entregó sus reconocimientos “Proveedor Ejemplar” en su octava edición - Nutresa.* Nutresa.

<https://gruponutresa.com/grupo-nutresa-entrego-sus-reconocimientos-proveedor-ejemplar-en-su-octava-edicion/4154/>

Las Cinco Fuerzas de Porter Nutresa - PDFCOFFEE.COM. pdfcoffee.com.

<https://pdfcoffee.com/las-cinco-fuerzas-de-porter-nutresa-4-pdf-free.html>

Urrego, J. (n.d.). *NUTRESA.* prezi.com. <https://prezi.com/bhmyg--dtqe1/nutresa/>

estructura organizacional grupo Nutresa SA.

<https://gruponutresa.com/wp-content/uploads/2022/08/Estructura-Organizacional-1-1.pdf>

G. (s. f.). *Las Cinco Fuerzas de Porter Nutresa - PDFCOFFEE.COM.* pdfcoffee.com.

<https://pdfcoffee.com/las-cinco-fuerzas-de-porter-nutresa-4-pdf-free.html>

(2022a, agosto 17). Grupo entregó sus reconocimientos “Proveedor Ejemplar” en su octava

edición. Nutresa. <https://gruponutresa.com/grupo-nutresa-entrego-sus-reconocimientos-proveedor-ejemplar-en-su-octava-edicion/4154/>

Salguero, J. M. R. (s. f.). nutresa PORTER. Scribd.

<https://es.scribd.com/document/459427843/nutresa-PORTER>

Access to this page has been denied. (s. f.).[https://www.studocu.com/co/document/politecnico-](https://www.studocu.com/co/document/politecnico-grancolombiano/gerencia-de-desarrollo-sostenible/entrega-final/28262950)

[grancolombiano/gerencia-de-desarrollo-sostenible/entrega-final/28262950](https://www.studocu.com/co/document/politecnico-grancolombiano/gerencia-de-desarrollo-sostenible/entrega-final/28262950)

Alvarado, B. C. A. (2018, 2 octubre). Nutresa entra al negocio de sustitutos cárnicos | Industria

Avícola. Watt Industria Avicola.[https://www.industriaavicola.net/mercados-y-](https://www.industriaavicola.net/mercados-y-negocios/nutresa-entra-al-negocio-de-sustitutos-carnicos/)

[negocios/nutresa-entra-al-negocio-de-sustitutos-carnicos/](https://www.industriaavicola.net/mercados-y-negocios/nutresa-entra-al-negocio-de-sustitutos-carnicos/)

Montes, S. (2022, 10 enero). Así está la competencia del Grupo Nutresa en el terreno

internacional. Forbes Colombia. [https://forbes.co/2021/11/11/economia-y-finanzas/asi-](https://forbes.co/2021/11/11/economia-y-finanzas/asi-esta-la-competencia-del-grupo-nutresa-en-el-terreno-internacional)

[esta-la-competencia-del-grupo-nutresa-en-el-terreno-internacional](https://forbes.co/2021/11/11/economia-y-finanzas/asi-esta-la-competencia-del-grupo-nutresa-en-el-terreno-internacional)

Apéndice A.

Estados de situación financiera, grupo Nutresa SA.

A partir de enero 1 de 2019 incluye la nueva norma de arrendamientos IFRS 16

	Diciembre 2019	Diciembre 2020	Diciembre 2021	ANÁLISIS VERTICAL AÑO 1	ANÁLISIS VERTICAL AÑO 2	ANÁLISIS VERTICAL AÑO 3
ACTIVO						
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	497.947	933.564.000	862.706.000	3,2%	6,0%	5,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	1.166.248	1.191.713.000	1.382.671.000	7,4%	7,7%	0,0%
Inventarios	1.248.128	1.379.984.000	1.742.562.000	8,0%	8,0%	10%
Activos biológicos	96.632	127.614.000	191.894.000	0,6%	0,8%	1,1%
Otros activos	251.397	228.087.000	414.755.000	1,6%	1,5%	2,4%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	2.610		177.000	0,0%	# VALORI	0,0%
Total activo corriente	3.262.362	3.869.960.000	4.594.765.000	20,8%	24,8%	27,1%
Activo no corriente						
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	25.409	26.548.000	44.332.000	0,2%	0,2%	0,3%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	193.360	196.498.000	217.821.000	1,2%	1,3%	1,3%
Otros activos financieros no corrientes	3.511.768	2.678.991.000	3.028.203.000	22,4%	17,2%	17,9%
Propiedades, planta y equipo, neto	3.417.424	3.434.206.000	3.676.931.000	21,8%	22,1%	21,7%
Activos por derecho de uso	878.552	829.563.000	763.438.000	5,6%	5,3%	4,5%
Propiedades de inversión	79.489	9.056.000	8.740.000	0,5%	0,1%	0,1%
Plusvalía	2.266.852	2.369.706.000	2.445.723.000	14,5%	15,3%	14,4%
Otros activos intangibles	1.274.709	1.303.838.000	1.355.126.000	8,1%	8,4%	8,0%
Activo por impuestos diferido	668.578	740.891.000	781.829.000	4,3%	4,8%	4,6%
Otros activos	80.436	87.447.000	20.091.000	0,5%	0,6%	0,1%
Total activo no corriente	12.396.577	11.676.744.000	12.342.234.000	79,2%	75,2%	72,9%
TOTAL ACTIVOS	15.659.539	15.537.704.000	16.936.999.000	100,0%	100,0%	100,0%
PASIVO						
Pasivo corriente						
Obligaciones financieras	527.196.000	486.736.000	178.658.000	7,6%	6,7%	2,3%
Pasivos por derecho de uso	147.242.000	126.727.000	107.253.000	2,1%	1,7%	1,4%
Proveedores y cuentas por pagar	1.235.133.000	1.283.494.000	1.758.083.000	17,7%	17,6%	22,2%
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	214.542.000	240.011.000	230.484.000	3,1%	3,3%	2,9%
Pasivo por beneficios a empleados	191.864.000	217.033.000	246.285.000	2,7%	3,0%	3,1%
Provisiones	1.948.000	3.450.000	1.674.000	0,0%	0,0%	0,0%
Otros pasivos	29.912.000	83.209.000	105.600.000	0,4%	1,1%	1,3%
Total pasivo corriente	2.347.837.000	2.446.660.000	2.628.037.000	33,0%	33,5%	33,3%
Pasivo no corriente						
Obligaciones financieras	2.680.014.000	2.865.638.000	3.162.832.000	38,4%	39,4%	40,0%
Pasivos por derecho de uso	745.313.000	747.296.000	719.174.000	10,7%	10,3%	9,1%
Proveedores y cuentas por pagar	3.032.000	0,000	0,000	0,0%	0,0%	0,0%
Pasivo por beneficios a empleados	189.295.000	196.244.000	199.827.000	2,7%	2,7%	2,5%
Pasivo por impuesto diferido	998.236.000	1.020.416.000	1.195.928.000	14,3%	14,0%	15,1%
Provisiones no corrientes	13.238.000	5.909.000	5.918.000	0,2%	0,1%	0,1%
Otros pasivos	48.700	4.576.000	2.654.000	0,0%	0,1%	0,0%
Total pasivo no corriente	4.629.615.000	4.689.079.000	5.286.333.000	66,8%	66,5%	66,8%
TOTAL PASIVO	6.977.452.000	7.240.739.000	7.914.370.000	100,0%	100,0%	100,0%
PATRIMONIO						
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras	8.624.601.000	8.197.848.000	8.965.940.000	99,3%	99,3%	99,2%
Participaciones no controladoras	57.486.000	59.294.000	76.173.000	0,7%	0,7%	0,8%
TOTAL PATRIMONIO	8.682.087.000	8.257.142.000	9.042.113.000	100,0%	100,0%	100,0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	15.659.539.000	15.537.704.000	16.936.999.000	100,0%	100,0%	100,0%
Ingresos totales	9.958.851.000	11.327.541.000	12.298.271.000	100,0%	100,0%	100,0%
costo de ingresos	5.565.300.000	6.465.128.000	7.610.884.000	55,9%	58,1%	59,7%
beneficio bruto	4.393.551.000	4.862.413.000	5.127.387.000	44,1%	41,9%	40,3%
gasto operativo	3.468.374.000	3.657.979.000	4.062.378.000	34,8%	32,9%	31,9%
Gasto neto de ingresos por intereses no operativos	-284.017.000	-262.080.000	-208.390.000	-2,9%	-2,4%	-1,6%
Ingresos antes de impuesto	735.134.000	815.333.000	987.517.000	7,4%	7,3%	7,8%
Utilidad neta accionista comunes	506.388.000	575.441.000	676.879.000	5,1%	5,2%	5,3%
BPA básico	1,10%	1,25%	1,47%			
promedio básico acciones	460.123	460.123	458.948	0,0%	0,4%	0,0%
ingreso operativo total según lo informado	919.621.000	1.019.488.000	1.205.297.000	9,6%	9,2%	8,7%
Gastos totales	9.033.674.000	10.123.107.000	11.673.062.000	100,0%	100,0%	100,0%
Utilidad Neta de Operación Continua y discontinua	506.388.000	575.441.000	676.879.000	5,6%	5,7%	5,8%
ingresos por intereses	17.207.000	19.453.000	19.659.000	0,2%	0,2%	0,2%
gastos por intereses	264.782.000	246.552.000	195.324.000	2,9%	2,4%	1,7%
EBIT	999.896.000	1.061.885.000	1.182.841.000	11,1%	10,5%	10,1%
coste de ingresos conciliado	5.565.300.000	6.465.128.000	7.610.884.000	61,6%	63,9%	65,2%

0,7919282

ANÁLISIS HORIZONTAL 2020-2019	
VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
435.617.000	87%
25.463.000	0,02
131.856.000	0,11
30.982.000	0,32
23.310.000	-9%
# VALORI	# VALORI
597.998.000	18%
# VALORI	# VALORI
1.139.000	4%
3.138.000	2%
832.777.000	-24%
16.782.000	0%
48.989.000	-6%
70.433.000	-89%
102.854.000	5%
29.125.000	2%
72.313.000	11%
7.011.000	9%
719.833.000	-6%
121.835.000	-1%
# VALORI	# VALORI
# DIV/OI	# DIV/OI
40.460.000	-8%
20.515.000	-14%
48.361.000	4%
25.469.000	12%
25.169.000	13%
1.502.000	77%
53.297.000	178%
92.822.000	4%
# DIV/OI	# DIV/OI
185.624.000	7%
1.983.000	0%
3.032.000	-100%
6.945.000	4%
22.180.000	2%
7.329.000	-55%
4.089.000	840%
210.464.000	5%
303.287.000	4%
# DIV/OI	# DIV/OI
426.753.000	-5%
1.808.000	3%
424.945.000	-5%
# DIV/OI	# DIV/OI
1.168.690.000.000	12%
899.828.000.000	18%
268.862.000.000	10%
189.605.000.000	5%
21.937.000.000	-8%
80.219.000.000	11%
69.053.000.000	14%
# DIV/OI	# DIV/OI
59.967.000.000	0%
1.089.433.000.000	12%
69.053.000.000	14%
2.246.000.000	13%
18.230.000.000	-7%
61.989.000.000	6%
899.828.000.000	16%

235.790.000

ANÁLISIS HORIZONTAL 2021-2020	
VARIACION ABSOLUTA	VARIACION RELATIVA
70.858.000	-8%
190.960.000	16%
362.578.000	0,26
64.280.000	0,50
186.668.000	82%
# VALORI	# VALORI
733.805.000	19%
# VALORI	# VALORI
17.784.000	67%
21.323.000	11%
349.212.000	13%
242.725.000	7%
66.125.000	-8%
316.000	-3%
76.017.000	3%
51.288.000	4%
40.938.000	6%
67.356.000	-77%
665.490.000	6%
1.399.295.000	9%
# DIV/OI	# DIV/OI
# DIV/OI	# DIV/OI
308.078.000	-63%
19.474.000	-15%
474.589.000	37%
9.527.000	-4%
29.252.000	13%
1.776.000	-51%
22.391.000	27%
187.377.000	8%
# DIV/OI	# DIV/OI
297.194.000	10%
28.122.000	-4%
# DIV/OI	# DIV/OI
3.583.000	2%
175.512.000	17%
9.000	0%
1.922.000	-42%
446.254.000	3%
633.631.000	9%
# DIV/OI	# DIV/OI
768.092.000	9%
16.879.000	28%
784.971.000	10%
# DIV/OI	# DIV/OI
1.610.730.000.000	14%
1.145.756.000.000	18%
464.194.000.000	10%
404.194.000.000	11%
53.690.000.000	-20%
172.184.000.000	21%
101.438.000.000	18%
# DIV/OI	# DIV/OI
1.175.000.000	0%
85.799.000.000	8%
1.549.955.000.000	15%
101.438.000.000	18%
206.000.000	1%
51.228.000.000	-21%
120.956.000.000	11%
1.145.756.000.000	18%