

Análisis Financiero Grupo Nutresa S. A

Julián Esteban Gómez Álvarez

Laura Camila Suarez Castro

Yineth Viviana Álvarez Cardona

Asesor:

Luz Marina Dávila

Universidad Nacional Abierta y a Distancia (UNAD)

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado a todos los tutores, gracias por su paciencia y dedicación, sin sus aportes y ajustes necesarios no se hubiese podido lograr llegar a esta instancia tan deseada, a su vez que sea de gran ayuda para aquellos estudiantes que les interese el tema y les permita profundizar en el. Por último, agradecer a la universidad que ha sido exigente, pero al mismo tiempo nos ha permitido obtener nuestro tan anhelado título profesional.

Agradecimientos

Primero agradecerle a Dios por darnos la oportunidad de pertenecer a tan prestigiosa universidad que nos ha permitido formarnos como profesionales, a los docentes que nos han transmitido su conocimiento con dedicación, paciencia facilitando el proceso de aprendizaje.

Sin dejar atrás a todos los familiares y amigos que día a día nos apoyan, que nos han brindados palabras de ánimo y fortaleza en nuestras dificultades, hoy vemos los frutos de tan arduo trabajo

. Resumen

El documento contiene una investigación sobre una organización que invierte en los mercados financieros nacionales e internacionales, la cual fue seleccionada por todo el equipo de trabajo siendo esta de las mejores en la bolsa de valores. Compañía Nutresa S.A, inicialmente se realiza análisis en donde se aborda su situación financiera actual aplicando los conocimientos contables adquiridos a lo largo del diplomado de profundización financiero y así entender su aplicación, como resultado la viabilidad en inversión y comprendiendo las razones financieras para inversiones reales.

Fue necesario aplicar ratios e indicadores de liquidez para ver su rentabilidad en mundo de los mercados, se analizó profundamente para la toma de decisiones.

Palabras claves Rentabilidad, Inversiones, Indicadores Financieros.

Abstract

The document contains an investigation about an organization that invests in the national and international financial markets, which was selected by the entire work team, being one of the best in the stock market. Compañía Nutresa S.A, initially an analysis is carried out where its current financial situation is addressed by applying the knowledge acquired throughout the financial deepening diploma and thus understanding its application, as a result of the investment capacity and understanding the financial reasons for real investments.

It was necessary to apply liquidity ratios and indicators to see its profitability in the world of markets, it was deeply analyzed for decision making.

Keywords Profitability, Investments, Financial Indicators.

Tabla de Contenidos

Introducción	13
Justificación.....	14
Objetivos	15
Objetivo General.....	15
Objetivos Específicos.....	15
Metodología Del Proyecto	16
Planteamiento y Descripción del Problema	16
Marco Conceptual.....	17
Cooperación Con La Sociedad.....	17
Transformación Digital	18
Estrategias	18
Indicadores financieros	19
Indicadores De Liquidez.....	19
Razón Corriente.....	20
Indicador De Rentabilidad	20
Margen Bruto	20
Margen Operacional.....	20
Rendimiento Del Patrimonio.....	21
Indicadores Bursátiles.....	21
Marco Histórico	21

Estructura Financiera De Nutresa	22
Marco Metodológico	25
Tipo de Investigación.....	25
Técnicas De Recolección	25
Diseño De La Investigación.....	25
Análisis Macroeconómico y Sectorial.....	26
El Crecimiento Económico	27
Empleo	27
Política Monetaria	28
El aumento del PIB	28
Política económica del gobierno.....	28
Un alto déficit fiscal.....	28
Colombia	29
Estados Unidos	29
Panamá	29
México.....	29
Ecuador.....	29
Brasil.....	29
Análisis Estratégico y Competitivo	30
Documentación financiera Grupo Nutresa S.A.	33
Análisis Vertical y Horizontal.....	33
Posición De Liquidez.....	35
KTNO.....	35

Ciclo Del Efectivo.....	36
Periodo De Maduración	37
Prueba ácida	40
Ratios Financieros	41
<i>Ratio de liquidez</i>	41
Solvencia.....	41
Ratio de endeudamiento	42
Árbol De Rentabilidad	43
EBITDA	46
ROCE.....	47
Análisis Para La Toma De Decisiones	47
Cálculo ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).....	50
Rendimiento sobre activos operativos netos	50
Beta de Apalancamiento	54
Nivel de endeudamiento de la empresa	56
Cálculo De Apalancamiento	57
GAO	57
GAF.....	58
GAT.....	58
Conclusiones	60
Recomendaciones	61
Limitaciones.....	62

Futuras Líneas De Investigación.....	63
Referencia Bibliográficas.....	64

Índice Tablas

Tabla 1 <i>Rentabilidad del patrimonio</i>	34
Tabla 2 <i>Flujo de efectivo</i>	35
Tabla 3 <i>Ciclo del efectivo</i>	36
Tabla 4 <i>Ciclo del efectivo</i>	36
Tabla 5 <i>Periodo medio de aprovisionamiento</i>	38
Tabla 6 <i>Periodo medio de venta</i>	38
Tabla 7 <i>Rotación de producción</i>	38
Tabla 8 <i>Periodo de fabricación</i>	39
Tabla 9 <i>Periodo medio de pago a proveedores</i>	39
Tabla 10 <i>Compra</i>	39
Tabla 11 <i>Maduración</i>	39
Tabla 12 <i>Prueba ácida</i>	40
Tabla 13 <i>Ratio de liquidez</i>	41
Tabla 14 <i>Solvencia</i>	42
Tabla 15 <i>Endeudamiento</i>	43
Tabla 16 <i>Calculo RNOA</i>	50
Tabla 17 <i>Calculo FLEV</i>	50
Tabla 18 <i>Calculo NNEP</i>	50
Tabla 19 <i>Calculo ROCE</i>	51
Tabla 20 <i>Calculo RNOA</i>	51
Tabla 21 <i>Calculo FLEV</i>	51
Tabla 22 <i>Calculo NNEP</i>	52

Tabla 23 <i>Calculo ROCE</i>	52
Tabla 24 <i>Beta de Apalancamiento</i>	54
Tabla 25 <i>Cálculo Wacc</i>	55
Tabla 26 <i>Grado de apalancamiento financiero</i>	58
Tabla 27 <i>Indicador del rendimiento</i>	59

Índice de Figuras

Figura 1 <i>Accionistas De Grupo Nutresa S.A.</i>	24
Figura 2 <i>Competencia Grupo Nutresa S.A</i>	31
Figura 3 <i>Análisis DOFA</i>	32
Figura 4 <i>Árbol De Rentabilidad</i>	44
Figura 5 <i>Árbol De Rentabilidad</i>	45

Lista de Apéndices

Apéndice A <i>Estado de situación financiera Grupo Nutresa S.A</i>	65
Apéndice B <i>Estado de situación financiera Grupo Nutresa S.A</i>	66
Apéndice C <i>Análisis vertical y horizontal Grupo Nutresa S.A</i>	67
Apéndice D <i>Estado de Flujos de efectivo Grupo Nutresa S.A</i>	68

Introducción

En el año 1920, cuando Colombia da inicio al desarrollo industrial, se funda Grupo Nutresa, luego de esto, se realiza la unificación de todas las categorías del grupo, y posteriormente fortalece todas sus marcas en salud y bienestar, a raíz de este acontecimiento se posiciona como líder en procesamiento de alimentos en el país, con una participación de mercado consolidada del 53,7 % siendo esta una de las más importantes del sector en América Latina, con ventas combinadas de COP 12,7 billones.

En este documento damos a conocer más detalladamente sobre el grupo Nutresa, cómo opera, qué hace, cómo es su comportamiento a lo largo de su fundación, por qué trabaja para la ONU y qué tan rentable es.

Para llevar a cabo el presente estudio del grupo Nutresa, tomamos como referencia los estados financieros de los años 2019, 2020, 2021, que nos permite identificar, analizar y realizar un diagnóstico financiero. Adicional el análisis Dofa permite evidenciar el comportamiento de la empresa en la BVC, los efectos trascendentales logrados con dicha cobertura, así como las plantas de producción y distribución implementadas en el mercado nacional e internacional.

Para concluir el grupo Nutresa tiene como finalidad generar utilidades y beneficios económicos, lo que representa el éxito de la empresa. Una manera de medir su eficiencia es a través de la rentabilidad, donde se refleja el potencial que tiene una organización para obtener ganancias. Se presenta árbol de rentabilidad de la empresa Nutresa donde se permite establecer de forma clara las relaciones entre.

Justificación

Nutresa S.A, es una compañía que ofrece la fabricación de alimentos de consumo masivo, más reconocidas en Colombia y con fuerte presencia en América Latina, y Estados Unidos, esta empresa también fue elegida por estar incorporada en el Índice de Sostenibilidad Dow Jones.

Gracias a los índices de valoración global que ubican a la compañía entre las mejores empresas del mundo, en sostenibilidad corporativa, lo que le permite que sus accionistas tengan mayor seguridad y confiabilidad a la hora de elegirla como una entidad potencial para invertir en sus acciones bursátiles.

La estrategia de la empresa se basa en avance del ser humano por medio del desarrollo de capacidades integradas, la seguridad alimentaria, la innovación y la protección del medio ambiente. La inteligencia de gestionar el negocio para cumplir las expectativas y necesidades de los usuarios está directamente relacionada con la capacidad de preservar el capital natural y promover el capital social, que son las principales prioridades.

Utilizando los informes anuales y los indicadores de análisis que se realizarán para la empresa, se pretende comprender los resultados de liquidez y estabilidad de la empresa, para comprender si puede participar en la competencia del mercado e ingresar al mercado de valores.

La finalidad de este proyecto de investigación es analizar las fortalezas y debilidades de Grupo Nutresa y los resultados alcanzados luego de la segunda oferta de acciones.

Objetivos

Objetivo General

Identificar los beneficios y las afectaciones financieras y bursátiles del Grupo Nutresa después de la segunda emisión de acciones.

Objetivos Específicos

Analizar los estados financieros presentados de los años 2021, 2020, 2019 con el fin de hacer una comparación y tomar decisiones frente a las afectaciones financieras presentadas en los años anteriores.

Determinar las variables financieras y bursátiles que impactan en el proceso de expansión de Grupo Nutresa.

Implementar una estrategia sólida que permita la recuperación de las finanzas de la compañía y el mercado de valores.

Brindar un informe claro a los inversionistas para darles la seguridad al momento de invertir en el mercado de valores de la empresa.

Metodología Del Proyecto

Planteamiento y Descripción del Problema

Nutresa S.A, es una compañía dedicada a la fabricación de alimentos de consumo masivo, más reconocidas en Colombia y con fuerte presencia en América Latina, y Estados Unidos, Su estrategia se basa en tres dimensiones del desarrollo sostenible: fomentar alianzas con los aliados y sociedades; promover la protección del planeta; promover el crecimiento, el desarrollo y la inspiración para la innovación.

Bursátilmente la compañía se ha caracterizado por tener altos rendimientos en la bolsa de valores, aunque en el año 2022 último periodo se tuvo una caída del 28.75%, lo que tuvo impactos financieros en Nutresa. Esto puede afectar la expansión de la empresa y el ingreso al mercado de valores para emitir acciones por segunda vez.

La empresa necesita implementar una estrategia sólida para restaurar las finanzas de Nutresa y generar confianza entre la empresa y los inversionistas a través del mercado de valores para respaldar su credibilidad y brindar información relevante de manera transparente.

Con lo antes mencionado surge la siguiente problemática.

¿Cuáles son los beneficios y consecuencias financieras y bursátiles de Nutresa S.A. tras la segunda oferta de acciones?

Marco Conceptual

Nutresa es una organización dinámica, viva, profundamente humana, que explora y evoluciona, consciente de sus vulnerabilidades y oportunidades de mejora continua. Una organización conectada con la sociedad y vista como parte de un ecosistema más grande donde todos dependen de todo.

La cadena de suministro sigue enfrentándose al incremento de los precios de los insumos, las presiones inflacionarias mundiales, la disponibilidad y los costos reducidos del transporte y falta de trabajo en algunas regiones. Esto los obligó a revisar y repensar algunos de los procesos para llegar al mercado con la disponibilidad, asequibilidad y capacidades que deseaban.

La visión está respaldada por un marco de sostenibilidad cuyas metas están comprometidas a alcanzar y crear valor junto con la sociedad para proteger la tierra para futuras generaciones, desarrollando una ambiciosa estrategia de cambio climático para 2030, Esto reduce las emisiones de gases de efecto invernadero y aumenta el valor de la eficiencia de los recursos naturales adaptándose al cambio climático y promover restauración de ecosistemas para proteger diversidad biológica.

Cooperación Con La Sociedad

La cultura organizacional está constituida sobre una base del reconocimiento de su existencia, el respeto a su dignidad y su amplio desarrollo. Por lo tanto, la preocupación por la seguridad tanto física como mental de la vida humana. Grupo Nutresa continua con su prioridad de estar organizados, para ofrecer modelos de trabajo híbrido que permitan dar un trabajo flexible y remoto a los socios en todas las regiones estratégicas.

Transformación Digital

La transformación digital de Grupo Nutresa se logra a través de una estrategia de desarrollo de capacidades que permite cumplir sus objetivos, el crecimiento sostenible y rentable y la innovación constante; esto beneficia no solo a los proveedores si no a los clientes, compradores e consumidores promoviendo la igualdad (Grupo Nutresa, s.f.).

Estrategias

Implementar estrategias innovadoras y crear modelos de gestión.

Crear un portafolio de productos de innovación de Grupo Nutresa.

Fortalecer los programas de innovación.

Descubrir y promover el conocimiento de las nuevas tecnologías digitales y su contribución a la innovación y la productividad. En el pasado, los mercados solo se consideraban lugares donde se generaba encuentros de compradores y vendedores de bienes y servicios, pero ya no es así.

Ha habido cambios en algunas áreas y los desarrollos continuos en sistemas como las telecomunicaciones y la tecnología ya que han hecho que el mercado sea más diverso, aunque no significa transacciones entre compradores y vendedores.

La ubicación específica y el hecho de que los bienes o servicios no estén físicamente presentes en el momento de la transacción también crea nuevos conceptos de constante cambio, crecimiento y desarrollo, aumentando la participación de compradores y vendedores en las transacciones. Un mejor enfoque está relacionado con el progreso de las interrelaciones o la globalización y el crecimiento de un mercado de valores progresivo en los Países Bajos a partir del siglo XIII, La creación de bolsas de valores en todo el mundo, actividades comerciales y económicas sujetas a las funciones de cada bolsa de valores mundial, ya que no todas las bolsas

de valores se dedican a lo mismo, gracias al mencionado desarrollo, que es siempre continuo. Edna Juliana Bolívar Guio 25 en su artículo “Ventajas y desventajas tras la segunda oferta de acciones de Grupo Nutresa” debe hablar sobre el mercado de negociación de bienes o activos similares como valores.

En servicios y denominaciones, cabe mencionar que existe un mercado de valores en dos etapas, un mercado primario común de emisión y suscripción de valores, que son los únicos que pueden emitirse bajo la modalidad de oferta pública, la cuota mínima de acciones debe ser determinado. en el proceso de emisión, estos dos mercados deben estar ligados para tener éxito en el proyecto establecido.

Indicadores financieros

El análisis financiero tiene como propósito determinar el estado de la organización en un momento dado con el fin de observar su desarrollo y así determinar su comportamiento futuro; entre otras cosas, el análisis ayudará a tomar decisiones adecuadas y le permitirá planificar y formular una estrategia sobre cómo debe comportarse en el mercado. Utilizando diversos indicadores financieros, puede evaluar y resumir el comportamiento de la empresa en rentabilidad liquidez y deuda, así como las perspectivas para el próximo período, permitiendo hacer una comparación de dos o más cifras y crear estabilidad, cumplimiento de estándares o reforzar las debilidades de la empresa (Nava Rosillón, 2009).

Indicadores De Liquidez

Los índices de liquidez ayudan a comprender la capacidad de que una empresa para pagar sus obligaciones a corto plazo y determinar con qué facilidad una empresa puede pagar sus pasivos corrientes utilizando la disponibilidad de sus activos (Nava Rosillón, 2009).

Razón Corriente

Verificar si la empresa tiene la capacidad de pagar obligaciones o pasivos a corto plazo utilizando el activo circulante. El objetivo más importante del indicador es saber si la empresa tiene como cumplir con las obligaciones existentes, mantener las ganancias en caso de problemas temporales y no provocar una pérdida en los activos corrientes (Nava Rosillón, 2009).

Indicador De Rentabilidad

Determina la eficiencia de una empresa para cubrir sus gastos y costos, convirtiendo las ventas en utilidades, así como medir la productividad del capital y de los activos fijos a largo plazo; es claro que el riesgo resultante supera el retorno en estos indicadores (Nava Rosillón, 2009).

Margen Bruto

Esto nos permite entender la utilidad que obtiene una empresa luego de reducir sus costos operativos a las ventas. Esta cifra está influenciada no solo por su costo, sino que también tiene en cuenta la depreciación. También es importante observar la depreciación utilizada ya que no se crea como gasto porque no hay financiación (Nava Rosillón, 2009).

Margen Operacional

Permite estimar los gastos elementales para el funcionamiento de la organización, los cuales son costos de operación, administración y ventas; los gastos e ingresos financieros no relacionados con la actividad económica por que no afectan la producción y las actividades principales de la empresa, por lo que no se incluyen. Este margen de utilidad brinda la oportunidad de comprobar la rentabilidad de la organización, ya que muestra si es rentable y se obtiene dividiendo la utilidad operativa entre las ventas netas (Nava Rosillón, 2009).

Rendimiento Del Patrimonio

Proporciona información sobre la capacidad de la empresa para generar ingresos durante un período de tiempo determinado, aumentando así la rentabilidad. Mide la rentabilidad de los socios e inversionistas, se logra entre utilidad neta y patrimonio. A partir de este análisis es posible determinar la viabilidad y adecuación de una financiación financiera o bursátil que, gestionada, puede conducir a la rentabilidad, herramienta de decisión empresarial, si se gestionan los fondos aportados por los acreedores (Nava Rosillón, 2009).

Indicadores Bursátiles

Dado que el proyecto se enfoca en el mercado de valores, además del análisis financiero, también es importante entender los antecedentes de la empresa y así determinar qué variables permiten captar fondos a través del mercado de valores. Por otro lado, la empresa debe estar posicionada y tener una política clara para que no sea vulnerable a la especulación y riesgos externos que afectan las negociaciones de precio y rendimiento (Nava Rosillón, 2009).

Marco Histórico

A principios del siglo XX, la industrialización de Colombia alcanzó su apogeo y se fundó Grupo Nutresa. La Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, más tarde Compañía Nacional de Chocolates S.A, fue fundada en este período histórico.

Inversiones Nacionales de Chocolates S.A es el nombre dado a la compañía después de que se sometió a una transformación comercial al comienzo del siglo XXI. que más tarde se convirtió en Grupo Nacional de Chocolate y después en Grupo Nutresa, que fortalece la conexión entre todas las marcas del grupo y la salud, la nutrición y el bienestar.

Inició su expansión global en 2004 con la adquisición de varios negocios en América Central y el Caribe. La presencia regional de Compañía Nacional de Chocolates ha ido creciendo y consolidándose a partir de 2008.

En 2010, la capitalización bursátil de la empresa se multiplicó por 25, alcanzando los \$6 mil millones. A pesar de haber comenzado como chocolatero, en 2010 solo el 19% de las ventas provinieron de la venta de chocolates (Nutresa, 2020).

El martes 21 de marzo de 1961, la Compañía Nutresa, ahora conocida como Grupo Nutresa, hizo su debut en la Bolsa de Valores de Medellín. La cotización más alta que se ha registrado desde entonces es de \$28.040, la cual se alcanzó el 31 de diciembre de 2014, día en que la empresa de alimentos compró la cadena de hamburgueserías (Nutresa, 2020).

Según el analista financiero y bursátil Andrés Moreno, estas acciones muestran el movimiento y la inyección de liquidez que el mercado colombiano necesita desde hace un tiempo. Debido al hecho de que estas empresas son todas parte del mismo conglomerado económico, el aumento de los precios de las acciones tiene un impacto en el valor de todas las demás.

Estructura Financiera De Nutresa

Luego de que la empresa nacional de chocolates cotizara por primera vez en la Bolsa de Valores, experimentó un crecimiento exponencial, que se complementó con la compra de fábricas de café, molinos y frigoríficos.

Además de cotizar actualmente como una de las empresas más sólidas de la Bolsa en Colombia, demostró su alto calibre como empresa al acelerar su proceso de expansión a través de la adquisición de negocios de larga trayectoria y amplio reconocimiento en la región y al rededor del mundo.

Al ingresar al mercado de valores, Nutresa puede emitir acciones y obtener recursos para apalancar el negocio, desarrollar proyectos de expansión y crecimiento y mantener su capacidad de endeudamiento, lo que resulta atractivo para cualquier inversionista interesado en la compañía. En cuanto a los socios, podrán ver cómo el negocio crea valor al reducir su costo de capital.

La empresa de Nutresa cotiza acciones en la bolsa de valores y aumentan sus utilidades en función de la condición financiera y económica de la empresa a través de adquisición de acciones denominadas valores de renta variable.

Las acciones de la empresa están representadas en algunos de los índices bursátiles más importantes de Colombia, como COLCAP, COLEQTY y COLIR, que reflejan fielmente la alta liquidez, el sólido desempeño y la viabilidad a largo plazo de la empresa (Banco de la República, s.f.).

Figura 1

Accionistas De Grupo Nutresa S.A

NOMBRE ACCIONISTA	ACTIVIDAD	CANTIDAD DE ACCIONES	% DE PARTICIPACIÓN
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.	Otras actividades relacionadas con el mercado de valores	162.196.092	35,25%
GRUPO ARGOS S.A.	Producción de cemento y concreto	45.243.781	9,83%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PORVENIR MODERADO	Servicios de seguros sociales de pensiones.	29.029.033	6,31%
FONDO BURSATIL ISHARES COLCAP	Otras actividades de servicios personales n e p.	18.252.006	3,97%
FDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MODERADO	Actividades de administración de fondos de pensión.	15.296.776	3,32%
MICROINVERSIONES S.A.	Actividades de administración empresarial	10.871.984	2,36%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS COLFONDOS MODERADO	Actividades de administración de fondos .	8.856.240	1,92%
FONDO PENSIONES OBLIGATOR.PORVENIR MAYOR RIESGO	Actividades de administración de fondos.	6.057.153	1,32%
LIBREVILLE S.A.S.	Actividades de administración empresarial.	5.514.904	1,20%
FUNDACION FRATERNIDAD MEDELLIN	Ofrece soporte a entidades sin ánimo de lucro	4.518.270	0,98%
AMALFI S.A.S	Otros tipos de comercio al por menor no realizado en establecimientos puestos de venta o mercados	4.353.586	0,95%
SKANDIA FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS- MODERADO	Actividades de administración de fondos.	4.257.077	0,93%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION MAYOR R	Actividades de administración de fondos.	4.173.268	0,91%
FINESTERRE S.A.S.	Comercio al por mayor de productos alimenticios	3.806.654	0,83%
FONDO BURSATIL HORIZONS COLOMBIA SELECT DE S&P	Actividades financieras de fondos de empleados y otras formas asociativas del sector solidario	3.537.966	0,77%
NORGES BANK-CB NEW YORK	Banco central de Noruega	3.411.783	0,74%
PALAREPAS S.A.S.	Actividades de administración empresarial	2.804.653	0,61%
CANAPA S.A.S.	Actividades de administración empresarial	2.754.510	0,60%
LUNAPA S.A.S.	Actividades de administración empresarial	2.754.509	0,60%
LANAPA S.A.S.	Actividades de administración empresarial	2.754.509	0,60%
TANANA S.A.S.	Actividades de administración empresarial	2.343.636	0,51%
FONDO DE CESANTIAS PORVENIR	fondo de pensiones y cesantías Porvenir	2.219.927	0,48%
FONDO DE CESANTIAS PROTECCION- LARGO PLAZO	Fondo de pensiones	2.071.845	0,45%
PI-NUTRESA FONDO DE PENSIONES PROTECCION	Fondo de pensiones	2.015.726	0,44%
FONDO DE PENSIONES OBLIGATORIAS PROTECCION RETIRO	Fondo de pensiones	1.970.172	0,43%
		351.066.060	76,30%

Nota. La Figura representa los accionistas que hacen parte del Grupo Nutresa S.A.

Marco Metodológico

Tipo de Investigación

En el presente estudio se tiene como propósito abarcar y aplicar los distintos indicadores financieros que nos permita hacer una comparación de diferentes años, determinando si la empresa cuenta con la viabilidad al momento de invertir o no.

Técnicas De Recolección

Este estudio se apoyará en fuentes bibliográficas, principalmente la página de Finanzas de Yahoo, Como fuente secundaria también se encuentran otros medios, particularmente las páginas de la empresa Nutresa S.A. autoridades de control como la Bolsa de Valores, Superintendencia Financiera, permitiendo el estudio y diagnóstico de los estados financieros y desempeño de la organización.

Diseño De La Investigación

Se trata de recopilar información financiera de los años 2019, 2020 y 2021, aplicando el análisis financiero mediante la formulación y explicación de los resultados, lo que proporciona datos para investigaciones posteriores o incluso ayuda a desarrollar hipótesis sobre el objeto de investigación.

Se analizará el estado financiero de la empresa antes y después de la segunda emisión de acciones, y gracias a este análisis de indicadores financieros y bursátiles, quedará claro qué factores fueron importantes durante este período de tiempo.

Análisis Macroeconómico y Sectorial

Grupo Nutresa S.A, es una de las compañías más importantes con aproximadamente 46,000 empleados debido a la industria alimentaria colombiana, y es operado continuamente por 8 unidades de negocios, incluido los próximos sectores: cárnicos, galletas, chocolate, Tresmontes Lucchetti, café, helados, pastas (Bienes de consumo).

La compañía produce y vende Embutidos, productos cárnicos, salchichas, verduras, comidas preparadas, champiñones, Galleta. Además, la compañía también ofrece productos de helado como paletas de leche, conos, postre, galletas, Pasta corta, larga, espagueti, verduras, pasta de fibra, pasta de mantequilla, pasta instantánea (Nutresa, 2020).

Nuestros resultados financieros son el resultado de un modelo de negocio sostenible, inversión continua en marcas y una propuesta de valor diversificada en productos, experiencias, canales y mercados. Durante el año, logramos un crecimiento en siete de nuestros ocho mercados principales, fortaleciendo nuestra presencia en varias categorías de alimentos y ampliando nuestra participación de mercado en varios productos (Nutresa, 2020).

Para el crecimiento y expansión del mercado y mejora de la imagen donde los productos se distribuyen en 16 países, 46 plantas de fabricación y una red de distribución propia a través de la cual sus productos y experiencia llegan con éxito a 78 países de los cinco continentes. Sin embargo, su sede se encuentra en la ciudad de Medellín, Colombia.

En el 2004 el Grupo Nutresa, empezó su expansión internacional, donde fue creciendo el valor del mercado de la empresa y se evidencio unos ingresos del 19%.

Para realizar un análisis macroeconómico de la compañía Nutresa, se deben considerar varios indicadores y factores económicos principales como:

El Crecimiento Económico

Es un indicador fundamental para evaluar la salud general de una economía. Si la economía experimenta un crecimiento sólido, existe la posibilidad de que exista un mayor poder adquisitivo y una mayor demanda de productos y servicios, lo que puede ser beneficioso para las empresas de Nutresa S.A. La compañía ha reflejado un crecimiento considerable en sus ventas, para el año 2021 de 676.879 y en el 2020 575.441, estas cifras la convierten en una empresa sostenible y competente en Colombia y en otros países.

Empleo

El nivel de empleo es importante para que los consumidores evalúen la capacidad de gastar en productos y servicios. Si la tasa de desempleo es baja y hay un mercado laboral saludable, es más probable que los consumidores ganen y comprarán productos. En Colombia, según el DANE informa que para el año 2021 la tasa de empleo fue de 13.7% en comparación al año 2020 que terminó en 15.9%, estos datos han sido favorables para el Grupo Nutresa, ya que a pesar de la pandemia la compañía se sostuvo y no despidió sus empleados ni cerró instalaciones, por el contrario, todos sus colaboradores siguieron prestando el servicio normal con sus salarios legales correspondientes (DANE, 2020).

Inflación: la inflación es un aumento sostenible y común en el precio de los productos y servicios en la economía. Sin embargo, la inflación de alto nivel puede erosionar el poder adquisitivo de los consumidores y podría afectar el margen de ganancias de las empresas, incluida Nutresa S.A. La inflación para el año 2021 fue de 5.62%, A pesar de este incremento debido al choque de la pandemia, la empresa no se desestabilizó (INCP, 2021).

Política Monetaria

la política monetaria, implementada por el banco central de un país, puede afectar las condiciones económicas. Si la política monetaria es expansiva, es decir, las tasas de interés se reducen y la oferta monetaria aumenta, esto puede estimular el crecimiento económico y aumentar la demanda de productos de Nutresa S.A. Por el contrario, una política monetaria limitante puede reducir la demanda y afectar las ventas. Para el periodo 2021 la política Monetaria en Colombia se mantuvo en 1.75% esto ayudo para el incremento de las ventas a pesar del incremento de los precios de los productos (INCP, 2021).

El aumento del PIB

Puede ser una señal positiva en Nutresa S.A, ya que aumenta la actividad económica y potencialmente más demanda de su producto. En Colombia el PIB, creció el 10.6% en el 2021, ayudando a la compañía el incremento de sus ventas y rotación acelerado de sus inventarios. (EL PAIS, 2021)

Política económica del gobierno

Las políticas económicas implementadas por el gobierno, como los impuestos, los subsidios y las regulaciones, pueden tener un impacto en la empresa. Es importante evaluar si las políticas económicas apoyan u obstaculizan el entorno empresarial de Nutresa.

Un alto déficit fiscal

Puede mostrar una mayor necesidad de financiar a través de impuestos o préstamos, lo que puede tener implicaciones en la política económica y la estabilidad general del estado.

En resumen, el análisis macroeconómico de este sector en el que las empresas de Nutresa deben desarrollar crecimiento económico, empleo, inflación, política monetaria,

PIB, política económica gubernamental y déficit fiscal. Estos factores pueden afectar la demanda de productos de Nutresa S.A y su capacidad para operar y crecer en el mercado.

Colombia

El rubro que más genera utilidades es el de carnes y embutidos, con ventas cercanas a los 2 Billones de pesos colombianos por sus diversos derivados de la industria alimenticia, obteniendo el reconocimiento del consumidor y donde presenta mayores ingresos por sus ventas que suman \$ 4.9 Billones.

Estados Unidos

Aunque también opera un procesador de café bajo la marca Cameron's Coffee que vende café tostado molido al estilo colombiano, mostrando una mayor expansión de sus productos en esta nación que se caracterizó por ser líder en el mercado.

Panamá

Se fortaleció el negocio de la industria de carnes y embutidos en el país, donde la campaña nacional de Grupo Nutresa generó un amplio reconocimiento de marca y el surgimiento de importantes competidores entre otras marcas de chocolates y galletas.

México

La presencia en este país se da a través de Compañía Nacional de Chocolates, con marcas de chocolates y golosinas.

Ecuador

En este país, se ve la presencia de la marca de café, siendo muy popular y reconocido.

Brasil

En este país el impacto de Grupo Nutresa no es tan relevante. Solo su negocio de galletas compite con otras marcas líderes.

Análisis Estratégico y Competitivo

El posicionamiento competitivo de Grupo Nutresa se basa en el poder, la innovación y una amplia gama de redes de distribución de la primera marca, y puede generar más de 1.4 millones de puntos de venta en Colombia y en el extranjero.

El Grupo Nutresa S.A ha realizado un análisis histórico del negocio y las modificaciones realizadas en la comercialización y la industria alimentaria en su conjunto. busca estrategias competitivas líderes en el mercado para el negocio, como el desarrollo de productos frescos y saludables, la inclusión de información nutricional precisa en las etiquetas de las marcas para que los clientes sepan lo que están consumiendo y el apego constante a las regulaciones más recientes. el sector económico que le corresponde.

Durante el proceso productivo, Nutresa implementó un programa extendido de mantenimiento total de la producción para reducir pérdidas y aumentar la eficiencia en la mayoría de las instalaciones productivas de la región. La empresa también cuenta con una plataforma matriz basada en la competitividad combinada con las ventajas de los acuerdos comerciales para atender todos los mercados en diferentes ubicaciones.

Nutresa es una estrategia de adquisición global, contactos y más productos propios teniendo un índice de materias primas, no solo el dólar prometido y moneda local, piensan que todo lo que compran es lo principal, trabajan duro compra en todo el mundo usando la última tecnología, incluso tienen oficina de compras en china.

Las corporaciones globales, incluidas algunas multilatinas importantes, son los principales rivales de Grupo Nutresa. El volumen de distribución que puede realizar Nutresa en cada segmento del mercado les otorga una importante ventaja competitiva frente a sus rivales. Las ventajas clave que se pueden aprovechar incluyen su comprensión de los mercados en los

que opera, así como su velocidad y agilidad comparativas con otros jugadores, no solo en términos de productos sino también en términos de modelos y procesos comerciales. La sólida trayectoria pública de la compañía, que le permite acceder a los mercados públicos como empresa cotizada, es otra fortaleza del grupo. Pueden ser muy agresivos comercialmente, moderadamente agresivos y financieramente cautelosos debido a sus sólidas ventas y balance.

Figura 2

Competencia Grupo Nutresa S.A

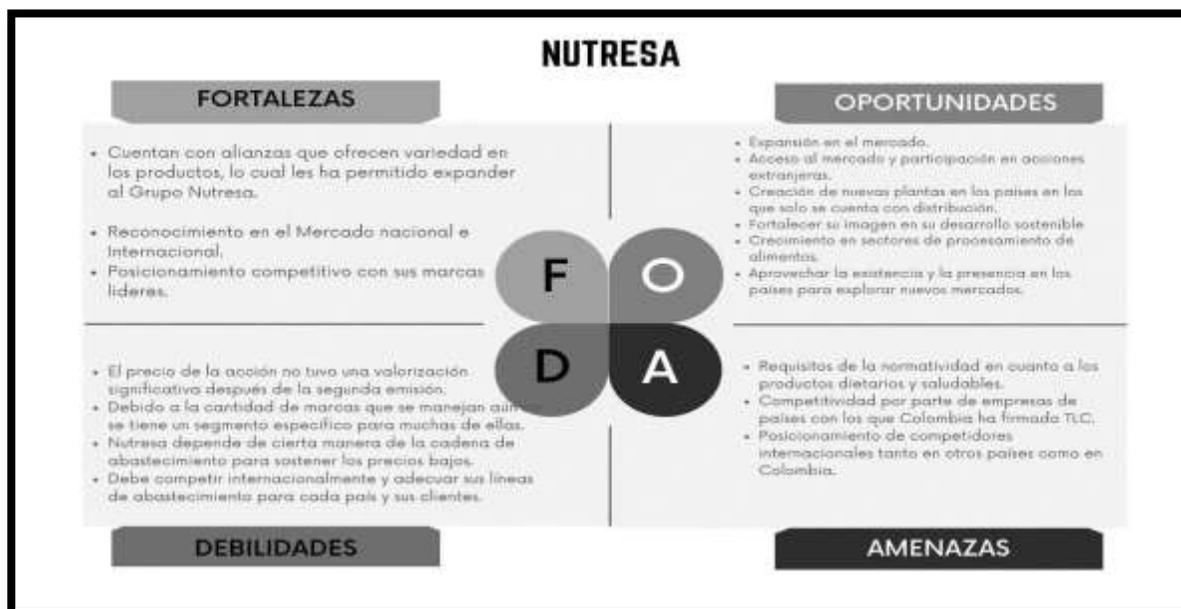
	COLOMBINA	COLANTA
Estructura Financiera	Colombina S.A fue fundada en 1927, fundada por Hernando Caicedo, fue un visionario que vio más allá de los límites del departamento del Valle del Cauca y que aprovechó la agricultura y las bondades de la naturaleza.	Colanta, que es uno de los más representativos del país con el piloto de economía solidaria para la transformación y comercialización de productos agroindustriales, es uno de los casos de éxito (colanta,2020).
Medios de financiamiento	Una empresa japonesa que se especializa en la producción de refrescos ha podido financiar y comercializar una línea de chocolates utilizando una variedad de técnicas de marketing internacional.	Los ingresos de esta empresa durante el año anterior aumentaron un 7,96 % hasta los 1.820 billones de dólares. abriendo sus propias tiendas y vendiendo lácteos y carnes para impulsar las ventas (colanta,2020)
Riesgos de financiamiento	En el segundo trimestre de 2020, se generó una crisis más por la pandemia provocada por el virus COVID 19. Uno de los negocios que mantuvo un buen nivel de importantes indicadores económicos fue Colombia.	Para los siguientes tres años, tiene un presupuesto. \$120.000.000.000, de los cuales \$47.000.000.000 se realizarán en 2020, \$38.000.000.000 en 2021 y \$35.000.000.000 en 2022 (colanta,2020)

Nota. La figura representa empresas que se consideran competencia directa del Grupo Nutresa S.A.

Figura 3

Análisis DOFA

Análisis



Nota. La figura representa una herramienta estratégica de diagnóstico que permite identificar la situación de la organización.

Documentación financiera Grupo Nutresa S.A.

En el grupo Nutresa se analiza el tamaño de la empresa de acuerdo a los estados financieros se analiza de manera vertical y horizontal y después de ello mediante las ratios de liquidez se mide la capacidad de endeudamiento frente a la capacidad de pago y así ver si el apalancamiento se hace con recursos propios o lo realiza mediante terceros.

Análisis Vertical y Horizontal

El activo circulante también puede entenderse como todos los recursos necesarios para llevar a cabo las actividades diarias de la empresa.

Estos se denominan activos líquidos porque son activos continuos que se pueden vender, usar, convertir en efectivo o entregar como pago sin mucho esfuerzo.

La empresa en el año 2019 produjo un efectivo del 8%, y el 2020 del 6%, en cambio en el 2021 es de 0%, esto quiere decir que la empresa se financia por si sola y sus ganancias las recibirá a largo plazo.

En cuanto a los activos corrientes en el último periodo está en 0%, indicando que se puede retrasar en los pagos.

En el caso de Nutresa tiene el 100% de activos no corrientes, en el 2021 tiene más del 50% en inversiones.

En cuanto a los pasivos no tienen obligaciones que comprometan a la empresa y afecte a la liquidez.

La compañía tiene buenas reservas en 2021 tiene 49% lo que le permite que la empresa se mantenga estable.

En cuanto a la rentabilidad del patrimonio se muestra lo siguiente:

Tabla 1*Rentabilidad del patrimonio*

2021	2020	2019
0,01	6,22	52,28

Elaboración: Autores

En el momento es difícil ver crecimiento en el patrimonio ya que no se han generado utilidad. La empresa tiene más del 60% en inversiones, se debe esperar que su flujo aumente a largo plazo.

Realizan un análisis de la posición de liquidez de la empresa utilizando algunos índices apropiados para este propósito, y también calculan el ciclo de vencimiento y el ciclo de efectivo teniendo en cuenta la rotación de inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por cobrar. finanzas por pagar.

Analizar el flujo de efectivo a corto plazo es posible con indicadores de liquidez. En otras palabras, establece una comparación entre la necesidad de generar dinero y la urgencia de cumplir con las obligaciones con terceros en un corto período de tiempo, generalmente menos de un año.

De esta manera, se puede evaluar la solidez financiera de una empresa o la capacidad para realizar pagos de deuda a tiempo utilizando los indicadores de liquidez. Para determinar el nivel de liquidez, los activos circulantes y los pasivos circulantes son los componentes principales de los estados financieros que se examinan.

Posición De Liquidez

KTNO

KTNO es un indicador financiero que se utiliza para determinar la porción del flujo de efectivo que una empresa asigna a la reposición del capital de trabajo.

$$\text{KTNO} = \text{CXC} + \text{CXP} + \text{Inventarios}$$

Tabla 2

Flujo de efectivo

Flujo de efectivo

2021	2020	2019
17419	1.882	42356

Elaboración: Autores

El capital de trabajo se necesita para realizar los pagos de las obligaciones y comprar inventarios para aumentar el capital, es por ello que para recuperar el KTNO se debe en cuenta tener tres puntos:

. El Plazo de pago de los clientes

El plazo de pago de los proveedores

La rotación de inventarios.

Tener en cuenta esto permitirá que la empresa no se quede sin capital para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

En cuanto a la empresa se denota que en 2019. El KTNO da negativo indicando que hay una lista larga de clientes que están atrasados en su pago y por ello el déficit en el capital.

Comparando el año 2020 al 2021, en el último periodo aumentó una cantidad considerable el capital.

Ciclo Del Efectivo

Período de inventario: esta es la cantidad típica de tiempo que le toma a la empresa preparar una materia prima para la venta.

Período de cuentas por pagar: Esta es la cantidad típica de tiempo que una empresa puede retrasar el pago de las materias primas que ha comprado.

Período de cuentas por cobrar: Es la cantidad de tiempo, en promedio, que la empresa da a sus clientes para liquidar sus saldos pendientes de sus compras.

Tabla 3

Ciclo del efectivo

	2021	2020	2019
Rota cxc	7686,129563	976,7043584	0,43124657
			5
Rot inv	0,436728838	4,68817984	4,83035714
			3
Rot cxp	7400,724892	6148,353795	-
			0,583026281

Elaboración: Autores

Tabla 4

Ciclo del efectivo

	2021	2020	2019
PCI	0,05	0,37	834,79
PPC	824,31	76,79	74,53
CCO	824,36	77,16	909,32
PPP	0,05	0,06	-617,47
CCE	824,31	77,10	1526,79

Elaboración: Autores

Ciclo de conversión operativo de 824,36 días, lo que significa que la empresa debe esperar este tiempo para recuperar la inversión de hizo en materias primas. En comparación al 2020 se demora menos tiempo en recuperar la inversión, esto indica que en el 2021 tendrá que asumir más costos de financiamiento y quizá pone en riesgo el rendimiento de la empresa

En ciclo de conversión de efectivo en el año 2021 es de 824,31, lo que muestra que la empresa necesita financiar su capital de trabajo 830 días para no tener riesgos de liquide o asumir mayores costos.

Periodo De Maduración

Pretendemos medir el tiempo que transcurre desde que invertimos en un artículo o producto hasta que nos pagan por la venta. En resumen, estamos tratando de cuantificar la duración de los ciclos de desarrollo. Pero este período de tiempo es en realidad la suma de otros períodos de tiempo, y podemos dividir su duración en subperíodos de acuerdo con nuestro propio método de operación.

Los subperíodos de almacenamiento de materias primas se calculan desde la compra de materias primas hasta su utilización en el proceso productivo. Medimos la duración de las transformaciones industriales que conducen a la creación de productos terminados en el subperíodo de producción.

Los subperíodos de almacenamiento de materias primas se calculan desde la compra de materias primas hasta su utilización en el proceso productivo. Medimos la duración de las transformaciones industriales que conducen a la creación de productos terminados en el subperíodo de producción.

Tabla 5*Periodo medio de aprovisionamiento*

2021	2020	2019
17419	1.882	42356

*Elaboración: Autores***Tabla 6***Periodo medio de venta*

2021	2020
835,759	77

*Elaboración: Autores***Tabla 7***Rotación de producción*

2021	2020	2019
0,4367288	4,68818	4,83036

Elaboración: Autores

Tabla 8*Periodo de fabricación*

2021	2020	2019
9,396251	0,8746944	0,7954886

Elaboración: Autores**Tabla 9***Periodo medio de pago a proveedores*

2021	2020
0,04932	0,05

Elaboración: Autores**Tabla 10***Compra*

2021	2020
694.210	57

Elaboración: Autores**Tabla 11***Maduración*

2021	2020	2019
1680,963	156,640	-548,027

Elaboración: Autores

La empresa en el 2021 muestra un periodo de maduración de 1680,963 en comparación con el 2020 que es más bajo de 156,640, es decir que las rotaciones de los productos del último periodo son más lentas y esto eleva los costos de financiamiento. Vemos algo positivo en el 2019, la maduración da negativa indicando que tal vez se cobró antes de pagar esto ayuda a no depender de la financiación por mucho tiempo.

Prueba ácida

La prueba ácida es un índice de liquidez que muestra si una empresa tiene la capacidad de pagar obligaciones a corto plazo con fondos rápidos. También es un indicador muy valorado en bolsa, ya que también es un indicador fundamental para evaluar la buena evolución de la empresa en su loco corto plazo.

Tabla 12

Prueba ácida

2021	2020
17695	

Elaboración: Autores

Según el cálculo anterior la prueba ácida nos da una idea de la capacidad que tiene Nutresa para el pago de obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos, Siendo esta una prueba fundamental para valorar el estado de liquidez de la empresa y así conocer la relación comercial que puede tener con otra empresa ya que no va a tener retrasos en los cobros o sufrir impagados. Se denota que sus activos corrientes superan los pasivos y en el 2021 hay un incremento en comparación con el 2020.

Ratios Financieros

Ratio de liquidez

Este indicador es ampliamente utilizado por los analistas, ya que permite comprender la capacidad de la empresa para generar ganancias teniendo en cuenta los recursos totales de la empresa.

Este indicador se utiliza para analizar una empresa para determinar un precio objetivo.

Formula=Activo corriente/Pasivo Corriente

Tabla 13

Ratio de liquidez

2021	2020
18250%	

Elaboración: Autores

Solvencia

Es muy similar al anterior, pero expresando los importes de forma relativa. Se calcula:
Siendo este uno de los ratios más importantes ya que refleja de forma precisa el estado financiero y económico de la empresa.

Formula=Activo Corriente / Pasivo Corriente

Tabla 14

Solvencia

2021	2020	2019
2%	2%	107%

Elaboración: Autores

Se puede analizar que en el año 2019 la empresa refleja capacidad de pago de las deudas si la empresa tiene problemas financieros, es decir la empresa puede hacerse cargo de todas sus deudas en caso de tener que liquidar. A diferencia del año 2021 y 2020 la empresa dispone de solvencia más baja en comparación con el año pasado, pero no quiere decir que la compañía no pueda cumplir con sus obligaciones.

Ratio de endeudamiento

A diferencia de los índices de solvencia, que evalúan la deuda a corto plazo, los índices de endeudamiento nos dan una idea de la deuda a largo plazo. Calculado de la siguiente manera:

Formula=Pasivo / Patrimonio Neto

Tabla 15*Endeudamiento*

2021	2020	2019
1 %	1 %	115 %

Elaboración: Autores

El valor ideal de esta ratio es inferior a 1. Aunque también depende de las especificidades del sector y de la empresa, el valor ideal suele fijarse entre 0,5 y 0,7. Si es mayor, la empresa se endeuda demasiado y pierde su autonomía financiera.

Un índice de endeudamiento superior a 1 significa que la empresa tiene más deuda que activos. En los últimos dos años, su nivel de endeudamiento ha sido bueno, lo que ha dotado a la compañía de autonomía financiera y alta capacidad de endeudamiento.

Árbol De Rentabilidad

La finalidad de la empresa Nutresa es generar utilidades y beneficios económicos, lo que representa el éxito de la empresa. Una manera de medir su eficiencia es a través de la rentabilidad, siendo esta la capacidad que tiene una organización para obtener ganancias. Se presenta árbol de rentabilidad de la empresa Nutresa donde se permite establecer de forma clara las relaciones entre el estado de resultados y el balance genera.

Figura 4*Árbol De Rentabilidad*

2021						
VENTAS	COSTOS VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	EBIT		INGRESOS OPERACION	DEPRECIACION Y AMORTIACION
676879	7610	4,122	669264,88		685,9497	761
			MARGEN EBITDA			
			97779%			
CXC	88,065	KTNO		PKTNO		PDC
CXP	93,803	17606,87		3%		3759003%
INVENTA	17.425					
2020						
VENTAS	COSTOS VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	EBIT		INGRESOS OPERACION	DEPRECIACION Y AMORTIACION
575441	6465	7,107	568968,89		585,9682	646,5
			MARGEN EBITDA			
			97309%			
CXC	0	KTNO		PKTNO		PDC
CXP	85,969	1.293		0%		43305800%
INVENTA	1.379					
2019						
VENTAS	COSTOS VENTAS	GASTOS OPERACIONALES	EBIT		INGRESOS OPERACION	DEPRECIACION Y AMORTIACION
513.898	5.410	5.996	502492,00		495.885	541
			MARGEN EBITDA			
			201%			
CXC	1.191.657	KTNO		PKTNO		PDC
CXP	1.235.133	-42.356		-8%		-2444%
INVENTA	1.120					

Elaboración: Autores

Figura 5

Árbol De Rentabilidad

PERIODO DE MADURACION					
Periodo medio de aprovisionamiento			Periodo de fabricaion		
2021	2020	2019	2021	2020	2019
835,75887	77,8553751	1,657062393	9,39625103	0,874694365	0,795488599
Periodo medio de venta			Periodo medio de pag proveedores		
2021	2020	2019	2021	2020	2019
835,759	77,8554	75,56377	0,04932	0,054408	-626,0438
2021	0,436728838	ROTACION DE PRODUC	Compras		
2020	4,68817984		694.210		2021
2019	4,830357143		576.734		2020
			-720.115		2019
MADURACION					
	2021	2020	2019		
	1680,963	156,640	-548,027		
CICLO EFECTIVO					
	2021	2020	2019		
rota cxc	7686,129563	976,7043584	0,431246575		
rot inv	0,436728838	4,68817984	4,830357143		
rot cxp	7400,724892	6148,353795	-0,583026281		
	2021	2020	2019		
PCI	0,05	0,37	834,79		
PPC	824,31	76,79	74,53		
CCO	824,36	77,16	909,32	MAS BAJO	
PPP	0,05	0,06	-617,47	MAS ALTO	
CCE	824,31	77,10	1526,79		
ROCE EBIT/CAPITAL EMPLEADO					
		2021	2020	2019	
2021	5%	12756894	11594847	5.143.367	
2020	5%				
2019	10%				

Elaboración: Autores

EBITDA

Ayuda a obtener el beneficio operativo total de una empresa antes de deducir los costes de financiación. Solo tiene en cuenta los ingresos y los gastos, pero como veremos más adelante, hay muchos más factores involucrados.

Analizando el árbol de rentabilidad se muestra que es de 97779% lo cual proporciona una estimación más precisa de los flujos de efectivo disponibles. Esto significa que ayuda a mostrar de manera más confiable la solvencia de la empresa, además de tener en cuenta únicamente el dinero que se gana o se pierde por las actividades que realiza el ente.

En cuanto a la empresa se denota que en 2019 el KTNO da negativo indicando que hay una lista larga de clientes que están atrasados en su pago y por ello el déficit en el capital. Comparando el año 2020 al 2021, en el último periodo aumento una cantidad considerable el capital.

En cuanto al PKTNO en el 2021 es del 3%, incrementando en comparación al 2020 que fue 0, entre más bajo sea el PKT más rápido y con mayor facilidad se generarán las ventas, en cuanto al año 2019 el resultado es negativo indicando que hay un desbalance estructural de la empresa y que no hay KTNO para cubrir sus obligaciones.

Cuando una empresa emprende un proyecto de inversión, debe hacerlo tomando precauciones financieras para el impacto en cuanto a la palanca de crecimiento se denota que hay un excedente de 3759003%, lo que indica que es el crecimiento en caja de lo que se genera en ventas lo ideal es que haya este remanente que proporciona el crecimiento.

ROCE

El ROCE de una empresa es un indicador financiero que ayuda a estimar su valor o grado de desempeño. Se utiliza principalmente en finanzas y contiene detalles sobre las ventajas de una empresa y la proporción de ganancias.

En el año 2021 y 2020 la empresa tiene un ROCE del 5%, es decir que por cada peso invertido tiene una rentabilidad del 5%, al igual obtuvo más ganancia en el 2019 un 5% más en comparación con los dos últimos periodos.

Análisis Para La Toma De Decisiones

Grupo Nutresa es una empresa que ha demostrado su solidez en los periodos 2019, 2020, 2021.

En los estados financieros se ve reflejada el diagnóstico patrimonial y económico de la compañía.

En el Estado de Situación Financiera se pudo notar que la empresa cuenta con un activo corriente del 8% en el 2020 el 6% y en el último periodo del 0%, estos resultados indican que la empresa se financia por si sola y sus ganancias se verán reflejadas a largo plazo.

El indicador de rentabilidad muestra que Nutresa se sostiene y utiliza bien las estrategias para crecer nacional como internacionalmente.

Resaltando el indicador del fondo de maniobra en los último dos periodos es de 17.775, mostrando que hay un equilibrio financiero en comparación con el año anterior que arroja un valor -87961,834, demostrando que los pasivos superan los activos, lo cual va a dificultar los pagos a largo plazo

La empresa demuestra poco flujo de caja ya que su capital lo tiene invertido y los ingresos no se ven reflejados a un, es notorio que en cuanto a los activos no corrientes es superior a los corrientes, colocando en peligro el pago de sus obligaciones en tiempo oportuno

Estos resultados benefician a los inversionistas de Nutresa ya que para el año 2021 se invirtió 170 millones marcado por la inyección de un proyecto que se dio en Santa Marta, un periodo en el que se busca crecer y ser sostenible.

Grupo Nutresa se destaca por invertir en compañías tempranas de formación ya que son innovadoras y potencialmente Activas lo cual genera cambios importantes en la industria de alimentos.

La inversión se puede hacer ya que según los estados financieros los pasivos en los últimos dos periodos analizados están en el 1% y esto le permite a Grupo Nutresa poder realizar los negocios y aumentando su capital.

La utilidad bruta del 2021 es de 669269 creció considerablemente con respecto al año anterior.

Con este crecimiento positivo Grupo Nutresa puede invertir y sostenerse ya que a sus estrategias le ha permitido cumplir sus objetivos y proteger su capital, a su vez ha controlado la ratio de endeudamiento.

Con respecto a estas cifras que arrojan los indicadores de rentabilidad se observa que los resultados no se ven a simple vista si no que hay que profundizar más detalladamente la parte financiera.

Como Contadores Profesionales examinar el análisis financiero permite afianzar la interpretación de los mismos y darle estabilidad a la empresa donde se labora, es por ello que

Como profesionales se debe tener pleno conocimiento financiero para la sostenibilidad de la empresa.

Cálculo ROCE (Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes).

Rendimiento sobre activos operativos netos

Tabla 16

Calculo RNOA

	2021	2020	2019
	-89%	24795%	-1459%

Elaboración: Autores

Tabla 17

Calculo FLEV

	Apalancamiento financiero		
	2021	2020	2019
Deuda financiera	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Patrimonio	\$ 9.132.179	\$ 8.322.799	\$ 8.627.950
FLEV	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00

Elaboración: Autores

Tabla 18

Calculo NNEP

Capital invertido: Patrimonio-Pasivos	2021	2020	2019
Gasto No Operativo	842	1194	210533
Capital Invertido	\$ 12.756.992,12	\$ 11.684.696,88	\$ 6.932.148,00
NNEP	1%	1%	304%

Elaboración: Autores

Tabla 19*Calculo ROCE**Periodo medio de pago a proveedores*

2021	2020	2019
0,04932	0,054408	-626,0438

Elaboración: Autores**Tabla 20***Calculo RNOA***Rendimiento sobre activos op**

2021
-88%

Elaboración: Autores**Tabla 21***Calculo FLEV*

Apalancamiento financiero			
	2021	2020	2019
Deuda financiera	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Patrimonio	\$ 9.132.179	\$ 8.322.799	\$ 8.627.950
FLEV	\$ 0,01	\$ 0,01	\$ 0,01

Elaboración: Autores

Tabla 22*Calculo NNEP*

Capital invertido: Patrimonio-Pasivos	2021	2020	2019
Gasto no Operativo	842	1194	210533
Capital Invertido	\$	\$	\$
	12.756.992,12	11.684.696,88	6.932.148,00
NNEP	2%	11%	305%

Elaboración: Autores**Tabla 23***Calculo ROCE*

$$ROCE = RNOA + FLEV (RN$$

2021**-88%***Elaboración:* Autores

La solidez financiera de una empresa es compleja de evaluar si no se ve el panorama general y se analizan los indicadores más importantes de la rentabilidad, como las cuentas de resultados sobre pérdidas y ganancias. Es por eso que es necesario calcular las ratios de rentabilidad ROCE para evaluar el potencial de una empresa.

El rendimiento de los activos operativos netos (RNOA) establece que la rentabilidad debe basarse en los activos invertidos en las operaciones. Por lo tanto, las empresas pueden aumentar la rentabilidad operativa al persuadir a los proveedores en el curso de sus negocios.

A diferencia de 2019, cuando los pasivos consumieron todos los activos operativos de la empresa, la empresa tuvo la capacidad de cubrir sus pasivos operativos en 2021 y 2020.

La empresa no tiene deudas con instituciones financieras, por lo que sus activos están seguros.

Según el cálculo anterior se hace con el fin de determinar cuál es el aprovechamiento de la rentabilidad del capital financiado, en este caso en el año 2021 es -88%, en el año 2020 24796% y para finalizar el 2019 el -1458%

Beta de Apalancamiento

$$k_e = r_f + \beta(r_m - r_f)$$

Rm tasa del mercado

Rf Tasa libre de mercado

B beta Apalancada

Calculo Ke

Tabla 24

Beta de Apalancamiento

	2021	2020	2019
Rm(Retorno del mercado)	16,4%	16,4%	16,4%
Rf (tasa libre de riesgo)	2,3%	2,3%	2,3%
β(beta de activo)	0,64	0,51	0,62
KE	11%	9%	11%

Elaboración: Autores

Para calcular los resultados, se divide la varianza del rendimiento del mercado por la covarianza. Alrededor del 2,3 % del mercado está en riesgo y el 16,4 % del mercado está regresando. Beta de la competencia es una oportunidad para las empresas privadas. La beta libre de deuda es una beta adicional que se utiliza para valorar una empresa. El índice mide cuánto capital de riesgo sistémico tiene una empresa en relación con el mercado. Una buena manera de medir la volatilidad es usar beta. Menos de 1 en este caso lo hace menos riesgoso que el mercado.

Tabla 25*Cálculo Wacc*

Ke	14,80%	A
Kd	10,09%	A
rDTWacc	17,11%	
	28,28%	
	11,98%	A

Elaboración: Autores

El Wacc permite medir y comparar diferentes tasas de interés que ofrecen las oportunidades de negocios para ver si este es rentable o no. Esta es una herramienta útil para evaluar el crecimiento de la empresa

La empresa se financia por medio de acciones de valor.

Nivel de endeudamiento de la empresa

El índice de endeudamiento nos permite medir la deuda que puede soportar la empresa para la toma de decisiones.

De acuerdo con lo anterior se analiza el nivel de endeudamiento con la empresa competente, la empresa Colombina S.A presentó un nivel de endeudamiento en el 2019 de 6,2% y en el 2020 fue de del 6,95 indicando que los pasivos superan el patrimonio esto deduce que la empresa se esté endeudando constantemente y pone en riesgo su rentabilidad.

Grupo Nutresa presenta un nivel de endeudamiento en el 2019 del 53%, en el 2020 del 1% y en el 2021 del 1%, en los últimos periodos el endeudamiento bajo esto indica que los pasivos no superan los patrimonios.

Cabe señalar que ambas empresas presentan cambios en el endeudamiento, pero Nutresa sus pasivos no supera el patrimonio y por lo tanto es rentable.

Es motivante ya que la calificación de bonos es positiva ya que al crecimiento de sus ingresos y el bajo costo que ha generado la ha catalogado como una de las mejores empresas de alimentos, demostrando solidez y sostenibilidad.

Analizando el nivel de endeudamiento de Nutresa la calificación crediticia denota bajo riesgo de incumplimiento en el pago de sus obligaciones financieras.

Cálculo De Apalancamiento

GAO

Sirve para medir la capacidad de la empresa para aumentar los costos fijos y aumentar las variaciones de las ventas sobre las utilidades.

$$\text{Gao} = \text{MC}/\text{UAI}$$

2019

$$495885 - 5410 / 508488 = 0,964$$

Se define que por cada punto de incremento en las ventas a partir de 10.000 unidades de producción la utilidad operacional antes de intereses e impuestos se incrementará en 0,964.

2020

$$585968 - 6465 / 568976 = 1,018$$

Se define que por cada punto de incremento en las ventas a partir de 10.000 unidades de producción la utilidad operacional antes de intereses e impuestos se incrementará en 1,018.

2021

$$685950 - 7610 / 669269 = 1,013$$

Se define que por cada punto de incremento en las ventas a partir de 10.000 unidades de producción la utilidad operacional antes de intereses e impuestos se incrementará en 1,013.

El Grupo Nutresa tiene un apalancamiento operativo rentable ya que la utilidad bruta supera los costos fijos y esto le permite mantenerse dolida en el mercado e incrementar sus ventas.

GAF

Es el nivel de endeudamiento de una empresa que le permite aumentar la rentabilidad de su operación.

Tabla 26

Grado de apalancamiento financiero

Utilidad neta/ utilidad o

2021
0,102

-

Elaboración: Autores

Observando los tres periodos el nivel de endeudamiento es bajo ya que la empresa no coloca en riesgo su utilidad, por el contrario, su utilidad se eleva sin necesidad de terceros.

GAT

Es el impacto total en los costos fijos sobre la estructura operativa y financiera de la organización.

Tabla 27

Indicador del rendimiento

Elaboración: Autores

Conclusiones

El grupo Nutresa por medio de sus estados financieros e indicadores, nos permiten determinar el estado actual de la empresa, siendo esta una empresa sólida.

Se creó un árbol de rentabilidad para que sea posible definir claramente las relaciones entre el estado de resultados y el balance general, midiendo su eficiencia a través de la rentabilidad, que es la capacidad de una organización para generar ganancias.

Los Indicadores de liquidez permitieron diagnosticar la capacidad del grupo Nutresa para generar suficiente dinero en efectivo.

Indicadores de rentabilidad Con la ayuda de este indicador, podemos determinar cuán rentables son las operaciones de la Compañía para sus accionistas y cuánto tiempo lleva recuperar el capital invertido.

El grupo Nutresa demuestra solvencia y sostenibilidad aumentando el capital invertido, posicionándose como una de las mejores empresas de alimentos en el mercado nacional e internacional, y utilizando estrategias de negocios rentables que han tenido un impacto positivo.

Al analizar los indicadores de rentabilidad de la empresa se observa que es solvente y por ello le garantiza seguridad y confiabilidad a los inversionistas para que inviertan en ella ya que financieramente y bursátilmente es estable y sostenible

Recomendaciones

En general los hallazgos son muy positivos ya que Grupo Nutresa es una empresa muy sólida y lo suficiente mente posicionado para poder solventar cualquier tipo de situación tal vez como recomendación es que el inventario se le haga más movimiento para que el efectivo crezca.

Dado que el apalancamiento financiero y la consecución de liquidez de Nutresa son muy amplios, ser agresivo en el mercado es un factor muy ventajoso para la empresa. Esto le permite realizar mayores inversiones que se traducen en mayores ganancias para sus socios.

De acuerdo con el análisis financiero realizado a Nutresa con base en los datos recabados y el cálculo de los distintos indicadores, se determina que la empresa es muy factible de inversión debido a que su patrimonio se basa en una parte importante de sus propios recursos y sus pasivos no son sujeta principalmente a las contribuciones de los socios.

Limitaciones

Siendo realistas en la investigación se tuvo grandes limitaciones una de ellas por no decir que la más importante fue las fuentes de información del Grupo Nutresa, su información financiera que pueda ser utilizada para los diferentes análisis financieros siendo esta una de las empresas más grandes de producción de alimentos a nivel nacional, así mismo el consolidar toda la información es bastante compleja.

Futuras Líneas De Investigación

Las líneas futuras propuesta para esta investigación están basadas en disponer de más tiempo para realizar la investigación, adicional la importancia de las fuentes de donde se va sacar la información, ya sea inicialmente proporcionada por la universidad y que el estudiante al buscar tenga archivos directos y confiables. Es importante contar con el apoyo incondicional de profesionales que sepan del tema y puedan ayudar con cualquier tipo de dudas y así presentar una investigación de calidad, con el fin de que a los interesados lea sea útil.

A pesar de que no es la primera investigación sobre indicadores financieros de Grupo Nutresa se podría decir que servirá de fuente para diversas interpretaciones o incluso soluciones para las diferentes problemáticas que aún no se han presentado.

Referencia Bibliográficas

"Principales indicadores del mercado de trabajo." . (s.f.).

<http://www.madrid.org/bvirtual/BVCM013421-2020-06.pdf>.

(s/f), I. N. (3 de junio de 2023). *Inflacciòn*. <https://incp.org.co/inflacion-en-2021-cerro-en-562-la-cifra-mas-altaen-cinco-anos/>.

(s/f), P. (7 de marzo de 2023). *Nutresa*. <https://gruponutresa.com/prensa/>.

Análisis financiero. (s.f.). http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009.

Finanzas para Directivos. (s.f.). McGraw Hill España <https://www.mheducation.es/finanzas-para-directivos-9788448175351-spain-group>.

Fitch Ratings Credit Ratings & Analysis For Financial Markets. (16 Junio 2023).

<https://www.fitchratings.com/>.

Lavalle Burguete, A. C. (2017). *Análisis financiero*. Digital UNID.

<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183> .

mtess. (31 Mayo. 2021). *Principales Indicadores del Mercado de Trabajo*.

<https://www.mtess.gov.py/observatorio/principales-indicadores-del-mercado-de-trabajo>.

Somoza López, A. (2018). *Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87-118)*. Difusora Larousse - Ediciones Pirámide.

<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>.

Apéndice A

Estado de situación financiera Grupo Nutresa S.A

Estado de situación financiera			
Al 31 de diciembre de (valores expresados en millones de pesos colombianos)			
	2021	2020	2019
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 352	\$ 319	497.947
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 13,065	\$ 21,166	1.166.248
Inventarios	17.425	\$ 1.379	1.120
Otros activos	\$ 83,00	\$ 169	251.397
Total activo corriente	\$ 17.873,07	\$ 1.888,17	1.916.712
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ 75	\$ 568	25.409
Inversiones en subsidiarias	6.113.986	5.593.927	193.360
Inversiones en asociadas	\$ 164,05	\$ 148,72	
Otros activos financieros no corrientes	2.947.849	2.653.942	3.511.768
propiedad planta y equipo	3.676.931	3.434.206	325.911
Activos por derecho de uso	\$ 87,00	\$ 13,00	878.552
Otros activos	\$ 27	\$ 4	80.436
Total activo no corriente	\$ 12.739.119,05	\$ 11.682.808,72	\$ 5.015.436,00
Total activos	\$ 12.756.992,12	\$ 11.684.696,88	6.932.148
Pasivo	\$ 16.416.403,10		
Pasivo corriente			
Proveedores y cuentas por pagar	\$ 93,80	\$ 85,97	1.235.133
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	\$ 1,28	\$ 1,16	214.542
Pasivo por beneficios a empleados	\$ 2,84	\$ 2,71	191.864
Pasivos por derecho de uso	\$ 7,00	\$ 13	147.242
Total pasivo corriente	\$ 97,93	\$ 89.850	1.788.781
Pasivo no corriente			
Pasivo por beneficios a empleados	\$ 2,22	\$ 1,072	189.295
Pasivo por impuesto diferido	\$ 7,16	\$ 5,102	984.035
Pasivos por derecho de uso	\$ 80,00	-	745.313
Total pasivo no corriente	\$ 9.463,00	\$ 6.174,00	1.918.643
Total pasivo	\$ 107.395,00	\$ 96.024,00	3.707.424
Patrimonio			
Capital emitido	\$ 2,301	\$ 2,301	2301
Prima en emisión de capital	\$ 546,83	\$ 546,83	546832
Reservas	4.567.911	4.359.436	3802402
Utilidades acumuladas	\$ 3	\$ 3	
Otro resultado integral acumulado	3.330.313	2.830.986	3.770.027
Utilidad del período	\$ 684.819	\$ 583.241	506.388
Total patrimonio	\$ 9.132.179	\$ 8.322.799	8627950
Total pasivo y patrimonio	\$9.239.574	\$8.418.823	3.224.724

Elaboración: Autores

Apéndice B

Estado de situación financiera Grupo Nutresa S.A

Estado de resultados integrales separado			
Del 1 de enero al 31 de diciembre de (valores expresados en millones de pesos colombianos)			
	2021	2020	2019
Ingresos operacionales	\$685,950	\$585,968	495.885
ventas	\$676.879	\$575.441	513.898
costo ventas	\$7.610	\$6.465	5.410
Dividendos del portafolio	67,746	69,265	41.516
Participación en el resultado del periodo de las subsidiarias	621,339	522,153	2268
Participación en el resultado del periodo de las asociadas	3,136	5,450	2268
utilidad bruta	669,269	568,976	508.488
Gastos de administración	2,645	5,696	4.673
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	1	38	162.851
Otros ingresos operacionales netos	1	4,224	23.661
Utilidad operativa	\$683.304,00	\$584.458,00	959621
Ingresos financieros	2,497	1,387	22294
Gastos financieros	1,477	1,411	1323
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	7	1	4460
Utilidad antes de impuesto de renta	\$684,33	\$584.435,00	735114
Impuesto sobre la renta corriente	841	932	207877
Impuesto sobre la renta diferido	1,329	262	2656
Utilidad neta del periodo	\$6.928,17	\$5.886,14	\$484.479
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)	1.492,15	1.267,58	1100
Otro resultado integral			
Partidas que no serán reclasificados posteriormente al resultado del periodo:			
Ganancias (pérdidas) actuariales de planes de beneficios definid	\$2,319	\$866	19195
Instrumentos de patrimonio medidos al valor razonable	263,421	843,345	186697
Impuesto sobre la renta de los componentes que no serán reclasi	209	259	6576
Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resul	\$265,53	\$8.439.852,00	174087
periodo			
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del periodo:			
Participación en el resultado integral de subsidiarias	229,573	138,291	746
Participación en el resultado integral de asociadas	6,543	1,214	746
Impuesto diferido de componentes que serán reclasificados	2,320	364	1651
Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resul	\$233,796	\$139,141	62898
periodo			
Otro resultado integral, neto de impuestos	\$499,33	\$704,811	11180
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERIODO	\$ 1.184.146	\$121,570	624621

Elaboración: Autores

Apéndice C

Análisis vertical y horizontal Grupo Nutresa S.A

ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL			
2021	2020	2019	variacion absoluta 2021-2020	variacion absoluta 2020-2019	variacion relativa 2021-2020	variacion relativa 2020-2019
0%	6%	8%	33	-497628,00	10%	-100%
0%	14%	18%	-8	-1166226,83	-38%	-100%
0%	3%	4%	-86	-251228,00	-51%	-100%
0%	23%	29%	-8154	-\$ 1.893.938,00	-38%	-99%
					0%	
0%	0%	0%	-493	-24841,00	-2329%	-98%
66%	2%	3%	520059	5400567,00	2457049%	2793%
0%	0%	0%	15	148,72	10%	
32%	42%	53%	293907	-857826,00	11%	-24%
0%	10%	13%	74	-878539,00	569%	-100%
0%	1%	1%	23	-80432,00	575%	-100%
100%	100%	71%	828905	\$ 3.707.644,00	10%	79%
100%	78%	100%	820751	\$ 1.813.706,00	10%	27%
					0%	
					0%	
1%	0%	43%	93717	-1235047,03	109013%	-100%
0%	0%	7%	0	-214540,84	11%	-100%
0%	0%	7%	0	-191861,29	5%	-100%
0%	0%	5%	-6	-147229,00	-46%	-100%
0%	1%	62%	-89752	-1698931,00	-100%	-95%
0%	0%	0%				
0%	0%	7%	1	-\$ 189.293.928	107%	-100%
0%	0%	34%	2	-\$ 984.029.898	40%	-100%
0%	0%	26%	80	-\$ 745.313,00		-100%
0%	0%	66%	9463	-\$ 1.912.469,00	153%	-100%
1%	1%	128%	11371	-\$ 3.611.400,00	12%	-97%
0%	0%	0%				
0%	0%	0%	0	-2298,70	0%	-100%
0%	0%	19%	228	-546285,17	42%	-100%
49%	52%	13%	208475	3979194,00	5%	1046%
0%	0%	0%	0	3,00	0%	
36%	34%	130%	499327	-939041,00	18%	-25%
7%	7%	17%	684500	76853,00	117%	15%
99%	99%	180%	809380	3117009,00	10%	60%
100%	100%	100%	820751	5521130,00	10%	191%

Elaboración: Autores

Apéndice D

Estado de Flujos de efectivo Grupo Nutresa S.A

Estado de flujos de efectivo separado			
Del 1 de enero al 31 de diciembre (valores expresados en millones de pesos colombianos)			
	2021	2020	2019
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Dividendos recibidos	\$537,83	\$307,15	208
Dividendos pagados	315,044	293,536	214120
Cobros procedentes de la venta de bienes y servicios	1	4,059	9807576
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	1,784	3,294	6868916
Pagos a y por cuenta de los empleados	6,383	8,795	1660668
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	362	757	119044
Otras entradas de efectivo	8,503	6,303	46565
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	\$223,48	\$11,13	1032383
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Compras de patrimonio de asociadas y negocios conjuntos	11,928	2,293	2730
Compras de patrimonio de subsidiarias	128,924	8,462	2425
Compras/venta de otros instrumentos de patrimonio ()	30,485	-	2425
Otras entradas de efectivo	9	4	117
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	\$171,33	\$10,75	636223
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Arrendamientos pagados	38	98	151099
Intereses pagados	-	6	179349
Readquisición de acciones	52,036	-	
Otras salidas de efectivo	56	6	5752
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	\$52,13	\$110	234668
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo por operaciones	\$26	\$264	161492
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el disponible	7	1	2289
Aumento de efectivo y equivalentes de efectivo	\$33	\$265	150427
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	319	54	347520
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	\$352	\$319	497947

Elaboración: Autores