

## **Estudio de la Situación Financiera y Económica de la Empresa Nutresa S.A**

Jorge Junior Tovar García

Diana Marcela Meza Ramírez

Daniela Michelle Torres Durán

Tutor:

Jhon Mauricio Zambrano

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas Contables Económicas y de Negocio

Contaduría Pública

2023

## **Agradecimientos**

En primer lugar, elevamos nuestra gratitud a Dios, quien ha sido la luz y guía en cada paso de este proceso. Nuestro más profundo agradecimiento al Dr. Jhon Mauricio Zambrano, nuestro director y mentor, cuya sabiduría, paciencia y dirección fueron pilares fundamentales en cada fase de este proyecto. No podemos dejar de mencionar a cada docente y profesional que cruzó nuestro camino académico, brindándonos herramientas, conocimientos y un marco de referencia invaluable.

A nuestras queridas familias y amigos, su apoyo inquebrantable y constante amor nos dieron la fuerza y determinación para seguir adelante en los momentos más desafiantes. Su fe en nosotros ha sido la chispa que encendió nuestra determinación.

Finalmente, a nuestros compañeros de trayecto académico, cuyas perspectivas, consejos y amistad enriquecieron este proceso. Su contribución ha dejado una marca imborrable en nuestro proyecto y en nuestros corazones.

## Resumen

El propósito principal de este trabajo de investigación es enseñar a tutores, docentes, estudiantes y otros miembros académicos cómo el análisis financiero puede proporcionar una comprensión profunda de la situación económica y financiera actual de Grupo Nutresa S.A. Se enfoca en aplicar la disciplina de contaduría y finanzas para evaluar el desempeño de la empresa a lo largo del tiempo, abarcando aspectos financieros, económicos y competitivos.

Utilizando herramientas financieras y análisis de ratios e indicadores, se busca determinar la rentabilidad de la compañía y analizar sus estados financieros, inversiones y resultados. Estos análisis permitirán obtener conclusiones sobre el estado financiero y económico real de Grupo Nutresa S.A., lo cual es fundamental para tomar decisiones de inversión informadas.

En resumen, el estudio se enfoca en mostrar cómo el análisis financiero y contable es esencial para entender la situación actual de Grupo Nutresa S.A. y evaluar su viabilidad como inversión.

**Palabras clave:** Análisis financiero, rentabilidad, inversión, estados financieros, indicadores.

### **Abstract**

The main purpose of this research is to educate tutors, teachers, students, and other academic members on how financial analysis can provide a deep understanding of the current economic and financial situation of Grupo Nutresa S.A. The focus is on applying the disciplines of accounting and finance to assess the company's performance over time, covering financial, economic, and competitive aspects.

By using financial tools and analyzing ratios and indicators, the aim is to determine the company's profitability and analyze its financial statements, investments, and results. These analyses will lead to conclusions about the real financial and economic state of Grupo Nutresa S.A., which is essential for making well-informed investment decisions.

In summary, this study aims to demonstrate the importance of financial and accounting analysis in understanding the current situation of Grupo Nutresa S.A. and evaluating its viability as an investment.

**Keywords:** Financial analysis, profitability, investment, financial statements, indicators.

## Tabla de Contenido

Introducción .....	12
Justificación .....	13
Objetivos .....	15
Objetivo General .....	15
Objetivos Específicos .....	15
Caracterización de la Problemática.....	16
Justificación del Problema .....	18
Marco Conceptual .....	20
Marco Metodológico.....	23
Etapa .....	24
Recopilación de Datos.....	24
Análisis de Antecedentes .....	24
Procesamiento de Datos .....	24
Análisis Financiero.....	24
Interpretación de Resultados .....	25
Presentación de Conclusiones .....	25
Población y Muestra.....	25
Recolección de Información.....	26
Situación Económica General de Colombia .....	27
Situación del Sector.....	28
Características del Mercado .....	30
Análisis de Productos .....	31

Evaluación de Proveedores .....	31
Evaluación de Clientes .....	32
Análisis de Tecnología .....	33
Evaluación del Equipo Administrativo .....	33
Evaluación de Relaciones con Colaboradores .....	34
Análisis Estratégico y Competitivo de la Empresa.....	35
Caracterización de la Problemática.....	38
Días de Inventario .....	40
Días de Cuentas por Cobrar .....	40
Días de Cuentas por Pagar .....	40
Indicadores Financieros .....	42
Resultado Bruto de Explotación.....	42
Margen de Resultado Bruto de Explotación .....	42
Capital de Trabajo Operativo Neto .....	42
Productividad del Capital de Trabajo.....	43
Palanca de Crecimiento .....	43
Elementos del Sistema Dupont .....	44
Avances Metodológicos.....	55
Costo del Patrimonio .....	61
Situación Patrimonial .....	64
Riesgo del Mercado.....	65
Resultados Análisis de Rentabilidad Nestlé de Colombia S.A.....	66
Análisis de la Empresa Colombna S.A .....	67

Resultados Análisis de la Empresa Colombina S.A.....	67
Resultados del Análisis Empresa Colgate Palmolive S.A.....	69
Resultados de Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa Nutresa .....	72
Análisis de la Política de Dividendos que ha Adoptado la Empresa en los Últimos Cinco (5) años.....	74
Resultado Bruto de Explotación.....	74
Margen de Resultado Bruto de Explotación .....	74
Capital de Trabajo Operativo Neto .....	75
Productividad del Capital de Trabajo.....	75
Palanca de Crecimiento .....	75
Variables de los Mercados Financieros Internacionales (Relacionadas con Divisas, Commodities, etc).....	76
Tasas de Cambio .....	76
Precios de los Commodities .....	76
Tasas de Interés .....	76
Condiciones Económicas Globales .....	76
Políticas Comerciales y Aranceles .....	77
Riesgo País .....	77
Contratos de Futuros.....	77
Opciones .....	77
Swaps.....	78
Contratos a Plazo (Forwards) .....	78

Conclusiones .....	82
Recomendaciones .....	84
Limitaciones.....	86
Futuras Líneas de Análisis .....	88
Referencias Bibliográficas .....	89



**Lista de Tablas**

<b>Tabla 1</b> <i>Análisis de Liquidez de la Empresa Nutresa</i> .....	39
<b>Tabla 2</b> <i>Análisis Dupont 2020</i> .....	46
<b>Tabla 3</b> <i>Análisis Dupont 2021</i> .....	46
<b>Tabla 4</b> <i>Análisis Dupont 2022</i> .....	47
<b>Tabla 5</b> <i>Costo de las Deuda Año 2020</i> .....	47
<b>Tabla 6</b> <i>Costo de las Deuda Año 2021</i> .....	48
<b>Tabla 7</b> <i>Costo de las Deuda Año 2022</i> .....	48
<b>Tabla 8</b> <i>ROCE 2020</i> .....	50
<b>Tabla 9</b> <i>ROCE 2021</i> .....	51
<b>Tabla 10</b> <i>ROCE 2022</i> .....	51

## Lista de Figuras

<b>Figura 1</b> <i>Matriz DOFA Empresa Nutresa</i> .....	37
<b>Figura 2</b> <i>Elementos del Sistema Dupont</i> .....	44
<b>Figura 3</b> <i>Sistema Dupont</i> .....	44
<b>Figura 4</b> <i>Arbol de Rentabilidad</i> .....	45
<b>Figura 5</b> <i>Costo de Patrimonio</i> .....	49
<b>Figura 6</b> <i>WACC o CPP</i> .....	50
<b>Figura 7</b> <i>Análisis Vertical y Horizontal Balance General</i> .....	52
<b>Figura 8</b> <i>Análisis Vertical y Horizontal Estado de Resultados</i> .....	53
<b>Figura 9</b> <i>Índice Dupont de la Empresa</i> .....	54
<b>Figura 10</b> <i>Costo de la Deuda</i> .....	62
<b>Figura 11</b> <i>Costo del Patrimonio 2019</i> .....	63
<b>Figura 12</b> <i>Costo del Patrimonio 2020</i> .....	63
<b>Figura 13</b> <i>Enfoque de Calificación de Deuda</i> .....	64
<b>Figura 14</b> <i>Indicadores Financieros de la Empresa</i> .....	65
<b>Figura 15</b> <i>Análisis Rentabilidad Colombina S.A</i> .....	67
<b>Figura 16</b> <i>Análisis Rentabilidad Empresa Palmolive Colgate</i> .....	69
<b>Figura 17</b> <i>Estructura Financiera de Nutresa Respecto a otras Empresas de la Industria</i> .....	71
<b>Figura 18</b> <i>Precio de la Acción de la Empresa Nutresa</i> .....	72
<b>Figura 19</b> <i>Medidas de Valoración</i> .....	73
<b>Figura 20</b> <i>Balance General Empresa Nutresa</i> .....	79
<b>Figura 21</b> <i>Estado de Ingresos de la Empresa Nutresa</i> .....	80

<b>Figura 22</b> <i>Flujo de Caja de la Empresa Nutresa</i> .....	80
<b>Figura 23</b> <i>Indicador Dupont de la Empresa Nutresa 2020-2022</i> .....	81
<b>Figura 24</b> <i>Fondo de Maniobra de la Empresa Nutresa 2020-2022</i> .....	81

## **Introducción**

El presente proyecto se enfoca en realizar un diagnóstico financiero de la empresa internacional Nutresa S.A. y evaluar las diferentes fuentes de apalancamiento financiero. Para ello, se llevará a cabo una investigación cuantitativa correlacional, utilizando datos financieros y contables de Nutresa S.A. correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022. Mediante el análisis financiero, se busca determinar la posición económica actual de la empresa, su crecimiento y su capacidad para soportar estrategias a largo plazo, considerando riesgos y generación de valor.

Se utilizarán diversas herramientas de análisis financiero para medir la solvencia, deuda y productividad de la empresa, proyectando la variación entre los años estudiados y analizando cómo ciertas cuentas han afectado los resultados en diferentes periodos. Se prestará especial atención a la rotación de activos, rentabilidad operativa después de impuestos y su relación con los inductores estratégicos definidos en este estudio. Además, se examinará la rentabilidad para los accionistas y se comparará con el costo del patrimonio.

El enfoque del proyecto también incluirá un análisis completo del estado financiero y económico actual de Grupo Nutresa S.A., comprendiendo los estados financieros y vinculando los indicadores financieros para evaluar aspectos relacionados con deuda, activos, patrimonio y rentabilidad.

## **Justificación**

Esta investigación se justifica debido a diversas razones que resaltan la importancia de realizar un análisis profundo de la empresa Nutresa S.A. Los hallazgos previos sobre la compañía han llamado la atención y motivado a indagar más a fondo. Al finalizar el año 2022, Nutresa S.A. contaba con 71 compañías industriales, distribuidas en ocho unidades de negocios de alimentos, con plataformas productivas tanto en Colombia como en el extranjero.

Un aspecto relevante para considerar es la liquidez de la actividad empresarial y su efecto en otros aspectos, lo cual permitirá obtener conclusiones más globales. Otros métodos complementarios, como el Valor Económico Agregado (EVA), enriquecen el análisis y proporcionan información sobre la generación de riqueza por parte de la empresa.

Según la legislación colombiana, la empresa matriz recibió una cantidad significativa de utilidades de sus patrocinadores. Además, no se han registrado compromisos financieros de sus filiales ni relaciones con terceros que puedan influir en la matriz. La empresa no ha enfrentado cargos, sentencias, multas o sanciones importantes que afecten su situación financiera.

Nutresa S.A. ha demostrado una excelente trayectoria en el análisis de sus estados financieros, lo cual resulta muy interesante, especialmente cuando se considera su ambicioso plan de crecimiento proyectado para el período 2020-2030. Este plan busca duplicar las ventas y obtener retornos superiores al costo de capital, promoviendo el desarrollo sostenible, la seguridad global y la innovación.

Dado el éxito y la rentabilidad mostrados en los estados financieros, con ganancias significativas para el año 2020, se generó la inquietud en el equipo de trabajo para profundizar la investigación. El objetivo es esclarecer la situación financiera y económica de Nutresa S.A. mediante el análisis financiero y proporcionar evidencia que respalde la conveniencia de invertir

en la empresa. Esto permitirá generar confianza en las oportunidades de inversión que ofrece Nutresa S.A.

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

El objetivo principal de este estudio es evaluar la situación financiera de Grupo Nutresa S.A. durante los años 2020, 2021 y 2022, con el propósito de realizar un análisis integral de su capacidad, valor económico y actividad operativa. Además, se busca establecer la rentabilidad de la empresa y su capacidad para respaldar estrategias de crecimiento a largo plazo.

### **Objetivos Específicos**

Realizar un análisis detallado de los resultados financieros anuales de la empresa Nutresa S.A., comparando y contrastando los datos de los tres periodos de estudio.

Identificar y analizar el entorno macroeconómico y el sector en el que Grupo Nutresa S.A. opera, con el fin de comprender el contexto en el que se desenvuelve la compañía y cómo puede influir en su desempeño financiero.

Realizar un análisis exhaustivo de la posición de liquidez del Grupo Nutresa S.A., evaluando su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras en periodos consecutivos.

Evaluar el nivel de rentabilidad de la empresa Nutresa S.A., considerando su situación actual y proyectando su desempeño a largo plazo, para determinar la eficiencia de sus operaciones y su potencial para generar beneficios.

### **Caracterización de la Problemática**

Según la página web del Grupo Nutresa S. A. es la empresa líder en alimentos procesados en Colombia -con el 53,7% de participación de mercado consolidado- y uno de los jugadores más relevantes del sector en América Latina, con ventas consolidadas por COP 12,7 billones a través de ocho unidades de negocio: Cárnicos, Galletas, Chocolates, Cafés, Tresmontes Lucchetti (TMLUC), Alimentos al Consumidor, Helados, Pastas y otros. (Gruponutresa.com).

El activo corriente total de la empresa ha aumentado en un 33% en 2022, un 27% en 2021 y un 25% en 2020. En cuanto a los activos no corrientes totales, los activos fijos brutos han experimentado una variación significativa con un aumento del 36% en 2022, del 39% en 2021 y del 40% en 2020. Esto indica que la empresa ha invertido en activos fijos para respaldar su crecimiento a largo plazo.

En el pasivo corriente de la empresa, destaca la variación en cuentas por pagar en los tres años analizados, mientras que, en el pasivo no corriente, la variación se mantiene constante. En general, la variación del pasivo total es significativa y se mantiene en un rango similar en los tres años, lo que puede ser un indicador de una estrategia de financiación estable de la empresa.

En el análisis vertical del patrimonio de la empresa Nutresa, se observa que la variación de la acción ordinaria se mantuvo estable en los últimos tres años, con un ligero aumento en el 2022. Las ganancias acumuladas mostraron un aumento constante en los últimos tres años, con un incremento del 4% en cada año. El patrimonio de los accionistas presentó un aumento constante del 53% en los tres años consecutivos, lo que indica un crecimiento en la inversión y en la rentabilidad de la empresa. En general, estos resultados sugieren que la empresa ha sido capaz de generar beneficios y de mantener un equilibrio financiero adecuado en su estructura patrimonial.



En base del análisis horizontal y vertical de los estados de ingresos desde el 2020 hasta el 2022, podemos darnos cuenta de que la evolución de los ingresos, gastos, utilidades y otros aspectos financieros de la empresa internacional Nutresa y se puede destacar los siguientes atributos:

El análisis horizontal de la empresa Nutresa muestra que hubo un aumento significativo en sus activos totales en los años 2022-2021 y 2021-2020, con una variación relativa del 22% y 9%, respectivamente. En el activo corriente de inventario, hubo un aumento aún más significativo en el año 2022-2021, con una variación relativa del 69%, y un aumento del 28% en el año 2021-2020.

En cuanto al activo no corriente, la variación relativa fue del 13% en el año 2022- 2021 y del 6% en el año 2021-2020. En general, se observa un crecimiento constante en los activos de la empresa, lo que puede indicar un buen desempeño en el mercado.

Por otra parte, hubo un aumento significativo en sus pasivos totales en los años 2022-2021 y 2021-2020, con una variación relativa del 26% y 9%, respectivamente. En el pasivo corriente total, el aumento fue aún más significativo en el año 2022-2021, con una variación relativa del 45%, y un aumento del 8% en el año 2021-2020.

## **Justificación del Problema**

Nutresa es una empresa de gran tamaño y complejidad, con múltiples divisiones y operaciones en varios países. En este contexto, es necesario contar con una visión clara y detallada de su situación financiera para poder tomar decisiones adecuadas en cuanto a la asignación de recursos, la inversión en nuevos proyectos y la gestión de riesgos.

El sector en el que opera Nutresa, la industria alimentaria, es altamente competitivo y está sometido a constantes cambios y desafíos. Por lo tanto, el presente trabajo de diagnóstico financiero puede proporcionar información valiosa sobre la posición de Nutresa en el mercado y su capacidad para enfrentar los desafíos y aprovechar las oportunidades que se presenten, así como identificar posibles problemas o debilidades en la gestión financiera de la empresa, como el manejo inadecuado del flujo de efectivo, la falta de diversificación de ingresos o la excesiva dependencia de ciertos clientes o proveedores.

El valor agregado que el análisis financiero puede proporcionar, su contribución en el campo de acción de las finanzas es significativa. Por un lado, permite a los responsables de la toma de decisiones de la empresa contar con información precisa y confiable para la planificación estratégica y la gestión financiera diaria. Por otro lado, el análisis financiero también es útil para los inversores, analistas financieros y otras partes interesadas que deseen evaluar la situación financiera de Nutresa y tomar decisiones informadas en cuanto a la inversión en la empresa. En este contexto, el diagnóstico financiero de la empresa Nutresa es pertinente debido a la complejidad y tamaño de la empresa, la naturaleza competitiva del sector en el que opera y la necesidad de identificar posibles problemas o debilidades en la gestión financiera de la empresa.

¿Cuál es el impacto de la situación financiera actual de Grupo Nutresa en su capacidad para sustentar y llevar a cabo su estrategia de crecimiento a largo plazo?

## Marco Conceptual

Para adentrarnos en el tema planteado, es imprescindible explorar una serie de conceptos relacionados con la situación financiera y económica de la empresa Nutresa. De este modo, nos referimos a referencias, eventos relevantes, situaciones o estudios que proporcionen un contexto adecuado, definiciones, supuestos, entre otros aspectos (Ortiz, 2011, p. 4).

Durante el desarrollo de este proyecto, hemos abordado diversos conceptos con el objetivo de facilitar la comprensión de los diferentes indicadores económicos. En primer lugar, llevamos a cabo un análisis financiero para explicar los resultados de los estados financieros de una compañía. Esto se logra al diagnosticar la situación económica actual de la empresa mediante el uso de distintas ratios.

Es relevante mencionar que Grupo Nutresa S.A. (2022) es una empresa líder en el sector de alimentos procesados en Colombia y uno de los actores más destacados de América Latina. Fundada en 1920, en la actualidad cuenta con aproximadamente 46.000 empleados y opera a través de ocho unidades de negocio. Además, esta empresa se distingue por su modelo de negocio diferenciado basado en personas talentosas, innovadoras, comprometidas y responsables, las cuales contribuyen al desarrollo sostenible. Sus marcas, ampliamente reconocidas y apreciadas, forman parte de la vida cotidiana de los consumidores, ofreciendo productos nutritivos y confiables. Asimismo, su red de distribución garantiza la disponibilidad de su amplio portafolio de productos en toda la región estratégica (Grupo Nutresa S.A., 2022).

Al adentrarnos en este estudio de caso, se destaca el índice de Dupont como una combinación de dos indicadores clave que nos ayudan a evaluar si una empresa utiliza eficientemente sus activos: el capital de trabajo y el multiplicador de capital o apalancamiento financiero. El analista examina la relación entre estos dos indicadores. En primer lugar, tenemos

el ROA (Return on Assets) o rentabilidad de los activos totales de una empresa. Este valor se obtiene dividiendo las ganancias totales entre los activos totales y refleja la capacidad de generar beneficios de la empresa. Por otro lado, se encuentran el ROE (Return on Equity), el margen de la empresa (ganancias/ingresos), la rotación de activos (ingresos/activos) y el apalancamiento (activos/capital) (Palomares & Peset, 2015).

Otro indicador fundamental en este estudio es el Valor Económico Agregado (EVA), que representa la cantidad que queda en la empresa una vez cubiertos todos los costos y gastos mínimos estimados por la dirección. Cabe destacar que el EVA proporciona información valiosa sobre otros indicadores financieros al analizar los resultados de la gestión financiera, incluyendo los factores que afectan el valor de la empresa, especialmente el valor del negocio. Además, constituye un método financiero para calcular el verdadero beneficio económico de una empresa. El EVA se obtiene restando el costo de oportunidad de la utilidad operativa después de impuestos (Bonilla, 2010).

Otro indicador clave en este estudio es el Fondo de Maniobra, el cual engloba todas las condiciones económicas a largo plazo que una empresa requiere para mantener sus operaciones en el corto plazo. Por tanto, esta medida se utiliza como un indicador para monitorear la situación financiera a corto plazo. Es importante destacar que también se consideran los pagos y cobros, y resulta relativamente sencillo mantenerlos en orden. La fórmula para calcular el Fondo de Maniobra se basa en la diferencia entre el activo y el pasivo corrientes.

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Activo corriente} - \text{Pasivo corriente}$$

Para realizar el cálculo, es necesario conocer la composición de los activos circulantes (como efectivo en el banco, inversiones o acciones propias) que la empresa espera vender y

liquidar en los próximos 12 meses, así como los pasivos a corto plazo (como bonos y pasivos especificados con un plazo inferior a 12 meses) (Bonilla, 2010).

Si todos los valores son iguales, el capital de trabajo se considera cero, lo cual implica un nivel de riesgo, ya que todo el capital de trabajo está respaldado por préstamos a largo plazo y la empresa podría tener dificultades para cumplir con sus obligaciones de pago. Por otro lado, si el valor es negativo, indica un desequilibrio financiero, ya que los activos circulantes son inferiores a los pasivos, lo que implica que la empresa carece de fondos y liquidez suficiente para realizar pagos a corto plazo.

En este marco metodológico, se propone una investigación con un enfoque cuantitativo que permitirá medir y analizar datos financieros y contables de la empresa Nutresa S.A. Este enfoque es esencial para la investigación financiera y fiscal, ya que nos permite cuantificar las cifras en los estados financieros y comprender su impacto en cada año, así como las variaciones a lo largo del tiempo y sus posibles causas.

### **Marco Metodológico**

Para lograr este propósito, se ha seleccionado el método de estudio correlacional, que nos permitirá observar y comparar la información financiera y contable de Nutresa S.A. durante los años 2020, 2021 y 2022. Con este método, se podrá identificar relaciones entre diferentes variables financieras y contables, y se formularán hipótesis para contrastarlas.

La investigación también se enfocará en analizar las transformaciones y cambios que se han producido en las diferentes cuentas contables de la empresa en los periodos mencionados. Se buscará comprender las causas y efectos que generaron estos cambios, especialmente en lo que respecta a la rentabilidad de la empresa.

Los estudios de correlación utilizan coeficientes estadísticos que proporcionan información sobre la fuerza, dirección y grado de las relaciones entre las variables. Este análisis permitirá explicar y aclarar las relaciones importantes entre diferentes aspectos financieros y contables de Nutresa S.A.

Es importante destacar que esta investigación se llevará a cabo sin cambiar intencionalmente las variables de la empresa, lo que la caracteriza como un estudio no experimental. El objetivo es analizar y comprender la situación financiera y contable de Nutresa S.A. a lo largo de los años sin intervenir en sus estructuras independientes.

## **Etapa**

El proceso de análisis se dividirá en las siguientes etapas:

### **Recopilación de Datos**

Se realizará una exhaustiva búsqueda y recopilación de información financiera y contable de Grupo Nutresa S.A. correspondiente a los años 2020, 2021 y 2022. Los datos incluirán estados financieros, informes contables, balances, estados de resultados y cualquier otro documento relevante.

### **Análisis de Antecedentes**

Se llevará a cabo un estudio detallado de los antecedentes financieros y económicos de la empresa. Esto incluirá la revisión de informes previos, investigaciones y análisis financieros realizados sobre Grupo Nutresa S.A., con el fin de comprender mejor su trayectoria y situación previa.

### **Procesamiento de Datos**

Los datos recopilados se someterán a un proceso de procesamiento y organización para su posterior análisis. Se utilizarán herramientas y software especializados para calcular ratios e indicadores financieros que permitan evaluar la situación actual de la empresa.

### **Análisis Financiero**

En esta etapa, se realizará un análisis financiero profundo de los datos procesados. Se evaluarán aspectos como la liquidez, solvencia, rentabilidad, endeudamiento y actividad operativa de Grupo Nutresa S.A. durante los periodos de estudio.



## **Interpretación de Resultados**

Los resultados obtenidos del análisis financiero serán interpretados y analizados en profundidad. Se buscará comprender la situación financiera actual de la empresa y cómo esta puede influir en su capacidad para soportar su estrategia de crecimiento a largo plazo.

## **Presentación de Conclusiones**

Finalmente, se presentarán las conclusiones y hallazgos obtenidos en el proceso de análisis. Se realizará una síntesis de los resultados para responder a la pregunta de investigación planteada y se ofrecerán recomendaciones basadas en los resultados obtenidos.

## **Población y Muestra**

En este trabajo de investigación, la población seleccionada es la empresa Nutresa S.A., específicamente el área financiera, que contiene la información relevante para el estudio. Dado que es impracticable medir cada entidad en la población, se optó por determinar una muestra representativa.

Siguiendo la premisa de Tamayo & Tamayo (2003), la muestra se escogió cuidadosamente para identificar datos significativos y necesarios para el análisis financiero y de rentabilidad. Entre los elementos aceptados como muestra se encuentran los estados financieros de la empresa, como el balance general y el estado de flujo de caja, correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022, que representan la información relevante de Nutresa S.A.

Al utilizar una muestra representativa, se busca obtener una visión general de la situación financiera y de rentabilidad de la empresa, permitiendo realizar inferencias y conclusiones válidas para toda la población. La muestra seleccionada garantiza que los datos recopilados sean adecuados para el análisis y permitan alcanzar los objetivos de la investigación.

## **Recolección de Información**

La recolección de información para este estudio se basará en datos históricos obtenidos de diversas fuentes bibliográficas, como la plataforma UNAD, búsquedas en internet a través de Google, textos especializados y los informes disponibles en las páginas institucionales de Nutresa S.A. Se analizarán los estados financieros de la empresa correspondientes a los años 2020, 2021 y 2022.

A través de diferentes herramientas de análisis, se obtendrán resultados sobre los diferentes rubros en los estados financieros, lo que permitirá conocer el estado financiero actual de la compañía y evaluar su rentabilidad. Se analizarán las variaciones en los estados financieros de un año a otro y se identificarán las causas que han tenido un mayor impacto en la generación de valor económico para la empresa.

Para el diagnóstico y las recomendaciones, se aplicarán diversas técnicas, incluyendo el análisis vertical y horizontal a los estados financieros. Además, se utilizarán los indicadores económicos y ratios financieros, que son herramientas fundamentales para analizar la situación financiera de una empresa y emitir un juicio sobre su desempeño.

En resumen, la información se obtendrá de fuentes confiables y variadas, y se aplicarán técnicas de análisis financiero para evaluar el estado actual y la rentabilidad de Nutresa S.A., permitiendo emitir recomendaciones basadas en los hallazgos obtenidos.

## **Situación Económica General de Colombia**

En general, la situación macroeconómica de Colombia parece positiva, ya que el PIB ha registrado un aumento del 7,5%, lo que indica que la economía está creciendo y se está produciendo un aumento en la producción de bienes y servicios. Además, el IPC

se sitúa en un nivel bajo, lo que sugiere que la inflación no es un problema importante en este momento. Por otro lado, la tasa de desempleo nacional del 10,0% aún se encuentra en niveles altos y puede ser un problema para el bienestar económico del país. Sin embargo, la tasa de desempleo en las áreas metropolitanas ha disminuido en un 2,2%, lo que indica una tendencia positiva.

En cuanto a las actividades económicas que más contribuyen al crecimiento del PIB, el comercio al por mayor y al por menor, transporte y almacenamiento, alojamiento y servicios de comida, y las industrias manufactureras están liderando el crecimiento. Las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios también están creciendo a un ritmo elevado. En el cuarto trimestre de 2022, las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación y otras actividades de servicios; actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores; actividades no diferenciadas de los hogares individuales como productores de bienes y servicios para uso propio y las actividades financieras y de seguros se destacaron en el crecimiento del PIB.

En resumen, la economía y la industria alimentaria en Colombia parece estar en un buen momento, con un crecimiento sólido impulsado por el comercio, el transporte y el turismo interno. Sin embargo, el desempleo sigue siendo un desafío importante para el sector y se necesitan políticas públicas que apoyen el crecimiento sostenible y la creación de empleo para impulsar el sector alimentario y la economía en general.

## **Situación del Sector**

La empresa Nutresa se desenvuelve en el sector de la alimentación, el cual se caracteriza por ser un sector clave en la economía de cualquier país, ya que está directamente relacionado con la satisfacción de necesidades básicas de la población. En este sentido, el sector alimentario se encuentra en constante crecimiento debido al aumento de la población y la demanda por alimentos.

Respecto a su tamaño, el sector alimentario es muy amplio y abarca una gran cantidad de subsectores, desde la producción de materias primas hasta la elaboración de productos finales. Dentro de este sector, Nutresa se concentra en la producción y comercialización de alimentos procesados, lo que la convierte en una de las empresas líderes en este subsector en Colombia y en otros países de Latinoamérica.

La estructura del sector, este se encuentra altamente fragmentado, lo que significa que existen numerosas empresas compitiendo en el mercado. Sin embargo, también hay empresas con gran poder de mercado que han logrado consolidarse a nivel regional o incluso global, lo que crea una gran competencia en el sector.

Su grado de concentración, se puede decir que el sector alimentario es bastante alto, con algunas empresas líderes que controlan una gran parte del mercado. En el caso de Nutresa, es una de las empresas líderes en el mercado de alimentos procesados en Colombia y en otros países de Latinoamérica, con una participación significativa en el mercado. En cuanto a las barreras de entrada y salida, es importante mencionar que la entrada a este sector puede ser compleja debido a las regulaciones y estándares de calidad exigidos por las autoridades sanitarias y alimentarias. Sin embargo, existen oportunidades para nuevas empresas que logren diferenciarse con

productos innovadores y de calidad. Por otro lado, la salida del sector puede ser complicada debido a la gran inversión que se requiere en equipos y maquinarias.

La regulación del sector, se puede decir que está muy regulado debido a la importancia de la seguridad alimentaria. Hay regulaciones sobre el etiquetado, la producción y el almacenamiento de alimentos, así como regulaciones sanitarias y ambientales.

Respecto las tendencias del mercado, el sector alimentario está evolucionando hacia una mayor demanda de productos saludables, orgánicos y sostenibles. La industria también está cada vez más enfocada en la innovación y la tecnología, con el fin de ofrecer productos más eficientes y de mayor calidad.

En general, el sector de la alimentación es un sector clave en la economía y Nutresa es una empresa líder en el subsector de alimentos procesados. El sector se caracteriza por su gran tamaño, su alta fragmentación y su competencia, así como por la presencia de barreras de entrada y salida y una gran regulación. Las tendencias del mercado apuntan hacia productos más saludables, orgánicos y sostenibles, y una mayor innovación y tecnología en la producción de alimentos.

## Características del Mercado

Los principales competidores de Nutresa en el mercado colombiano son empresas como Alpina, Colombina, Quala, Grupo Bimbo y Grupo Éxito, entre otras. A nivel global, sus principales competidores son Nestlé, Mondelez International, PepsiCo, Mars y Ferrero. En términos de segmentación del mercado, Nutresa cuenta con una amplia gama de productos que atienden a diferentes segmentos del mercado, desde productos de consumo masivo hasta productos premium y de alta calidad. Asimismo, la empresa cuenta con una presencia significativa en el mercado internacional, con operaciones en más de 70 países.

En las tendencias del mercado, se observa una creciente demanda por productos saludables y naturales, así como una mayor conciencia sobre la importancia de una dieta equilibrada y una alimentación saludable. Además, se espera que la innovación y el desarrollo de nuevos productos sigan siendo una prioridad para la industria, especialmente en el área de snacks y alimentos convenientes.

En cuanto a los factores que afectan la demanda y la oferta, la industria de alimentos está influenciada por factores económicos, sociales, culturales y tecnológicos. La fluctuación de los precios de los insumos y la competencia en el mercado pueden afectar tanto la oferta como la demanda. Además, los cambios en los hábitos de consumo y la aparición de nuevas tendencias pueden influir en la demanda de determinados productos.

Respecto a la regulación del sector, la industria alimentaria está sujeta a una serie de normativas y regulaciones tanto a nivel nacional como internacional, que buscan garantizar la calidad y la seguridad alimentaria, así como la protección de los consumidores.

En resumen, la industria alimentaria en la que se desenvuelve Nutresa es altamente competitiva y está conformada por una amplia variedad de productos y segmentos de mercado.

Los principales competidores son empresas locales y multinacionales con marcas reconocidas y una amplia presencia en el mercado. Las tendencias del mercado apuntan a la demanda de productos saludables y sostenibles, así como a la innovación y la diversificación de los productos ofrecidos.

### **Análisis de Productos**

Nutresa cuenta con una amplia gama de productos en diferentes segmentos del mercado, incluyendo confitería, chocolates, café, galletas, pastas y alimentos refrigerados. Cada uno de estos productos se caracteriza por tener una alta calidad y variedad de sabores y presentaciones, lo que les brinda una ventaja competitiva.

La empresa se ha posicionado en el mercado como una marca reconocida y confiable, gracias a su larga trayectoria y a la calidad de sus productos. Asimismo, ha realizado importantes inversiones en investigación y desarrollo para innovar y lanzar al mercado nuevos productos que respondan a las tendencias del mercado y las necesidades de los consumidores.

Uno de los riesgos asociados a la oferta de productos es la volatilidad en los precios de las materias primas, que pueden afectar la rentabilidad de la empresa.

Además, la empresa debe estar en constante actualización para asegurarse de que sus productos sigan siendo competitivos en el mercado y cumplan con las expectativas de los consumidores.

### **Evaluación de Proveedores**

Como empresa de la industria alimentaria, Nutresa tiene diversos proveedores de materias primas y otros insumos para la producción de sus productos. Entre los principales proveedores se encuentran empresas de diferentes sectores, como agricultura, ganadería, pesca, envases, entre otros. Es importante para Nutresa mantener una buena relación comercial con sus

proveedores, asegurándose de que cumplan con los estándares de calidad y seguridad requeridos para sus productos. Además, la empresa busca asegurar una cadena de suministro eficiente y confiable para garantizar la disponibilidad de materias primas y minimizar el riesgo de interrupciones en la producción.

En cuanto a los riesgos asociados a la relación con los proveedores, Nutresa debe monitorear constantemente los precios de los insumos y materiales, ya que una variación en los mismos puede afectar significativamente su rentabilidad. También debe tener en cuenta los riesgos relacionados con la reputación de los proveedores, especialmente en lo que respecta a la sostenibilidad ambiental y social de sus procesos y prácticas.

En general, la empresa cuenta con un número significativo de proveedores, algunos de los cuales son de vital importancia debido a su alta participación en el abastecimiento de materias primas. Es importante que Nutresa tenga una buena gestión de proveedores y un seguimiento constante para reducir riesgos en la cadena de suministro y garantizar la calidad y continuidad del abastecimiento.

### **Evaluación de Clientes**

La evaluación de los clientes de Nutresa es fundamental para comprender el impacto que tienen en la empresa. La compañía cuenta con una amplia base de clientes, tanto nacionales como internacionales, lo que les permite diversificar su riesgo y reducir su dependencia de un solo mercado. Además, la empresa se enfoca en mantener una estrecha relación con sus clientes, lo que les permite entender sus necesidades y ofrecerles productos y servicios que satisfagan sus expectativas.

La calidad y la satisfacción de los clientes son una prioridad para Nutresa, lo que les ha permitido construir una marca fuerte y sólida a lo largo de los años. Sin embargo, la empresa



también enfrenta riesgos asociados con la relación con los clientes, como la posibilidad de una disminución en la demanda o la pérdida de clientes clave. Por lo tanto, es importante que Nutresa mantenga una comunicación constante y efectiva con sus clientes, para asegurar su lealtad y compromiso a largo plazo.

### **Análisis de Tecnología**

Nutresa ha implementado soluciones tecnológicas para mejorar su cadena de suministro, controlar los procesos de producción, mejorar la eficiencia energética y reducir los costos operativos. Por ejemplo, ha implementado sistemas de automatización en sus plantas de producción, sistemas de monitoreo en tiempo real de la producción y la calidad de los productos, y ha incorporado tecnologías avanzadas de envasado y etiquetado para garantizar la frescura y seguridad de sus productos.

En cuanto a los riesgos asociados al uso de tecnologías, Nutresa se podría enfrentar a posibles interrupciones en la producción debido a fallas técnicas o problemas de seguridad cibernética. Por lo tanto, la empresa debe tener en cuenta estos riesgos y tomar medidas para minimizarlos, como invertir en la seguridad de la información y en planes de contingencia en caso de fallos técnicos.

### **Evaluación del Equipo Administrativo**

La empresa ha demostrado un buen liderazgo y una cultura organizacional sólida, lo que se refleja en la continuidad de la compañía a lo largo de los años y su expansión a nivel internacional. Además, Nutresa se ha preocupado por la formación y capacitación continua de su equipo, lo que permite que estén actualizados en cuanto a las últimas tendencias y tecnologías en la industria alimentaria.

Sin embargo, es importante destacar que el equipo administrativo de Nutresa enfrenta desafíos como cualquier otra empresa. La toma de decisiones en un mercado altamente competitivo y dinámico puede resultar compleja, y la empresa debe estar preparada para tomar decisiones rápidas y efectivas. Asimismo, el equipo debe estar al

tanto de los riesgos asociados a la operación de la empresa y estar preparado para abordarlos de manera efectiva.

En resumen, el equipo administrativo de Nutresa se destaca por su alta capacitación, liderazgo y cultura organizacional sólida. A pesar de los desafíos que enfrenta, la empresa ha logrado mantenerse como una de las líderes en la industria alimentaria, lo que refleja la calidad del equipo administrativo de la compañía.

### **Evaluación de Relaciones con Colaboradores**

Nutresa ha sido reconocida por varias organizaciones por su compromiso con la responsabilidad social y el desarrollo sostenible, lo que sugiere que la empresa tiene un enfoque integral hacia el bienestar de sus colaboradores. Además, Nutresa cuenta con una política de recursos humanos bien establecida que incluye programas de formación y capacitación, evaluación de desempeño, y oportunidades de desarrollo y crecimiento profesional para sus colaboradores.

En general, la evaluación de las relaciones con los colaboradores sugiere que Nutresa ha hecho un esfuerzo consciente por crear un ambiente laboral positivo y fomentar el desarrollo personal y profesional de sus colaboradores, lo que puede contribuir a un mayor compromiso y desempeño en el trabajo.

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

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

Una de las estrategias y competitividad de Nutresa, va dirigido a que las ventas que hubo en el 2020 sean duplicadas para los siguientes años, hablamos del 2030, lo cual nos permite obtener un retorno superior a la capital que se ha utilizado. Para lograr el objetivo de la empresa, es necesario promover y brindar a sus clientes productos y actividades de este tipo que construyan y generen comodidad y placer, con un buen equilibrio, dentro de esos destacaos el precio y la calidad del producto, gestionando un buen sistema de atención, impulsado por empleados eficientes, creativos, innovadores, responsables, honestos, dedicados a su labor, esto hace parte del desarrollo sostenible de la empresa. (Grupo Nutresa, 2022).

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

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

El planeta: Enfocado sobre la preservación del planeta.

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

Propuesta de valor añadido: Nutresa S.A., tiene como objetivo crear valor que le permita generar retornos excepcionales sobre la inversión que excedan el costo del capital empleado. El grupo Nutresa posee presencia internacional con red de distribución en 14 países y cuenta en el Continente Americano con 17 plantas de producción, por tanto, su campo de acción está limitado un poco más a un plano regional. Según el Dow Jones Sustentable Índice (DJSI) de 2020, este mismo posee a nivel internacional ventas en 78 naciones, aparte de ello, fue calificada en la sección "Oro" del anuario 2021.

La empresa brinda apoyo a la gestión comercial de Colombia, esto con la venta de cárnicos que son los alimentos refrigerados, congelados, de esta manera tiene canales de venta tales como el catálogo Novaventa, que muestra al cliente sus productos, donde el cliente tiene la facilidad de observar detalladamente cada artículo; en el exterior está respaldada por compañías propias que poseen una distribución exclusiva de sus productos.

Nutresa posee una serie de competidores los cuales cuentan con un posicionamiento en el mercado de alimentos, y que al igual que dicha empresa esperan que sus clientes puedan, en gran medida, satisfacer todas sus necesidades. Entre algunos de los competidores se encuentran: la empresa Nestlé de Suiza, la cual lleva a nivel mundial el primer lugar en la sección de alimentos y bebidas de las empresas más grandes del mundo posicionándose en el puesto número 39. Seguidamente, se ubica la estadounidense PepsiCo; esto en el área internacional, posicionándose en la casilla 70 con el segundo lugar en ventas en la sección de alimentos y bebidas según el reporte global de 2000; y como tercer competidor en ventas, en la casilla 90 a nivel mundial, se encuentra la británica Unilever. Sin embargo, el grupo Nutresa día a día gestiona su negocio satisfaciendo las expectativas y las necesidades de sus consumidores, igualmente sigue trabajando en destacar con sus índices de sostenibilidad, como reconocimiento en la búsqueda del progreso en el ámbito social, económico, y preservación del capital natural para las nuevas generaciones, contribuyendo con el desarrollo de la humanidad a través de una actuación integra, constructiva y participativa en el largo plazo, por lo cual al realizar el diagnóstico se encuentra el resultado que se observa en la siguiente imagen.

Figura 1

Matriz DOFA Empresa Nutresa

Matriz DOFA empresa Nutresa S.A.



Fuente: Autores.

### **Caracterización de la Problemática**

Analizando los estados financieros de Nutresa, se puede determinar el tamaño de la empresa mediante análisis verticales y horizontales con diferentes ratios. Asimismo, estos análisis permiten determinar el apalancamiento y nivel de endeudamiento de la compañía.

La empresa Nutresa ha experimentado aumentos significativos en sus activos corrientes y no corrientes en los últimos tres años.

En cuanto a los activos corrientes totales, se observa un crecimiento del 33% en 2022, seguido de un aumento del 27% en 2021 y un incremento del 25% en 2020. Estos datos muestran que la empresa ha aumentado su nivel de activos corrientes para respaldar sus operaciones a corto plazo. Un aumento en los activos corrientes puede indicar un mayor enfoque en la gestión del capital de trabajo, lo que implica que la empresa ha invertido en inventarios, cuentas por cobrar u otros activos líquidos para impulsar su crecimiento.

Por otro lado, los activos no corrientes totales muestran una variación significativa en los activos fijos brutos. Se observa un aumento del 36% en 2022, seguido de un incremento del 39% en 2021 y del 40% en 2020. Estos datos revelan que la empresa ha realizado inversiones considerables en activos fijos, como propiedades, planta y equipo, para respaldar su crecimiento a largo plazo. Este enfoque en los activos no corrientes indica una estrategia de expansión y desarrollo de la capacidad productiva de la empresa.

En términos de análisis horizontal, se comparan los cambios relativos en los activos totales de Nutresa a lo largo de los años. Se observa un aumento significativo del 22% en los activos totales entre 2022 y 2021, lo que indica un crecimiento sostenido de la empresa en ese período. Además, se registra un aumento del 9% en los activos totales entre 2021 y 2020, lo que

sugiere una tendencia de crecimiento continuo en el año anterior. Estos datos muestran una evolución positiva en el tamaño y la solidez financiera de la empresa.

En cuanto al activo corriente de inventario, se destaca un incremento aún más significativo del 69% en el año 2022-2021, seguido de un aumento del 28% en el año 2021-2020. Este fuerte crecimiento del inventario puede estar relacionado con el aumento de la producción y las ventas de la empresa, lo que indica un mayor nivel de actividad y demanda en el mercado.

En resumen, el análisis de los activos corrientes y no corrientes de Nutresa revela un enfoque estratégico en la gestión del capital de trabajo y en la inversión en activos fijos para respaldar el crecimiento a corto y largo plazo de la empresa. Los aumentos significativos en los activos totales y en el inventario demuestran un crecimiento positivo y un aumento en la capacidad operativa de la empresa.

### **Tabla 1**

#### *Análisis de Liquidez de la Empresa Nutresa*

---

<b>Activo corriente</b>	<b>Pasivo corriente</b>	<b>Índice d</b>
\$6,799,989,00	\$3,808,715,0	
\$4,594,765,000		
\$3,86		

*Fuente:* Autores en base a la información financiera de la empresa.

El índice de liquidez general de Nutresa ha aumentado gradualmente en los últimos tres años, lo que indica una mejora en la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. En el año 2022, el índice de liquidez general fue de \$1.78537617, lo que significa que la empresa tiene 1.79 en activos líquidos por cada dólar de deuda a corto y largo plazo que debe. En general, un índice de liquidez general mayor a 1 es una buena señal financiera, ya que indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto y largo plazo.

Ciclo de maduración = Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar, en donde:

### **Días de Inventario**

Se calcula dividiendo el valor promedio del inventario (que se estima en \$2,393,161,500 sumando el valor del inventario inicial y final y dividiéndolo por dos) entre el costo de los bienes vendidos durante el período (que es de \$10,799,595,000). Luego, se multiplica el resultado por 365 para obtener el número de días promedio que la empresa mantiene su inventario en el ciclo de producción y venta. El cálculo sería:

$$\text{Días de inventario} = (\text{Inventario inicial} + \text{Inventario final}) / 2 / \text{Costo de los bienes vendidos} * 365 = (\$2,308,767,000 + \$2,477,556,000) / 2 / \$10,799,595,000 * 365 = 78.15 \text{ Días.}$$

### **Días de Cuentas por Cobrar**

Se calcula dividiendo el saldo promedio de las cuentas por cobrar (que se estima en \$1,255,317,000 sumando el saldo inicial y final y dividiéndolo por dos) entre las ventas diarias promedio (que se obtienen dividiendo los ingresos totales entre 365 días). El cálculo sería:

$$\text{Días de cuentas por cobrar} = (\text{Saldo inicial} + \text{Saldo final}) / 2 / (\text{Ingresos totales} / 365) = (\$1,070,038,000 + \$1,440,596,000) / 2 / (\$17,037,823,000 / 365) = 30.45 \text{ días}$$

### **Días de Cuentas por Pagar**

Este dato no se encuentra disponible en los estados financieros. Sin embargo, se puede hacer una estimación suponiendo que la empresa debido a su sector paga a sus proveedores en un promedio de 60 días.

Ciclo de maduración = Días de inventario + Días de cuentas por cobrar - Días de cuentas por pagar



$$= 78.15 \text{ días} + 30.45 \text{ días} - 60 \text{ días}$$

$$= 48.6 \text{ días}$$

Por lo tanto, el ciclo de maduración de Nutresa es de aproximadamente 48.6 días aproximadamente.

En general, el análisis del ciclo de maduración y del estado de resultados sugiere que la empresa Nutresa está en una posición financiera sólida y ha mejorado su eficiencia operativa en los últimos años. Sin embargo, la gestión de costos y la financiación de su deuda son áreas que pueden requerir una mayor atención en el futuro.

## **Indicadores Financieros**

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

### **Resultado Bruto de Explotación**

Con este inductor que es conocido por sus siglas (EBITDA) las utilidades antes de intereses e impuestos se muestran por la devolución de partidas que no representan flujos de efectivo, en este caso depreciación y amortización, las cuales se utilizan como resultado contable para generar la utilidad global. Entre más alto sea el valor resulta mucho mejor para la empresa. En este caso la utilidad de Grupo Nutresa S.A ha aumentado progresivamente durante los años 2020, 2021 y 2022 en \$1.265.293, 1.350.145 y 1.434.085.000 respectivamente.

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

Constituye la relación entre el total del EBITDA (utilidad) y el total de ventas. Este margen indica que, por cada venta en el 2020 la empresa obtuvo el 12% centavos disponibles para atender los compromisos que tiene la caja. En el 2020 este valor descendió a 11% y el 2022 se mantuvo en el mismo margen 11%, que representa el valor monetario que cada unidad de ingreso convierte en efectivo para cubrir los pagos de impuestos, el servicio de la deuda, los pagos de servicios públicos y las inversiones preferidas. Como este margen disminuyó en los dos últimos años analizados, quiere decir que, bajaron las utilidades de las ventas realizadas, o sea, que se obtuvo un menor resultado en flujo de caja libre, cuanto mayor sea este driver, mayor será el potencial de crecimiento de la empresa, brindando oportunidades de desarrollo.

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

Es la cantidad necesaria para las operaciones, incluidos documentos, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En el 2020 grupo Nutresa disponía de un valor de \$1.478.460 pesos para

reponer su capital de trabajo, en el 2021 aumentó a \$1.586.422, y en el 2022 ascendió a \$1.803.870, lo que indica que, esta empresa a medida que iban pasando los periodos analizados, tuvo una mayor necesidad de efectivo para poder operar y realizar sus actividades diarias.

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

Refleja el porcentaje de las ventas que deben mantenerse en el capital de trabajo neto operativo, el cual permite establecer cómo la gerencia explota los recursos que están comprometidos en el capital de trabajo para crear valor agregado para los inversionistas. Los datos obtenidos indican que, la productividad del capital de trabajo de grupo Nutresa fue del 674% en el año 2020, de 701% para el año 2021, y del 706% para el último año 2022. Esto indica que, a medida que progresaba la empresa requería de un mayor capital de trabajo, lo que deja libre menos efectivo para los propietarios, haciéndola ver cómo menos valiosa.

### **Palanca de Crecimiento**

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

## Elementos del Sistema Dupont

**Figura 2**

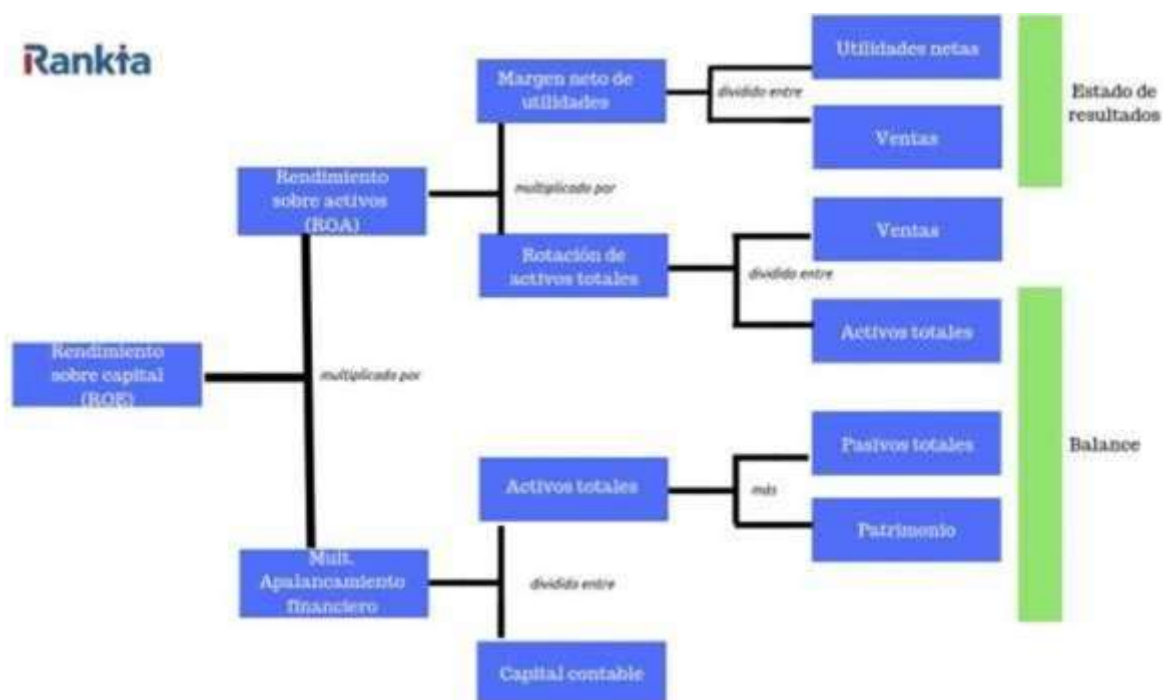
*Elementos del Sistema Dupont*

$$\text{Sistema Dupont} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} * \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo total}} * \text{Apalancamiento}$$

*Fuente:* Autores.

**Figura 3**

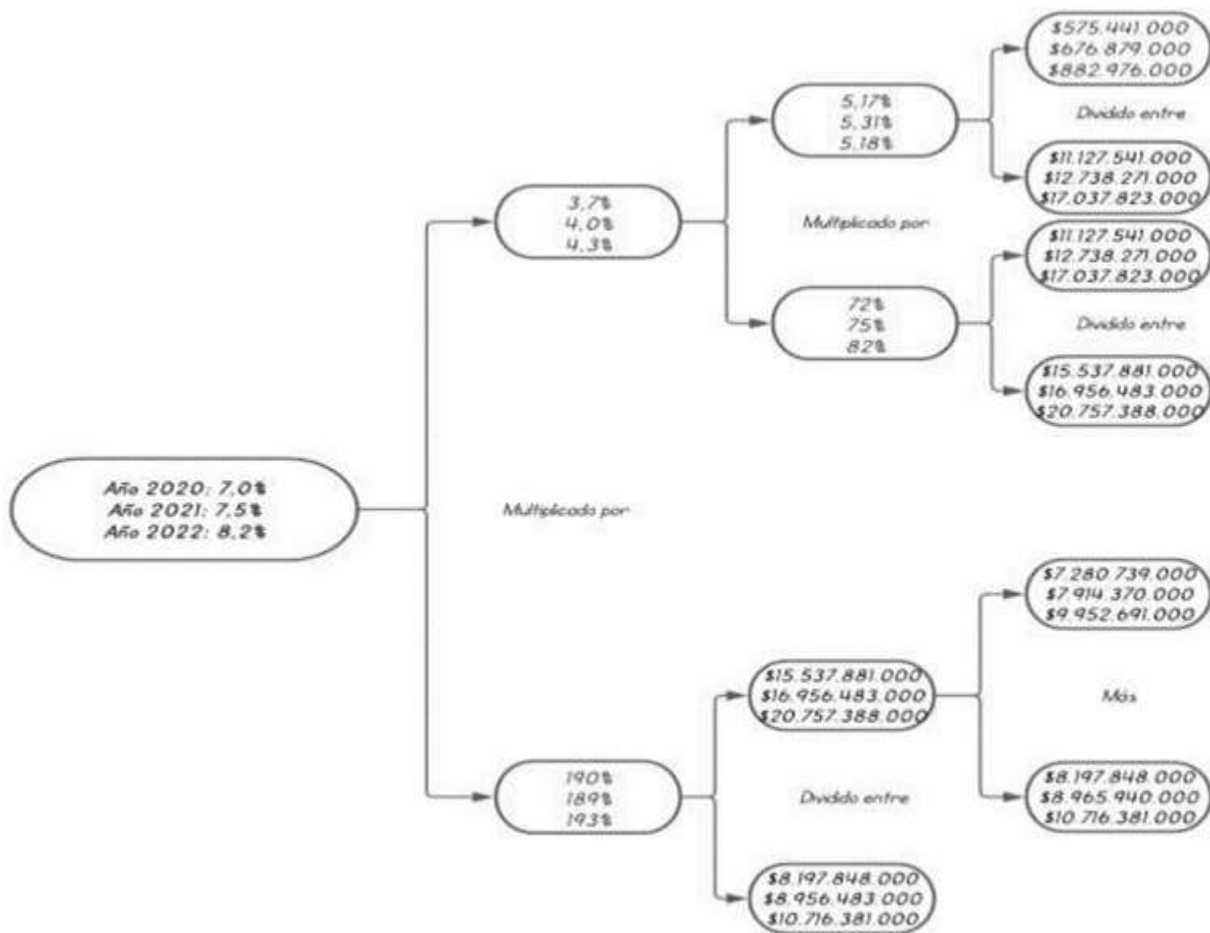
*Sistema Dupont*



*Fuente:* Tomado de la pagina Rankia

**Figura 4**

*Arbol de Rentabilidad*



*Fuente: Autores.*

**Tabla 2***Análisis Dupont 2020*

<b>Análisis Dupont 2020</b>			
	Margen de Utilidad	Rotación. Activos	Ap
<b>ROE</b>	Utilidad Neta / Ventas	Ventas / Activo	
<b>ROE</b>	575.441 / 11.227.54		
<b>ROE</b>			
<b>R</b>			

*Fuente:* Elaboración Autores con datos de los estados financieros.

**Tabla 3***Análisis Dupont 2021*

<b>Análisis Dupont 2021</b>			
	Margen de Utilidad	Rot. Activos	Apala. Fin
<b>ROE</b>	Utilidad Neta / Ventas	Ventas / Activo Total	Activo Total / Patrimonio
<b>ROE</b>	676.879 / 12.738.271	12.738.271 / 16.956.483	16.956.483 / 8.965.940
<b>ROE</b>	5,31%	75,12%	189,12%
<b>ROE</b>	<b>7,55%</b>		

*Fuente:* Elaboración Autores con datos de los estados financieros.

**Tabla 4***Análisis Dupont 2022*

<b>Análisis Dupont 2022</b>			
	Margen de Utilidad	Rot. Activos	Apaka. Fin
<b>ROE</b>	Utilidad Neta / Ventas	Ventas / Activo Total	Activo Total / Patrimonio
<b>ROE</b>	882.976 / 17.037.823	17.037.823 / 20.757.388	20.757.388 / 10.716.381
<b>ROE</b>	5,18%	82,08%	193,70%
<b>ROE</b>	<b>8,24%</b>		

*Fuente:* Elaboración Autores con datos de los estados financieros.

**Tabla 5***Costo de las Deuda Año 2020*

<b>Costo de la Deuda 2020</b>	
Pasivo con costo	\$3.89.967,00
Patrimonio	\$ 8.197.848,00
DEUDA+PATRIMONIO	\$ 12.027.815,00
Gastos financieros	\$ 122.723,00
Costo de la deuda Kd	3,99%
Tasa de impuestos	2,67
$KdT = Kd * (1-Tx)$	

*Fuente:* Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

**Tabla 6***Costo de las Deuda Año 2021*


---

<b>Costo de la Deuda 2021</b>
Pasivo con costo
Patrimonio
Deuda+Patrimonio
Gastos financieros
Costo de la deuda K

 $\bar{K}_d$ *Fuente:* Autores con datos calculados a partir de los estados financieros**Tabla 7***Costo de las Deuda Año 2022*


---

<b>Costo de la Deuda 2022</b>
Pasivo con costo
Patrimonio
Deuda+Patrimonio
Gastos financieros
Costo de la deud
Tasa de
K

*Fuente:* Autores con datos calculados a partir de los estados financieros



Figura 5

## Costo de Patrimonio

Coste de patrimonio 2020				
Rf	2,40%			
Rm	16,40%			
$\beta$	0,75			
Apalancando el Beta				
Bi	$Bu * 1 + \{(1 - tx) * (D/P)\}$			
Deuda	\$ 3.829.967,00			
Patrimonio	\$ 8.197.848,00			
Tasa de impuestos	3%		Rf	2,40%
Bu	1,0100		Rm	16,40%
	Beta Apalancado			1,47
Aplicando la formula				
	Rf		Rm - Rf	Beta
Ke	2,40%	+	(14%)	* 1,47
Ke	2,40%	+	20,6%	
Ke	22,97%	→	Costo del patrimonio	
				31/12/2020
EMBI - Riesgo País	2,09%		EMBI	2,09%
Ke	25,06%		Fuente:	
Coste de patrimonio 2021				
Rf	2,40%			
Rm	16,40%			
$\beta$	0,75			
Apalancando el Beta				
Bi	$Bu * 1 + \{(1 - tx) * (D/P)\}$			
Deuda	\$ 4.128.291,00			
Patrimonio	\$ 8.965.940,00			
Tasa de impuestos	1%		Rf	2,40%
Bu	0,5666		Rm	16,40%
	Beta Apalancado			0,82
Aplicando la formula				
	Rf		Rm - Rf	Beta
Ke	2,40%	+	(14%)	* 0,82
Ke	2,40%	+	11,5%	
Ke	13,94%	→	Costo del patrimonio	
				31/12/2021
EMBI - Riesgo País	3,52%		EMBI	3,52%
Ke	17,46%		Fuente:	
Coste de patrimonio 2022				
Rf	2,40%			
Rm	16,40%			
$\beta$	0,75			
Apalancando el Beta				
Bi	$Bu * 1 + \{(1 - tx) * (D/P)\}$			
Deuda	\$ 7.602.136,00			
Patrimonio	\$ 10.716.381,00			
Tasa de impuestos	28%		Rf	2,40%
Bu	1,5084		Rm	16,40%
	Beta Apalancado			2,28
Aplicando la formula				
	Rf		Rm - Rf	Beta
Ke	2,40%	+	(14%)	* 2,28
Ke	2,40%	+	6,14%	
Ke	8,54%	→	Costo del patrimonio	
				31/12/2022
EMBI - Riesgo País	13,00%		EMBI	13,00%
Ke	13,34%		Fuente:	

Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

**Figura 6***WACC o CPP*

<b>WACC o CPPC 2020</b>				
<b>Fuente</b>	<b>Monto</b>	<b>Participación</b>	<b>Costo fin</b>	<b>Costo ponderado</b>
Pasivo financiero	\$ 3.829.967,00	31,84%	3,99%	1,27%
Patrimonio	\$ 8.197.848,00	68,16%	25,06%	17,08%
Total activos	\$ 12.027.815,00	100,00%		<b>18,35%</b>
			<b>Tasa de dev por paridad</b>	
			Inflación COL	1,61%
			Inflación USA	1,23%
			DEV USD/COP	0,40%
			WACC COP	<b>18,79%</b>
<b>WACC o CPPC 2021</b>				
<b>Fuente</b>	<b>Monto</b>	<b>Participación</b>	<b>Costo fin</b>	<b>Costo ponderado</b>
Pasivo financiero	\$ 4.128.291,00	31,53%	1,67%	0,53%
Patrimonio	\$ 8.965.940,00	68,47%	17,46%	11,96%
Total activos	\$ 13.094.231,00	100,00%		<b>12,49%</b>
			<b>Tasa de dev por paridad</b>	
			Inflación COL	5,62%
			Inflación USA	4,70%
			DEV USD/COP	0,90%
			WACC COP	<b>13,47%</b>
<b>WACC o CPPC 2021</b>				
<b>Fuente</b>	<b>Monto</b>	<b>Participación</b>	<b>Costo fin</b>	<b>Costo ponderado</b>
Pasivo financiero	\$ 7.602.136,00	41,50%	1,98%	3,89%
Patrimonio	\$ 10.716.381,00	58,50%	2,80%	5,49%
Total activos	\$ 18.318.517,00	100,00%		<b>9,38%</b>
			<b>Tasa de dev por paridad</b>	
			Inflación COL	13,10%
			Inflación USA	6,50%
			DEV USD/COP	1,02%
			WACC COP	<b>18,59%</b>

Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

**Tabla 8***ROCE 2020*


---

<b>ROCE 2020</b>		
<b>ROCE</b>	<b>\$693.320.00</b>	<b>X100</b>
	<b>\$5.684.246.00</b>	
<b>ROCE</b>	<b>12,20%</b>	

---

Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

**Tabla 9***ROCE 2021*


---



---

<b>ROCE 2021</b>		
<b>ROCE</b>	\$ 722.655,00	X100
	\$6.426.381.00	
<b>ROCE</b>		
	<b>11.24%</b>	

*Fuente:* Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.**Tabla 10***ROCE 2022**ROCE 2022*


---



---

<b>ROCE 2022</b>		
<b>ROCE</b>	\$ 1.687.040,00	X100
	\$4.127.591.00	
<b>ROCE</b>		
	<b>40.87%</b>	

*Fuente:* Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

Figura 7

## Análisis Vertical y Horizontal Balance General

ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL			
2022	2021	2020	2022-2021		2021-2020	
			VAR ABSOLUTA	VAR RELATIVA	VAR ABSOLUTA	VAR RELATIVA
5%	5%	6%	\$ 227.897.000	27%	-\$ 94.614.000	-10%
0%	0%	0%	-\$ 27.605.000	-100%	\$ 27.605.000	#  DIV/0!
5%	5%	6%	\$ 200.292.000	23%	-\$ 67.009.000	-7%
9%	8%	8%	\$ 474.075.000	34%	\$ 190.960.000	16%
16%	11%	10%	\$ 1.329.161.000	69%	\$ 426.858.000	28%
0%	0%	0%	\$ 0	#  DIV/0!	\$ 0	#  DIV/0!
33%	27%	25%	\$ 2.205.224.000	48%	\$ 733.628.000	19%
36%	39%	40%	\$ 893.063.000	13%	\$ 472.067.000	8%
-13%	-13%	-12%	-\$ 388.561.000	17%	-\$ 295.467.000	15%
24%	26%	27%	\$ 504.502.000	11%	\$ 176.600.000	4%
13%	14%	15%	\$ 298.380.000	12%	\$ 76.017.000	3%
7%	8%	8%	\$ 158.448.000	12%	\$ 51.288.000	4%
67%	73%	75%	\$ 1.595.681.000	13%	\$ 684.974.000	6%
100%	100%	100%	\$ 3.800.905.000	22%	\$ 1.418.602.000	9%
0%	0%	3%	\$ 0	#  DIV/0!	-\$ 486.736.000	-100%
7%	6%	5%	\$ 329.404.000	30%	\$ 376.149.000	52%
1%	1%	1%	\$ 121.395.000	115%	\$ 22.391.000	27%
18%	15%	16%	\$ 1.180.678.000	45%	\$ 187.377.000	8%
0%	0%	18%	\$ 0	#  DIV/0!	-\$ 2.865.638.000	-100%
6%	7%	7%	\$ 55.362.000	5%	\$ 175.512.000	17%
4%	0%	0%	\$ 883.919.000	33305%	-\$ 1.922.000	-42%
30%	31%	31%	\$ 857.643.000	16%	\$ 446.254.000	9%
48%	47%	47%	\$ 2.038.321.000	26%	\$ 633.631.000	9%
3%	0%	0%	\$ 546.832.000	23765%	\$ 0	0%
4%	4%	3%	\$ 206.097.000	30%	\$ 139.948.000	26%
52%	53%	53%	\$ 1.750.441.000	20%	\$ 768.092.000	9%
100%	100%	100%	\$ 3.800.905.000	22%	\$ 1.418.602.000	9%

Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

Figura 8

## Análisis Vertical y Horizontal Estado de Resultados

ANALISIS VERTICAL			ANALISIS HORIZONTAL			
2022	2021	2020	2022-2021		2021-2020	
			VAR ABSOLUTA	VAR RELATIVA	VAR ABSOLUTA	VAR RELATIVA
5%	5%	6%	\$ 227.897.000	27%	-\$ 94.614.000	-10%
0%	0%	0%	-\$ 27.605.000	-100%	\$ 27.605.000	# DIV/0!
5%	5%	6%	\$ 200.292.000	23%	-\$ 67.009.000	-7%
9%	8%	8%	\$ 474.075.000	34%	\$ 190.960.000	16%
16%	11%	10%	\$ 1.329.161.000	69%	\$ 426.858.000	28%
0%	0%	0%	\$ 0	# DIV/0!	\$ 0	# DIV/0!
33%	27%	25%	\$ 2.205.224.000	48%	\$ 733.628.000	19%
36%	39%	40%	\$ 893.063.000	13%	\$ 472.067.000	8%
-13%	-13%	-12%	-\$ 388.561.000	17%	-\$ 295.467.000	15%
24%	26%	27%	\$ 504.502.000	11%	\$ 176.600.000	4%
13%	14%	15%	\$ 298.380.000	12%	\$ 76.017.000	3%
7%	8%	8%	\$ 158.448.000	12%	\$ 51.288.000	4%
67%	73%	75%	\$ 1.595.681.000	13%	\$ 684.974.000	6%
100%	100%	100%	\$ 3.800.905.000	22%	\$ 1.418.602.000	9%
0%	0%	3%	\$ 0	# DIV/0!	-\$ 486.736.000	-100%
7%	6%	5%	\$ 329.404.000	30%	\$ 376.149.000	52%
1%	1%	1%	\$ 121.395.000	115%	\$ 22.391.000	27%
18%	15%	16%	\$ 1.180.678.000	45%	\$ 187.377.000	8%
0%	0%	18%	\$ 0	# DIV/0!	-\$ 2.865.638.000	-100%
6%	7%	7%	\$ 55.362.000	5%	\$ 175.512.000	17%
4%	0%	0%	\$ 883.919.000	33305%	-\$ 1.922.000	-42%
30%	31%	31%	\$ 857.643.000	16%	\$ 446.254.000	9%
48%	47%	47%	\$ 2.038.321.000	26%	\$ 633.631.000	9%
3%	0%	0%	\$ 546.832.000	23765%	\$ 0	0%
4%	4%	3%	\$ 206.097.000	30%	\$ 139.948.000	26%
52%	53%	53%	\$ 1.750.441.000	20%	\$ 768.092.000	9%
100%	100%	100%	\$ 3.800.905.000	22%	\$ 1.418.602.000	9%

Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

## Figura 9

### Índice Dupont de la Empresa

AÑO	2022	2021	2020	Indicador Dupont		
Ingresos netos	\$ 882.976.000	\$ 676.879.000	\$ 575.441.000			
Ingresos totales	\$ 17.037.823.000	\$ 12.738.271.000	\$ 11.127.541.000	8,24%	7,55%	7,02%
Activo Total	\$ 20.757.388.000	\$ 16.956.483.000	\$ 15.537.881.000			
Patrimonio total	\$ 10.716.381.000	\$ 8.965.940.000	\$ 8.197.848.000			
AÑO	2022	2021	2020			
Margen neto de utilidades	5,18%	5,31%	5,17%	4,3%	4,0%	3,7%
Rotación de activos totales	82,08%	75,12%	71,62%			
Apalancamiento	193,70%	189,12%	189,54%			

Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

### **Avances Metodológicos**

El informe de diagnóstico financiero de la empresa Nutresa S.A. proporciona una evaluación exhaustiva de su situación económica y financiera, lo que tiene implicaciones significativas para la toma de decisiones de inversión y financiación. A continuación, discutiremos los resultados destacados y su impacto en la toma de decisiones estratégicas.

En primer lugar, el análisis financiero reveló la posición económica actual de Nutresa S.A. Esto implica conocer su capacidad para generar ingresos, cubrir sus costos y mantener su rentabilidad a lo largo del tiempo. Con base en los datos examinados, se puede determinar si la empresa ha experimentado un crecimiento sostenible y si está en condiciones de sostener sus estrategias de crecimiento a largo plazo.

Además, en el informe se evalúan las diversas fuentes de apalancamiento financiero utilizadas por Nutresa S.A. El análisis permitió evaluar el nivel de apalancamiento y su impacto en la estructura de capital de la empresa. Estos hallazgos son cruciales para la toma de decisiones de financiación, ya que ayudan a determinar la capacidad de Nutresa S.A. para hacer frente a sus obligaciones financieras y a buscar oportunidades de inversión que optimicen su estructura de capital.

Además, en el diagnóstico se examinó la variación entre los años actuales y anteriores, analizando las principales cuentas que han afectado los resultados financieros de la empresa en diferentes períodos. Esto permite identificar las tendencias y los factores clave que impulsan el desempeño financiero de Nutresa S.A. Estos conocimientos son esenciales para tomar decisiones informadas sobre la asignación de recursos y la implementación de estrategias de crecimiento.

Asimismo, se realizaron cálculos relacionados con la solvencia, la deuda y la productividad de Nutresa S.A. Estos indicadores proporcionan información valiosa sobre la salud

financiera de la empresa y su capacidad para cumplir con sus obligaciones financieras a corto y largo plazo. Los resultados obtenidos permiten evaluar el nivel de riesgo asociado a la inversión en Nutresa S.A. y ayudan a los inversores y directivos a tomar decisiones informadas.

En términos de rentabilidad, en el informe se analizó la rentabilidad para los accionistas poseedores comunes y se comparó con el costo del patrimonio. Este análisis permite evaluar si los accionistas están obteniendo un rendimiento adecuado de su inversión en relación con el costo de capital de la empresa. Esta información es valiosa para los inversores y puede influir en las decisiones de inversión a largo plazo.

En conclusión, el diagnóstico financiero de Nutresa S.A. proporciona una visión integral de su posición financiera y económica. Los resultados obtenidos tienen implicaciones importantes para la toma de decisiones de inversión y financiación, ya que brindan información sobre la capacidad de la empresa para sostener su crecimiento, optimizar su estructura de capital y generar valor a largo plazo. Estos resultados pueden orientar las decisiones estratégicas de los directivos y los inversores, permitiendo la implementación de medidas para mejorar la posición financiera de la empresa en el futuro.

Con base en el objetivo específico establecido en el paso 3 “Realizar un análisis de la posición de liquidez del Grupo Nutresa S.A en periodos consecutivos” se puede decir que, teniendo en cuenta los resultados obtenidos según los análisis financieros de los periodos que abarcan los años 2020, 2021 y 2022 y de acuerdo con el cálculo del indicador de liquidez, la empresa en referencia incrementó el capital de trabajo en los periodos analizados en el siguiente orden respectivamente \$915.125, \$1.420. 477 y \$1.966.728 es decir, que la entidad ha aumentado su capacidad de cubrir sus obligaciones en el corto plazo. Por otro lado, la razón corriente indica que, el activo corriente ha aumentado progresivamente. En este sentido durante



el último año el activo corriente fue 1,75 veces el pasivo corriente, en el 2021 fue 1,58 veces el pasivo corriente y en el 2020 fue 1,39 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede inferir que, Nutresa es una empresa que cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo.

Los resultados obtenidos en este análisis financiero refuerzan la importancia de examinar detalladamente los Estados Financieros de una organización y desarrollar indicadores financieros relevantes. Estos resultados nos brindan una visión clara y precisa de las condiciones en las que se encuentra la empresa, lo cual es fundamental para la toma de decisiones estratégicas que impulsan los procesos internos y aseguran su crecimiento sostenible.

En el caso específico de Grupo Nutresa SA, se observa un incremento progresivo en el margen neto de utilidad a lo largo del tiempo. Esto indica una mejora en la eficiencia de la empresa para generar utilidades a partir de sus ventas. Durante el año 2020, la empresa obtuvo un margen neto de utilidad del 5,17%, el cual aumentó ligeramente al 5,31% en el 2021 y se mantuvo en un nivel positivo de 5,18% en el 2022. Esta tendencia positiva en el margen de utilidad demuestra la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir de sus operaciones, lo cual es un aspecto alentador.

En cuanto al Retorno sobre los Activos (ROA), se evidencia una mejora en la rentabilidad de los activos de la empresa. Durante el año 2020, los activos generaron un rendimiento del 3,7% anual, el cual se incrementó al 4,0% en el 2021 y alcanzó el 4,3% en el 2022. Este aumento en el ROA indica una mayor eficiencia en la utilización de los activos de la empresa para generar ganancias. Es importante destacar que un ROA creciente refleja una gestión sólida de los recursos y una capacidad de generar beneficios a partir de los activos disponibles.

En relación con el Retorno sobre el Patrimonio (ROE), también se observa una tendencia positiva a lo largo de los años analizados. Durante el año 2020, el ROE fue del 7,0%, el cual aumentó al 7,5% en el 2021 y se elevó aún más al 8,2% en el 2022. Esto indica que la empresa está perdiendo un mayor retorno para sus accionistas en relación a su inversión. Un ROE creciente demuestra la capacidad de la empresa para generar beneficios a partir del capital aportado por los accionistas.

Estos indicadores financieros demuestran una recuperación sólida y un desempeño destacado de Grupo Nutresa SA en los años posteriores. Cada peso invertido por los accionistas resultó una rentabilidad del 8,2% anual en el último año analizado, lo cual es un indicador positivo para los inversionistas interesados en la empresa.

Como recomendación, es importante que Grupo Nutresa SA continúe gestionando de manera eficiente los costos y gastos con relación a sus ingresos. Mantener un equilibrio y coherencia entre los ingresos, inversiones y gastos garantizados la generación de retornos positivos y sostenibles a largo plazo. Además, es fundamental que la empresa siga enfocada en fortalecer su posición financiera y económica, y aproveche las oportunidades de crecimiento en el mercado nacional e internacional.

En resumen, los resultados del análisis financiero indican que invertir en Grupo Nutresa SA es prometedor, ya que la empresa muestra una recuperación sólida y altos niveles de rentabilidad. Analizar los estados financieros y desarrollar indicadores financieros pertinentes nos proporciona una visión clara de su situación financiera y nos ayuda a tomar decisiones estratégicas que maximicen los resultados y el crecimiento a largo plazo.

Considerando estos resultados alentadores, se recomienda que Grupo Nutresa SA continúe gestionando sus costos y gastos en función de los ingresos, manteniendo un equilibrio

entre ganancias, inversiones y gastos. Esta relación garantiza la posibilidad de obtener retornos positivos mediante decisiones acertadas, asegurando la sostenibilidad y fomentando el crecimiento de la empresa.

El análisis de los Estados Financieros, junto con el uso de indicadores financieros adecuados, brinda valiosos conocimientos para el desarrollo profesional en el campo de la contabilidad. La implementación del análisis de Dupont es especialmente relevante, ya que abarca aspectos fundamentales como la rotación de inventarios, el margen de utilidad y la financiación. Estos pilares nos permiten comprender la posición de la empresa, ya sea su liderazgo, su enfoque en la diferenciación del mercado o su nivel de endeudamiento.

Estos indicadores son herramientas de gran utilidad para los contadores, ya que el análisis financiero se ha convertido en un componente esencial de nuestra profesión. Aportan un valor agregado y fortalece en nuestro conocimiento, permitiéndonos tomar decisiones informadas y contribuir al éxito de las organizaciones.

En resumen, los resultados financieros positivos de Grupo Nutresa SA demuestran la importancia de un análisis exhaustivo de los Estados Financieros y el uso de indicadores financieros adecuados. Estas prácticas son fundamentales para comprender la situación de la empresa, tomar decisiones estratégicas y promover el crecimiento sostenible a largo plazo.

Después de realizar un análisis exhaustivo de los estados financieros de Grupo Nutresa S.A. durante los últimos tres años (2020, 2021 y 2022), se concluye que invertir en esta empresa es una decisión prometedora. La compañía muestra una sólida posición financiera y una capacidad de autogestión notable, lo que la hace menos dependiente de financiamiento externo.

Es esencial destacar la importancia de un análisis financiero integral al evaluar la viabilidad de una inversión. Los estados financieros, como el balance general, el estado de

resultados y el estado de flujo de efectivo, son documentos clave para comprender la situación de la empresa, incluyendo sus activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos. Un análisis minucioso de estos indicadores es fundamental para tomar decisiones informadas y a tiempo.

El Grupo Nutresa S.A. se encuentra en una posición financiera y económica destacada, lo cual ha despertado el interés de inversores que desean adquirir la compañía. Sin embargo, sus accionistas actuales se aferran a ella debido a su excelente desempeño y crecimiento tanto en el mercado nacional como internacional. La rentabilidad de la empresa es un factor clave que asegura los recursos de sus accionistas, generando confianza en aquellos que consideran invertir en ella.

El nivel de endeudamiento de la empresa, respecto de otras de la misma industria y en la misma región donde opere la empresa.

Nivel de endeudamiento de Empresas de la industria (TOTAL PASIVO)/(TOTAL ACTIVO)

Nivel de endeudamiento Nutresa  $(9.952.691.000)/(20.757.388.000) = 48\%$

Nivel de endeudamiento Bimbo  $236.034.000/(337.640.000) = 70\%$

Nivel de endeudamiento Alsea  $(69.627.615)/(78.457.277) = 89\%$

Las diferencias en el nivel de endeudamiento entre las empresas Nutresa, Bimbo y Alsea pueden tener implicaciones significativas en varios aspectos. En primer lugar, el nivel de endeudamiento refleja el grado de riesgo financiero al que cada empresa se expone. Alsea, con un nivel de endeudamiento aproximado del 88.73%, tiene una carga de deuda más alta en comparación con Nutresa y Bimbo. Esto implica que Alsea depende en mayor medida de la financiación mediante deuda, lo cual aumenta su vulnerabilidad a las fluctuaciones económicas y dificulta el cumplimiento de sus obligaciones financieras. Por otro lado, Nutresa, con un nivel de

endeudamiento de aproximadamente 47.89%, muestra una menor dependencia de la deuda y, por lo tanto, un menor riesgo financiero.

Las diferencias en el nivel de endeudamiento pueden estar motivadas por las estrategias de crecimiento de cada empresa. Bimbo y Alsea, con niveles de endeudamiento más altos, pueden estar utilizando la deuda como fuente de financiamiento para expandirse, adquirir otras empresas o invertir en nuevos mercados. Por otro lado, Nutresa, con un nivel de endeudamiento más bajo, puede estar optando por una estrategia de crecimiento más conservadora o financiando su crecimiento principalmente con recursos internos.

Además, el nivel de endeudamiento puede afectar la calificación crediticia de las empresas, especialmente si han emitido bonos corporativos en el mercado de capitales. Un nivel de endeudamiento más alto puede resultar en una calificación crediticia más baja, lo que dificulta el acceso a financiamiento en condiciones favorables y puede incrementar los costos de endeudamiento. Por el contrario, un nivel de endeudamiento más bajo puede traducirse en una calificación crediticia más alta, lo que facilita el acceso a financiamiento con mejores condiciones.

### **Costo del Patrimonio**

La prima de riesgo de mercado puede obtenerse de la base de datos del profesor Damodaran. Considere la prima de riesgo sobre los T-Bonds de los últimos diez (10) años. Además, comparen la beta de la industria con la beta de la empresa, ¿qué puede estar suscitando tales diferencias?

**Figura 10***Costo de la Deuda*

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

*Fuente:* Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

Figura 11

Costo del Patrimonio 2019

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

Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

Figura 12

Costo del Patrimonio 2020

<b>COSTO DEL PATRIMONIO 2020</b>	
Rf =	2,40%
Rm =	16,40%
$\beta$ =	0,75
Apalancando el Beta:	
<b>BI =</b>	<b><math>Bu * 1 + \{(1-tx) * (D/P)\}</math></b>
Deuda	\$ 3.829.967
Patrimonio	\$ 8.197.848
Tasa impuestos	3%
BU	1,0100
	<b>Beta Aplancado 1,47</b>
	Fuente: <a href="https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/us">https://www.bloomberg.com/markets/rates-bonds/government-bonds/us</a>
Aplicando la fórmula	
Ke =	Rf 2,40% + $\left[ \frac{Rm-Rf}{100} * BETA \right]$
Ke =	2,40% + 20,6%
Ke =	<b>22,97%</b> Costo del patrimonio
Embi - RIESGO PAÍS	2,09%
Ke =	<b>25,06%</b>
	31/12/2020 EMBI 2,09%
	Fuente: <a href="https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-solombia-historico.html">https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-solombia-historico.html</a>

Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

## Situación Patrimonial

Grupo Nutresa s.a se compone de 480000000 acciones ordinarias autorizadas, 460123458 en circulación y 19876542 en reserva. Su principal accionista son grupo de inversiones suramericana sa con 35,61% de las acciones en circulación, nugil SAS con 27,79% grupo argos con 9,88% y A.F.P porvenir con 8,68%. Las acciones cotizan en la bolsa de valores de Colombia.

## Figura 13

### Enfoque de Calificación de Deuda

Enfoque de calificación de deuda			
kD Después de Impuestos=(Tasa Libre de riesgo+Spread de la empresa+Spread del país)			
Tasa libre de riesgo		1.7%	
Puntuación de Fitch (2021)	AAA		
Spread del país		1.62%	
kD		4.6%	
Si el índice de cobertura de intereses es mayor a	≤ a	La puntuación es	Spread de la empresa
	12.5	100000 Aaa/AAA	0.63%
	9.5	12.499999 Aa2/AA	0.78%
	7.5	9.499999 A1/A+	0.98%
	6	7.499999 A2/A	1.08%
	4.5	5.999999 A3/A-	1.22%
	4	4.499999 Baa2/BBB	1.56
	4	4.499999 Ba1/BB+	2.00%
	3	3.499999 Ba2/BB	2.40%
	2.5	2.999999 B1/B+	3.51%
	2	2.499999 B2/B	4.21%
	1.5	1.999999 B3/B-	5.15%
	1.25	1.499999 Caa/CCC	8.20%
	0.8	1.249999 Ca2/CC	8.64%
	0.5	0.799999 C2/C	11.34%
	-100000	0.499999 D2/D	15.12%

[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/ratings.htm](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ratings.htm)  
[http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New\\_Home\\_Page/datafile/ctryprem.html](http://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/datafile/ctryprem.html)

Fuente: Modelo Financiero y Refinitiv



## Riesgo del Mercado

Uno de los riesgos que mas puede perjudicar al Grupo nutresa es la alta tasa de interes, el cual parte de la posible variacion en la tasa de intereses y con ello un aumento en la volatilidad del gasto por intereses financiero.

### Figura 14

#### *Indicadores Financieros de la Empresa*

INDICADORES FINANCIEROS	
Liquidez	12/31/2021
Capital de Trabajo (Activo corriente-Pasivo corriente)	-\$ 61.978.759.000,00
Razón corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)	0.93
Rentabilidad	
Margen Neto de utilidad (Utilidad neta/Ventas)	16.31%
ROA (Utilidad neta/ Activo Total)	16.31%
ROE (Utilidad neta/ Patrimonio Total)	108.97%
Endeudamiento	
Nivel de Endeudamiento (Pasivo total/Activo Total)	0.85%
Cobertura de intereses (Utilidad operativa/Gastos financieros)	5.68

*Fuente:* Autores

*Fuente:* Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

### **Resultados Análisis de Rentabilidad Nestlé de Colombia S.A**

El capital de trabajo durante el 2021 fue negativo, es decir, que la empresa ha no tiene capacidad de cubrir sus obligaciones en el corto plazo. La razón corriente indica que, la empresa durante el periodo del 2021 se enfrentó a dificultades para cubrir con las obligaciones de corto plazo. En este sentido el activo corriente fue 0,93 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede decir que, Nestlé es una empresa que no cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo. De acuerdo con este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 16.31% anual. Lo que traduce que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 16.31% de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa. Para el año 2021 el total de los activos que tenía Nestlé dio una rentabilidad del 16.31% anual. O sea, que de todos los recursos que la empresa tenía invertido en los activos dieron un rendimiento del 16,31 % en beneficio de la empresa. La rentabilidad sobre el patrimonio de Nestlé fue del 108.97% en el 202. Esto indica que, la empresa está financiada con pasivos, o sea que tiene capacidad de endeudamiento o apalancamiento financiero. Cada peso invertido por los accionistas generó una rentabilidad del 108.97% anual. El nivel de endeudamiento de la empresa en el 2021 fue del 0.85%. Es decir, que, de todo lo que la empresa tiene en activos debe en este periodo el 0,85% de estos. Dado este valor se puede inferir que no hay potencial riesgo de quiebra puesto que no es un porcentaje elevado.

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

## Análisis de la Empresa Colombina S.A

### Figura 15

#### Análisis Rentabilidad Colombina S.A

<b>INDICADORES FINANCIEROS</b>		
<b>Liquidez</b>		<b>12/31/2021</b>
Capital de Trabajo (Activo corriente-Pasivo corriente)	\$	59.211,00
Razón corriente (Activo corriente/Pasivo corriente)		1,10
<b>Rentabilidad</b>		<b>12/31/2021</b>
Margen Neto de utilidad (Utilidad neta/Ventas)		2,7%
ROA (Utilidad neta/ Activo Total)		3,1%
ROE (Utilidad neta/ Patrimonio Total)		19,97%
<b>Endeudamiento</b>		<b>12/31/2021</b>
Nivel de Endeudamiento (Pasivo total/Activo Total)		84,4%
Ratio de Endeudamiento (Total pasivo/ Patrimonio)		5,4%

*Fuente:* Autores.

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

El capital de trabajo durante el 2021 fue positivo, es decir, que la empresa ha podido cumplir sus obligaciones en el corto plazo. La empresa colombina S.A para el 2021 por cada peso que debía, tuvo 1,10 pesos para pagar o respaldar sus deudas. De acuerdo con este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 2,7% anual. Lo que indica que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 2,7% de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa colombina S.A en el año.

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

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

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

## Figura 16

### *Análisis Rentabilidad Empresa Palmolive Colgate*

#### *Análisis rentabilidad empresa Palmolive*

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

*Fuente:* Autores.

### **Resultados del Análisis Empresa Colgate Palmolive S.A**

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

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

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

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

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

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

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

Figura 17

## Estructura Financiera de Nutresa Respecto a otras Empresas de la Industria

ESTRUCTURA FINANCIERA 2021			
Grupo Nutresa S. A	Nestlé de Colombia S. A	Colombia S.A	Colgate Palmolive
<p><b>□ Liquidez</b>  <b>Capital de Trabajo:</b> La empresa ha aumentado su capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo.  <b>Razón Corriente:</b> La razón corriente indica que, el activo corriente ha aumentado progresivamente. En este sentido durante el 2021 el activo corriente fue 1,73 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede inferir que, Nutresa es una empresa que cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo.</p>	<p><b>□ Liquidez</b>  <b>Capital de Trabajo:</b> Durante el 2021 el capital de trabajo fue negativo, es decir, que la empresa no tiene capacidad de cubrir sus obligaciones en el corto plazo.  <b>Razón Corriente:</b> La razón corriente indica que, la empresa durante el periodo del 2021 se enfrentó a dificultades para cubrir con las obligaciones de corto plazo. En este sentido el activo corriente fue 0,93 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede decir que, Nestlé es una empresa que no cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo.</p>	<p><b>□ Liquidez</b>  <b>Capital de Trabajo:</b> El capital de trabajo durante el 2021 fue positivo, es decir, que la empresa ha podido cumplir sus obligaciones en el corto plazo.  <b>Razón Corriente:</b> La empresa colombiana S.A para el 2021 por cada peso que debía, tuvo 1,10 pesos para pagar o resgatar sus deudas.</p>	<p><b>□ Liquidez</b>  <b>Capital de Trabajo:</b> Durante el 2021 el capital de trabajo fue positivo, es decir, que la empresa tiene capacidad de cubrir sus obligaciones en el corto plazo.  <b>Razón Corriente:</b> La razón corriente indica que, la empresa durante el periodo del 2021, tiene suficiencia que le permite cubrir las obligaciones de corto plazo. En este sentido el activo corriente fue 1,09 veces el pasivo corriente. Por lo que se puede decir que, Colgate Palmolive es una empresa que cuenta con liquidez para realizar sus actividades en el corto plazo.</p>
<p><b>□ Rentabilidad</b>  <b>Margen Neto de Utilidad:</b> De acuerdo a este cálculo se puede decir que, el margen neto de utilidad ha aumentado progresivamente en el tiempo. Así, según todo lo que la empresa vendió en el 2021 ganó el 5,31% de utilidad. Esto evidencia un aspecto positivo.  <b>ROA:</b> Para el año 2021 el total de los activos que tenía Grupo Nutresa estaba dando una rentabilidad del 4,0 % anual, en beneficio de la empresa.  <b>ROE:</b> La rentabilidad sobre el patrimonio de Grupo de Nutresa fue del 7,5% en el 2021. El retorno del capital de los accionistas este año. En este año cada peso invertido por los accionistas generó una rentabilidad del 7,5% anual.</p>	<p><b>□ Rentabilidad</b>  <b>Margen Neto de Utilidad:</b> De acuerdo a este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 16,31% anual. Lo que traduce que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 16,31% de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa.  <b>ROA:</b> Para el año 2021 el total de los activos que tenía Nestlé dio una rentabilidad del 16,31% anual. O sea, que de todos los recursos que la empresa tenía invertidos en los activos dieron un rendimiento del 16,31 % en beneficio de la empresa.  <b>ROE:</b> La rentabilidad sobre el patrimonio de Nestlé fue del 108,97% en el 2021. Esto indica que, la empresa está financiada con pasivos, o sea que tiene capacidad de endeudamiento o apalancamiento financiero. Cada peso invertido por los accionistas generó una rentabilidad del 108,97% anual.</p>	<p><b>□ Rentabilidad</b>  <b>Margen Neto de Utilidad:</b> De acuerdo a este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 2,7% anual. Lo que traduce que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 2,7% de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa colombiana S.A en el año.  <b>ROA:</b> Para el año 2021 el total de los activos del grupo colombiana S.A. dio una rentabilidad del 2,1% anual. Se dice que los recursos que la empresa tiene invertido en los activos dieron un rendimiento del 2,1 % en beneficio de para la empresa.  <b>ROE:</b> Para el 2021 la empresa colombiana S.A tuvo una rentabilidad financiera de 19,97%</p>	<p><b>□ Rentabilidad</b>  <b>Margen Neto de Utilidad:</b> De acuerdo a este cálculo se puede inferir que, el margen neto de utilidad o ganancia fue del 12% anual. Lo que traduce que sobre todo lo que la empresa vendió en el 2021 se ganó el 12 % de utilidad. Esto representa el valor en porcentaje de lo que básicamente ganó la empresa.  <b>ROA:</b> Para el año 2021 el total de los activos que tenía Colgate Palmolive dio una rentabilidad del 16,31% anual. O sea, que de todos los recursos que la empresa tenía invertidos en los activos dieron un rendimiento del 16,31 % en beneficio de la empresa.  <b>ROE:</b> Al medir la rentabilidad financiera de la empresa Colgate Palmolive se muestra muy positiva, ya que la rentabilidad sobre los recursos propios que posee es muy significativa y vale la inversión de sus socios, ya que esta empresa muestra obtuvo una rentabilidad sobre su patrimonio del 2,27% se dice que por cada peso invertido la empresa gana 2,27 centavos, en otras palabras por cada 100 pesos invertido sus socios ganan 227 pesos, mostrando un grado alto de rentabilidad sobre su patrimonio en el periodo.</p>
<p><b>□ Endeudamiento</b>  <b>Nivel de Endeudamiento:</b> El nivel de endeudamiento de la empresa en el 2021 fue del 47,1%. Es decir, que, de todo lo que la empresa tiene en activos debe en el último año al 47,1% de estos.  <b>Cobertura de Intereses:</b> En el 2021 la utilidad operacional cubrió 14,03 veces sus gastos financieros. Es decir, que la empresa se mantiene con una cobertura de intereses sólida frente a sus compromisos financieros.</p>	<p><b>□ Endeudamiento</b>  <b>Nivel de Endeudamiento:</b> El nivel de endeudamiento de la empresa en el 2021 fue del 0,85%. Es decir, que, de todo lo que la empresa tiene en activos debe en este periodo al 0,85% de estos. Dado este valor se puede inferir que no hay potencial riesgo de que los pasivos que no se un porcentaje elevado.  <b>Cobertura de Intereses:</b> En el 2021 su utilidad operacional cubrió 3,68 veces sus gastos financieros. Es decir, que la empresa tiene como resguardar con su cobertura de intereses mencionada frente a sus compromisos financieros.</p>	<p><b>□ Endeudamiento</b>  <b>Nivel de Endeudamiento:</b> El nivel de endeudamiento de la empresa en el 2021 fue del 84,6%. Es decir, que, de todo lo que la empresa tiene en activos debe en este periodo al 84,6% de los mismos. Para el año 2021 por su parte el pasivo y patrimonio del grupo colombiana s.a. tuvieron un aumento con un valor de \$ 1.590.249 y \$ 292.521 respectivamente comparados con los años anteriores dando como resultado un nivel de endeudamiento de 8,4% sin embargo, se puede analizar que para este grupo aun el pasivo sea por encima de su patrimonio, se dice aun las deudas son altas lo cual puede afectar su situación financiera y poner en riesgo la rentabilidad de la misma.</p>	<p><b>□ Endeudamiento</b>  <b>Nivel de Endeudamiento:</b> la empresa Colgate Palmolive tiene un nivel alto de endeudamiento lo que indica un riesgo alto, ya que la ratio de endeudamiento muestra que la empresa por cada 14,19 pesos de deuda un peso de capital propio, en otras palabras, por cada 1419 pesos con que se financió la empresa cuenta con 1 peso de fondos propios lo que le hace tener un riesgo alto.  <b>Cobertura de Intereses:</b> Esta empresa muestra un alto índice de deuda, sin embargo, su margen de contribución es significativo, al realizar el respectivo análisis con la ratio de cobertura de intereses se analiza que su margen de contribución cubre 17,64 veces sus gastos financieros, lo que indica que puede hacer frente a sus compromisos financieros generados por las deudas.</p>

Fuente: Autores.

## Resultados de Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa Nutresa

**Figura 18**

*Precio de la Acción de la Empresa Nutresa*

<b>52.000,00</b> <span style="color: red;">-1.000,00 (-1,89%)</span>			
Al cierre: 14 de julio 04:00PM EDT			
Resumen	Gráfico	Estadísticas	Datos históricos
Cierre anterior	53.000,00	Capitalización de mercado	24,261T
Abrir	52.400,00	Beta (5 años al mes)	-0,02
Oferta	52.000,00 x N/A	Ratio precio/beneficio (TMTM)	26,04
Precio de compra	52.400,00 x N/A	BPA (TTM):	1.996,80
Rango diario	51.800,00 - 52.400,00	Fecha de beneficios	27 jul 2023 - 31 jul 2023
Intervalo de 52 semanas	34.500,00 - 63.580,00	Previsión de rentabilidad y dividendo	1.157,40 (2,18%)
Volumen	61.835	Fecha de exdividendo	09 ago 2023
Media Volumen	14.236	Objetivo est 1a	30.647,00

*Fuente:* Recuperado de Yahoo Finance.

El PER de 26,04 indica que los inversionistas están dispuestos a pagar aproximadamente 26 veces las ganancias por acción de Nutresa. Esta valoración relativamente alta sugiere que los inversionistas tienen una expectativa positiva sobre el desempeño y las perspectivas futuras de la empresa.

Precio de acción es de 52.000,00 COP (15 de Julio de 2023)

La cotización actual de la acción de Nutresa a 52.000,00 COP y un PER de 26,04 pueden llevar a los inversionistas a considerar si el potencial de crecimiento justifica la prima en el precio de la acción.



En resumen, la cotización de la acción de Nutresa a 52.000,00 COP y un PER de 26,04 indica que los inversionistas tienen una expectativa positiva sobre el desempeño y las perspectivas futuras de la empresa. El PER relativamente alto sugiere que se espera un crecimiento sólido en las ganancias de Nutresa en el futuro. La valoración elevada de la acción refleja la confianza de los inversionistas en el crecimiento y la capacidad de la empresa para generar beneficios sostenibles a largo plazo. Se espera que Nutresa continúe creciendo y generando ganancias a medida que avanza en su trayectoria empresarial.

PEG 26,04 / Tasa de crecimiento anual esperada de las ganancias (N/A) =

### Figura 19

#### *Medidas de Valoración*

Capitalización de mercado (intradía)	23.80T
Valor de empresa	22.85T
P/E últimos 12 meses	26.06
Precio/beneficio anticipado	N/A
Ratio PEG (5 años previstos)	N/A
Precio/ventas (ttm)	1.32
Precio/valor (tmr)	2.33
Valor/Ingresos de la empresa	1.25
Valor/EBITDA de empresa	12.54

*Fuente:* Recuperado de Yahoo Finance.

## **Análisis de la Política de Dividendos que ha Adoptado la Empresa en los Últimos**

### **Cinco (5) años**

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

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

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

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

Constituye la relación entre el total del EBITDA (utilidad) y el total de ventas. Este margen indica que, por cada venta en el 2019 la empresa obtuvo el 12% centavos disponibles para atender los compromisos que tiene la caja. En el 2019 este valor descendió a 11% y el 2022 se mantuvo en el mismo margen 11%, que representa el valor monetario que cada unidad de ingreso convierte en efectivo para cubrir los pagos de impuestos, el servicio de la deuda, los pagos de servicios públicos y las inversiones preferidas. Como este margen disminuyó en los dos últimos años analizados, quiere decir que, bajaron las utilidades de las ventas realizadas, o sea, que se obtuvo un menor resultado en flujo de caja libre, cuanto mayor sea este driver, mayor será el potencial de crecimiento de la empresa, brindando oportunidades de desarrollo.

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

Es la cantidad necesaria para las operaciones, incluidos documentos, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. En el 2019 grupo Nutresa. disponía de un valor de \$1.478.460 pesos para reponer su capital de trabajo, en el 2020 aumentó a \$1.586.422, y en el 2021 ascendió a \$1.803.870, lo que indica que, esta empresa a medida que iban pasando los periodos analizados, tuvo una mayor necesidad de efectivo para poder operar y realizar sus actividades diarias.

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

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

### **Palanca de Crecimiento**

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

## **Variables de los Mercados Financieros Internacionales (Relacionadas con Divisas, Commodities, etc).**

Algunas variables comunes que podrían afectar los resultados de la empresa Nutresa S.A. son:

### **Tasas de Cambio**

Las fluctuaciones en los tipos de cambio pueden afectar los ingresos y gastos de Nutresa S.A. Si la moneda local se deprecia frente a otras monedas, los ingresos en divisas extranjeras pueden disminuir o los costos de importación pueden aumentar, lo que afectaría los resultados financieros.

### **Precios de los Commodities**

Nutresa S.A. podría verse afectada por los precios de las materias primas utilizadas en su producción, como el precio del café, cacao, azúcar, aceite de palma, etc. Variaciones en los precios de los commodities pueden afectar los costos de producción y, por lo tanto, los resultados de la empresa.

### **Tasas de Interés**

Las tasas de interés internacionales pueden afectar los costos de financiamiento de la empresa. Si las tasas de interés aumentan, los costos de endeudamiento de Nutresa S.A. pueden incrementarse, lo que podría afectar sus resultados financieros.

### **Condiciones Económicas Globales**

Las condiciones económicas globales, como el crecimiento económico, la inflación y el desempleo, pueden tener un impacto en los resultados de la empresa. Un entorno económico favorable puede impulsar la demanda de productos de Nutresa S.A., mientras que una desaceleración económica puede afectar negativamente las ventas.

## **Políticas Comerciales y Aranceles**

Los cambios en las políticas comerciales, como la imposición de aranceles o barreras comerciales, pueden afectar el comercio internacional y las operaciones de exportación e importación de Nutresa S.A. Esto puede tener un impacto en los volúmenes de ventas, costos y márgenes.

## **Riesgo País**

El riesgo político y económico de los países en los que Nutresa S.A. opera o tiene inversiones puede afectar sus resultados. Factores como la inestabilidad política, la corrupción, las regulaciones gubernamentales y las crisis económicas pueden tener un impacto significativo en la empresa.

Estos instrumentos pueden ayudar a gestionar el riesgo asociado a las variables que mencioné anteriormente. Algunos ejemplos de instrumentos de cobertura incluyen:

### ***Contratos de Futuros***

Los contratos de futuros permiten a las empresas cubrirse contra las fluctuaciones de precios de commodities o divisas, fijando un precio de compra o venta para una fecha futura. Nutresa S.A. podría utilizar contratos de futuros para protegerse de las fluctuaciones en los precios de las materias primas o las tasas de cambio.

### ***Opciones***

Las opciones otorgan el derecho, pero no la obligación, de comprar (opción de compra) o vender (opción de venta) un activo subyacente a un precio acordado en una fecha determinada. Las opciones pueden utilizarse para cubrirse contra los movimientos adversos en los precios de las divisas o los commodities.

### ***Swaps***

Los swaps son acuerdos entre dos partes para intercambiar flujos de efectivo durante un período de tiempo determinado. Los swaps pueden utilizarse para cubrirse contra el riesgo de tasas de interés o el riesgo cambiario.

### ***Contratos a Plazo (Forwards)***

Los contratos a plazo son acuerdos para comprar o vender un activo a un precio acordado en una fecha futura. Estos contratos pueden utilizarse para cubrirse contra las fluctuaciones de precios en el mercado de commodities o divisas.

Además de estos instrumentos de cobertura tradicionales, existen otras alternativas en el mercado financiero que podrían considerarse, como los contratos de opciones exóticas, los contratos de futuros personalizados, los contratos de opciones estructuradas, los contratos de cobertura de tipo de cambio (FX forwards) y los contratos de cobertura de materias primas. Es importante tener en cuenta que la elección de los instrumentos de cobertura dependerá de la exposición al riesgo específica de Nutresa S.A., su estrategia de gestión de riesgos y su perfil de riesgo. Además, las regulaciones y condiciones del mercado también pueden influir en las opciones disponibles.

**Figura 20***Balance General Empresa Nutresa*

<b>Desglose</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Activos			
Activo corriente			
Efectivo			
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	\$ 1.060.247.000	\$ 832.350.000	\$ 926.964.000
Otras inversiones a corto plazo		\$ 27.605.000	
<b>Efectivo total</b>	<b>\$ 1.060.247.000</b>	<b>\$ 859.955.000</b>	<b>\$ 926.964.000</b>
Cuentas pendientes netas	\$ 1.856.746.000	\$ 1.382.671.000	\$ 1.191.711.000
Inventario	\$ 3.263.617.000	\$ 1.934.456.000	\$ 1.507.598.000
Otro activo corriente			
<b>Activo corriente total</b>	<b>\$ 6.799.989.000</b>	<b>\$ 4.594.765.000</b>	<b>\$ 3.861.137.000</b>
Activo corriente			
Activos fijos			
Activos fijos brutos	\$ 7.568.200.000	\$ 6.675.137.000	\$ 6.203.070.000
Depreciación acumulada	-\$ 2.623.329.000	-\$ 2.234.768.000	-\$ 1.939.301.000
Activos fijos netos	\$ 4.944.871.000	\$ 4.440.369.000	\$ 4.263.769.000
Fondo de comercio	\$ 2.744.103.000	\$ 2.445.723.000	\$ 2.369.706.000
Activos intangibles	\$ 1.513.574.000	\$ 1.355.126.000	\$ 1.303.838.000
<b>Activo no corriente total</b>	<b>\$ 13.957.399.000</b>	<b>\$ 12.361.718.000</b>	<b>\$ 11.676.744.000</b>
<b>Activos totales</b>	<b>\$ 20.757.388.000</b>	<b>\$ 16.956.483.000</b>	<b>\$ 15.537.881.000</b>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo			
Pasivo corriente			
Deuda corriente			\$ 486.736.000
Cuentas a pagar	\$ 1.428.563.000	\$ 1.099.159.000	\$ 723.010.000
Otro pasivo corriente	\$ 226.995.000	\$ 105.600.000	\$ 83.209.000
<b>Pasivo corriente total</b>	<b>\$ 3.808.715.000</b>	<b>\$ 2.628.037.000</b>	<b>\$ 2.440.660.000</b>
Pasivo corriente			
Deuda a largo plazo			\$ 2.865.638.000
Pasivo por impuestos diferidos	\$ 1.251.290.000	\$ 1.195.928.000	\$ 1.020.416.000
Otro pasivo a largo plazo	\$ 886.573.000	\$ 2.654.000	\$ 4.576.000
<b>Pasivo no corriente total</b>	<b>\$ 6.143.976.000</b>	<b>\$ 5.286.333.000</b>	<b>\$ 4.840.079.000</b>
<b>Pasivo total</b>	<b>\$ 9.952.691.000</b>	<b>\$ 7.914.370.000</b>	<b>\$ 7.280.739.000</b>
Patrimonio de los accionistas			
Acción ordinaria	\$ 549.133.000	\$ 2.301.000	\$ 2.301.000
Ganancias acumuladas	\$ 882.976.000	\$ 676.879.000	\$ 536.931.000
Patrimonio de los accionistas total	\$ 10.716.381.000	\$ 8.965.940.000	\$ 8.197.848.000
<b>Pasivo total y patrimonio de los accionistas</b>	<b>\$ 20.757.388.000</b>	<b>\$ 16.956.483.000</b>	<b>\$ 15.537.881.000</b>

*Fuente:* Recuperado en Yahoo Finance.

Figura 21

## Estado de Ingresos de la Empresa Nutresa

<b>Estado de ingresos</b>				
<b>Desglose</b>	<b>TTM</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>
Ingresos totales	\$ 17.037.823.000	\$ 17.037.823.000	\$ 12.738.271.000	\$ 11.127.541.000
Coste de ingresos	\$ 10.799.595.000	\$ 10.799.595.000	\$ 7.610.884.000	\$ 6.465.128.000
Beneficio bruto	\$ 6.238.228.000	\$ 6.238.228.000	\$ 5.127.387.000	\$ 4.662.413.000
Gastos de explotación				
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	\$ 4.551.188.000	\$ 4.551.188.000	\$ 3.829.173.000	\$ 3.446.298.000
Gastos totales de explotación	\$ 4.804.143.000	\$ 4.804.143.000	\$ 4.062.178.000	\$ 3.657.979.000
Gastos de venta, administrativos y otros de carácter general	\$ 4.551.188.000	\$ 4.551.188.000	\$ 3.829.173.000	\$ 3.446.298.000
<b>Gastos totales de explotación</b>	<b>\$ 4.804.143.000</b>	<b>\$ 4.804.143.000</b>	<b>\$ 4.062.178.000</b>	<b>\$ 3.657.979.000</b>
<b>Ingresos o pérdidas de explotación</b>	<b>\$ 1.434.085.000</b>	<b>\$ 1.434.085.000</b>	<b>\$ 1.065.209.000</b>	<b>\$ 1.004.434.000</b>
Gastos en concepto de intereses	\$ 383.231.000	\$ 383.231.000	\$ 195.324.000	\$ 246.552.000
Ingresos antes de impuestos	\$ 1.261.102.000	\$ 1.261.102.000	\$ 987.517.000	\$ 815.333.000
Impuesto sobre el beneficio	\$ 357.301.000	\$ 357.301.000	\$ 263.056.000	\$ 230.936.000
Ingresos por operaciones continuas	\$ 903.801.000	\$ 903.801.000	\$ 724.461.000	\$ 584.397.000
<b>Ingresos netos</b>	<b>\$ 882.976.000</b>	<b>\$ 882.976.000</b>	<b>\$ 676.879.000</b>	<b>\$ 575.441.000</b>
Ingresos netos disponibles para accionistas comunes	\$ 882.976.000	\$ 882.976.000	\$ 676.879.000	\$ 575.441.000
BPA básico	-	1,93k	1,47k	1,25k
BPA diluido	-	1,93k	1,47k	1,25k
Media de las acciones básica	-	\$ 457.756	\$ 458.948	\$ 460.123
Media de las acciones diluidas	-	\$ 457.756	\$ 458.948	\$ 460.123
EBITDA	-	\$ 1.644.333.000	\$ 1.182.841.000	\$ 1.061.885.000

Fuente: Recuperado en Yahoo Finance.

Figura 22

## Flujo de Caja de la Empresa Nutresa

<b>Flujo de caja</b>					
<b>Desglose</b>	<b>TTM</b>	<b>31/12/2022</b>	<b>31/12/2021</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
Flujos de caja de actividades de inversión					
Inversiones en activos fijos	-446.548.000	-446.548.000	-409.518.000	-298.598.000	-292.413.000
Adquisiciones, neto	-85.768.000	-85.768.000	-104.031.000	-17.783.000	-426.237.000
Compras de inversiones	-	-	-58.676.000	-	-
Otras actividades de inversión	14.675.000	14.675.000	40.498.000	33.796.000	-117
<b>Efectivo neto utilizado para actividades de inversión</b>	<b>-485.862.000</b>	<b>-485.862.000</b>	<b>-433.562.000</b>	<b>-207.657.000</b>	<b>-636.223.000</b>
Cambio de caja neto	197.541.000	197.541.000	-120.620.000	435.617.000	161.492.000
Efectivo al inicio del periodo	862.706.000	862.706.000	933.564.000	497.947.000	347.520.000
Efectivo al final del periodo	1.060.247.000	1.060.247.000	862.706.000	933.564.000	497.947.000
Flujo de caja libre					
Inversiones en bienes de capitales	-446.548.000	-446.548.000	-409.518.000	-298.598.000	-292.413.000
<b>Flujo de caja libre</b>	<b>85.965.000</b>	<b>85.965.000</b>	<b>674.950.000</b>	<b>886.839.000</b>	<b>739.970.000</b>

Fuente: Recuperado en Yahoo Finance.



### Figura 23

#### Indicador Dupont de la Empresa Nutresa 2020-2022

AÑO	2022	2021	2020	Indicador Dupont		
				2022	2021	2020
Ingresos netos	\$ 882.976.000	\$ 676.879.000	\$ 575.441.000			
Ingresos totales	\$ 17.037.823.000	\$ 12.738.271.000	\$ 11.127.541.000	8%	8%	7%
Activo Total	\$ 20.757.388.000	\$ 16.956.483.000	\$ 15.537.881.000			
Patrimonio total	\$ 10.716.381.000	\$ 8.965.940.000	\$ 8.197.848.000			
AÑO	2022	2021	2020			
Margen neto de utilidades	0,051824461	0,053137431	0,051713222			
Rotación de activos totales	0,820807657	0,751233083	0,716155633			
Apalancamiento	1,936977418	1,891210849	1,895360953			

Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

### Figura 24

#### Fondo de Maniobra de la Empresa Nutresa 2020-2022

AÑO	2022	2021	2020
Activo corriente	\$ 6.799.989.000	\$ 4.594.765.000	\$ 3.861.137.000
Pasivo corriente	\$ 3.808.715.000	\$ 2.628.037.000	\$ 2.440.660.000
<b>Fondo de maniobra</b>	<b>\$ 2.991.274.000</b>	<b>\$ 1.966.728.000</b>	<b>\$ 1.420.477.000</b>
AÑO	2022	2021	2020
Activo corriente	\$ 6.799.989.000	\$ 4.594.765.000	\$ 3.861.137.000
Pasivo corriente	\$ 3.808.715.000	\$ 2.628.037.000	\$ 2.440.660.000
<b>Índice de Liquidez General</b>	<b>1,78537617</b>	<b>1,748363893</b>	<b>1,582005277</b>
AÑO	2022	2021	2020
Activo total	\$ 20.757.388.000	\$ 16.956.483.000	\$ 15.537.881.000
Pasivo total	\$ 9.952.691.000	\$ 7.914.370.000	\$ 7.280.739.000
<b>Índice de Solvencia</b>	<b>2,085605591</b>	<b>2,142493085</b>	<b>2,134107678</b>

Fuente: Autores con datos calculados a partir de los estados financieros.

## Conclusiones

En conclusión, este trabajo investigativo ha proporcionado un extenso conocimiento sobre Grupo Nutresa S.A. y su situación financiera y económica. A lo largo del estudio, se ha logrado caracterizar la problemática y justificar la importancia de este análisis financiero. Se han abordado diferentes aspectos, como el análisis macroeconómico, estratégico y competitivo de la empresa, y se ha construido una matriz DOFA para identificar fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas.

Mediante el uso de diferentes herramientas de análisis financiero, se ha evaluado el tamaño de la entidad, la liquidez, la rentabilidad y el endeudamiento de Grupo Nutresa S.A. Durante los periodos estudiados (2020, 2021 y 2022), se ha observado un buen desempeño en términos de rentabilidad, lo que indica que los accionistas comunes han obtenido una buena rentabilidad sobre su inversión.

El análisis de sensibilidad ha proporcionado información valiosa sobre el costo de la deuda y el apalancamiento financiero en relación con la rentabilidad sobre la inversión. Además, se ha destacado que la empresa trabaja mayormente con recursos propios y mantiene un nivel de endeudamiento controlado.

La comparación con otras empresas, como Nestlé de Colombia S.A, Colombina S.A y Colgate Palmolive, ha demostrado que Grupo Nutresa S.A muestra resultados positivos en términos de liquidez, rentabilidad y nivel de endeudamiento, lo que la posiciona favorablemente en el mercado y la hace atractiva para futuras proyecciones.

En resumen, este trabajo ha proporcionado una sólida base de conocimiento en el área financiera y ha fortalecido las competencias y habilidades en el análisis financiero. Los resultados obtenidos sugieren que Grupo Nutresa S.A es una empresa con una buena salud

financiera y que cuenta con la capacidad de soportar su estrategia de crecimiento a largo plazo.

Esto ofrece confianza a los inversores y permite tomar decisiones empresariales informadas.

## Recomendaciones

Este trabajo de investigación ha destacado la importancia del análisis financiero y el uso de indicadores para comprender la situación de una empresa como Grupo Nutresa S.A. Los resultados obtenidos han demostrado un crecimiento progresivo en la rentabilidad de la compañía, reflejado en el aumento del margen neto de utilidad, el retorno sobre los activos (ROA) y el retorno sobre el patrimonio (ROE).

Una recomendación clave es que Grupo Nutresa S.A. siga gestionando sus costos y gastos de manera eficiente, manteniendo un equilibrio entre los ingresos, las inversiones y los gastos. Esto asegurará que las decisiones tomadas sean acertadas y sostenibles en el tiempo, impulsando el crecimiento y la generación de riqueza en la empresa. El análisis financiero, incluyendo el análisis de Dupont, ha resultado ser una herramienta valiosa para evaluar el posicionamiento de la empresa en el mercado. La rotación de inventarios, el margen de utilidad y la financiación son aspectos clave que permiten comprender la estrategia y dirección de la compañía.

Como contadores, estos indicadores financieros son fundamentales para nuestro trabajo, ya que nos brindan información relevante sobre la salud financiera de la empresa y nos ayudan a tomar decisiones informadas.

En términos de inversión, los resultados del análisis financiero muestran que es alentador invertir en Grupo Nutresa S.A. La empresa cuenta con recursos propios y una gestión financiera sólida, lo que garantiza su estabilidad y confianza para los inversionistas.

En el estudio de estados financieros, es esencial considerar todas las ventajas y desventajas que implica invertir en una empresa. Los estados financieros, como el estado de

situación financiera, el estado de resultados y el estado de flujo de efectivo, proporcionan una visión completa de la posición de la empresa y son fundamentales para la toma de decisiones.

En resumen, Grupo Nutresa S.A. destaca por su posición financiera y económica, atrayendo interés de potenciales inversionistas y manteniendo la confianza de sus accionistas actuales. Su crecimiento en el mercado nacional e internacional, junto con su rentabilidad, la convierten en una opción atractiva para considerar invertir en ella.

## **Limitaciones**

Durante la investigación realizada en Nutresa S.A, nos enfrentamos a diversas limitaciones que afectaron el alcance y profundidad del estudio. Uno de los principales obstáculos fue el acceso restringido a ciertos documentos e información histórica de la empresa, especialmente en lo que respecta a sus estados financieros de los años iniciales de su actividad económica. Esta carencia de datos históricos dificultó el análisis completo de la evolución financiera de la compañía y pudo haber afectado la precisión de algunos indicadores.

Además, encontramos que la volatilidad en los precios de las acciones también tuvo un impacto en el cálculo de algunos indicadores financieros. La variación de precios, especialmente en el contexto actual de alta inflación en 2022, generó fluctuaciones en los resultados, lo que requirió una revisión constante de las cifras para obtener una comprensión precisa de la situación financiera de la empresa.

Otra limitación importante fue la dificultad para establecer contacto con miembros del equipo directivo de la empresa y accionistas, dado que Nutresa S.A es una sociedad anónima. La falta de acceso a estas fuentes de información directa restringió la obtención de detalles adicionales sobre las estrategias financieras y decisiones de inversión.

Por último, el factor económico también representó un desafío significativo. El desarrollo del trabajo de investigación se llevó a cabo con el esfuerzo del equipo y el apoyo de tutores en el entorno virtual. La falta de recursos financieros limitó la posibilidad de realizar investigaciones adicionales o contar con herramientas y datos especializados que podrían haber enriquecido el estudio.

A pesar de estas limitaciones, el equipo investigador se esforzó por superar los obstáculos y obtener resultados relevantes. A pesar de las dificultades, el estudio proporcionó una visión

valiosa de la situación financiera de Nutresa S.A y permitió obtener conclusiones significativas para la toma de decisiones. Se resalta la importancia de abordar estas limitaciones en futuras investigaciones para lograr un análisis más completo y preciso.

### **Futuras Líneas de Análisis**

Considerando las oportunidades de mejora en futuras líneas de análisis, es evidente que contar con un mayor apoyo económico sería esencial para llevar a cabo investigaciones de mayor excelencia. Este respaldo financiero permitiría acceder a recursos especializados, tecnología avanzada y la posibilidad de realizar entrevistas directas con los directivos de la empresa objeto de estudio. La fluidez de la información también es crucial para obtener datos actualizados y relevantes.

Además, se reconoce la importancia de contar con un mayor tiempo para realizar la investigación de manera exhaustiva. La profundidad de análisis requerida para obtener conclusiones sólidas y precisas demanda una dedicación prolongada y minuciosa.

En aras de mejorar la calidad de las investigaciones, se sugiere buscar patrocinadores que respalden el proyecto. La colaboración de una empresa o entidad interesada en el estudio podría aportar recursos adicionales y facilitar el acceso a información valiosa.

Asimismo, la posibilidad de obtener información directa de la empresa a través de entrevistas con los directivos sería sumamente enriquecedora. Esta interacción permitiría un conocimiento más profundo de las estrategias financieras y decisiones de la empresa, lo que enriquecería considerablemente el análisis.

En conclusión, para futuras líneas de análisis, se requiere un enfoque en obtener un mayor apoyo económico, facilitar la fluidez de la información y contar con más tiempo para una investigación exhaustiva. La búsqueda de patrocinadores y la posibilidad de realizar entrevistas directas son acciones fundamentales para elevar el nivel de calidad y garantizar la excelencia en las investigaciones financieras.



### Referencias Bibliográficas

- Arias Benalcázar, M. G., Arias Collaguazo, W. M., Maldonado Gudiño, C. W., & Reina Valles, V. M. (2020). *Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra. Dilemas contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17.  
<https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (2022). <https://www.bbva.com/es/salud-financiera/que-es-el-ratio-de-endeudamiento-y-como-se-calcula/>
- Bonilla, F. L. (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio. Revista Nacional de Administración*, 55-70.
- Chu, M. (2014). *Gerencia basada en el valor. En Finanzas para no financieros. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC)*. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Gaxiola, É. (2021). *Nutresa, orgullo colombiano* <https://ceo-latam.com/entrevistas/nutresa-orgullo-colombiano/>
- Granel, M. (2021). *Sistema Dupont para el análisis de la rentabilidad. Rankia*. <https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis-rentabilidad>
- Grupo Nutresa (2020). *Nuestra estrategia 2030*. <https://informe2020.gruponutresa.com/modelo-corporativo/nuestra-estrategia-2030/>
- Grupo Nutresa SA. (s.f.). *Grupo Nutresa S.A.* <https://gruponutresa.com/>

- Guamán, T. (2021) *Aplicación de Indicadores Financieros e Inductores de Valor como Herramienta de Optimización en las Decisiones Estratégicas Empresariales*. <https://www.redalyc.org/journal/5711/571167877008/html/>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2003). *Metodología de la Investigación*. *Interceramic*. [http://catarina.udlap.mx/u\\_dl\\_a/tales/documentos/lad/calva\\_p\\_db/capitulo3.pdf](http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/calva_p_db/capitulo3.pdf)
- Jaramillo Betancour, F. (2010). *Capítulo 2. Elementos principales de la valoración*. En *Valoración de empresas*. Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/69142>
- Legis Comex, *Biblioteca Universidad Abierta y a distancia UNAD* <https://www-legiscomex-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/>
- Martínez, E. (2013). *Valoración de empresas. Un resumen*. En *Finanzas para Directivos*. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=edselb&AN=edselb.50261&lang=es&site=eds-live&scope=site>
- Martínez, E. (2005). *Valoración de empresas. Un resumen*. En *Finanzas para Directivos*. (pp.217-242). Madrid, España: Mc-Graw-Hill. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50073?page=230>
- Maldonado G., Arias C., Reina V., & Arias B. (2020). *Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra*. *dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17. <https://bibliotecavirtual.unad.edu.co/login?url=https://search.ebscohost.com/login.aspx?direct=true&db=eue&AN=141887649&lang=es&site=eds-live&scope=site>

- María, G. Copyright © 2003-2022 Rankia S.L.<https://www.rankia.cl/blog/analisis-ipsa/3926169-sistema-dupont-para-analisis->
- Nutresa (2022). *Estructura del grupo NUTRESA*.<https://gruponutresa.com/estructura-del-grupo/>
- Ortiz. (2011). *Marco conceptual*. Studocu.<https://www.studocu.com/es-mx/document/instituto-tecnologico-de-colima/analisis-critico-de-la-arquitectura-y-el-arte-i/marco-conceptual/11165139>
- Rodríguez, A. (2020). *Rentabilidad del Capital Empleado. Todas las claves*.  
<https://www.billin.net/blog/que-es-roce-finaciero/>
- Riesgo país Colombia histórico. (2022). <https://www.ambito.com/contenidos/riego-pais-colombia-historico.html>
- Tamayo & Tamayo (2003). *Tesis de Investigación. Población y Muestra*.<http://tesisdeinvestig.blogspot.com/2011/06/poblacion-y-muestra-tamayo-y-tamayo.html>