

Análisis Financiero de la Empresa Grupo Nutresa S.A.

Ángel Johan Blanco Manosalva

Edelia Beatriz Segura de la Rosa

Oscar Daniel Gómez Martínez

Asesor

Andrés Ricardo Riveros

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

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

Contaduría Pública

2023

Dedicatoria

Este trabajo está dedicado a nuestras familias ubicadas en diferentes lugares del territorio nacional, que siempre nos apoyaron en todo momento, que nos brindaron su amor, su tiempo y sus consejos. A nuestro tutor que nos enseñó a valorar el conocimiento y a tener una mente crítica, que nos motivó a ser mejor cada día y a nunca dejar de aprender. A la Universidad Nacional Abierta y a Distancia que nos dio la oportunidad de crecer profesional y personalmente, que nos brindó los recursos necesarios para alcanzar nuestras metas y que nos permitió conocer personas maravillosas. A mis compañeros de curso, quienes nos ayudaron a superar cada obstáculo y a lograr cada objetivo, que nos apoyaron en los momentos difíciles y que siempre estuvieron dispuestos a colaborar. Este trabajo no hubiera sido posible sin el esfuerzo y dedicación de todo el equipo, cuyo compromiso, responsabilidad y solidaridad hicieron posible este logro.

Agradecimiento

Queremos agradecer a nuestros gran Dios, Jehová, por permitir que este trabajo se haya realizado. A todos nuestros tutores por su dedicación y paciencia durante nuestra vida universitaria. Gracias por compartir su conocimiento y por ser una fuente constante de inspiración para nosotros. Sus enseñanzas nos han ayudado a crecer como persona y como profesional. Este trabajo no hubiera sido posible sin su orientación y guía constante. ¡Gracias por todo sus grandes apoyos! A nuestra familia por su apoyo incondicional durante nuestra carrera universitaria. Gracias por estar siempre a nuestro lado, por brindarnos su amor y su confianza, y por ser una fuente constante de motivación para nosotros. Este trabajo es también para ustedes, quienes siempre han creído en nosotros y han sido nuestra roca durante los momentos difíciles. ¡Gracias por ser nuestro mayor apoyo! A nuestros compañeros de curso por su colaboración y apoyo durante la realización de este trabajo. Gracias por compartir sus ideas y conocimientos, por ser una fuente constante de retroalimentación, y por ayudarnos a alcanzar nuestro máximo potencial. Su trabajo en equipo y solidaridad han sido fundamentales para el éxito de este proyecto. ¡Gracias por ser unos excelentes compañeros de curso!

Resumen

El presente trabajo de grado se centra en el análisis financiero de la empresa Grupo Nutresa S.A., una de las compañías líderes en el sector de alimentos en América Latina. El objetivo principal es evaluar la salud financiera de la empresa mediante el análisis de sus estados financieros, ratios financieros y otras herramientas de evaluación.

La investigación se divide en varias secciones, comenzando con una revisión de la literatura sobre análisis financiero y su importancia en la toma de decisiones empresariales. Posteriormente, se examinan en detalle los estados financieros de Grupo Nutresa S.A. de los últimos años, destacando las tendencias clave y los indicadores financieros relevantes.

Se emplea un enfoque comparativo con otras empresas del mismo sector para contextualizar los resultados y evaluar la posición competitiva de Grupo Nutresa S.A. Además, se exploran los factores macroeconómicos y sectoriales que podrían influir en el desempeño financiero de la empresa.

Los hallazgos de este análisis proporcionarán información valiosa para los tomadores de decisiones, inversionistas y otras partes interesadas, contribuyendo así a una comprensión más completa de la situación financiera de Grupo Nutresa S.A. y orientando posibles estrategias futuras.

Palabras claves: indicadores, diagnostico financiero, liquidez, ciclo de efectivo, Rentabilidad.

Abstract

This thesis focuses on the financial analysis of Grupo Nutresa S.A., a leading company in the food sector in Latin America. The main objective is to assess the financial health of the company through the analysis of its financial statements, financial ratios, and other evaluation tools.

The research is divided into several sections, starting with a literature review on financial analysis and its importance in business decision-making. Subsequently, the financial statements of Grupo Nutresa S.A. from recent years are examined in detail, highlighting key trends and relevant financial indicators.

A comparative approach with other companies in the same sector is employed to contextualize the results and assess the competitive position of Grupo Nutresa S.A. Additionally, macroeconomic, and sectoral factors that could influence the financial performance of the company are explored.

The findings of this analysis will provide valuable insights for decision-makers, investors, and other stakeholders, contributing to a comprehensive understanding of the financial situation of Grupo Nutresa S.A. and guiding potential future strategies.

Keywords: indicators, financial diagnosis, liquidity, cash cycle, profitability.

Tabla de contenido

Introducción	13
Justificación	14
Objetivos	15
Descripción del Problema	16
Justificación del Problema	17
Pregunta de Investigación	19
Marco Conceptual	20
Análisis del entorno macroeconómico y sectorial Grupo Nutresa S.A	22
Análisis estratégico y competitivo de Grupo Nutresa S.A	24
Análisis del tamaño de Almacenes Nutresa S.A	27
Composición de sus activos	27
Indicadores de Liquidez	29
Fondo de maniobra	29
Nivel de endeudamiento	30
Apalancamiento	31
Periodo de maduración	32
Rentabilidad del patrimonio	35
Rotación de activos	36
Margen neto de rentabilidad	37

Árbol de Rentabilidad Grupo Nutresa S.A.	38
Indicador Dupont.....	39
Análisis de la posición de liquidez de Grupo Nutresa S.A.	40
Indicadores financieros claves.....	41
Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de Grupo Nutresa S.A.....	43
NOAPT – NOA.....	43
Retorno sobre activos netos operativos.....	45
Aplacamiento Financiero.....	47
NNEP del Grupo Nutresa S.A.....	49
Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE).....	51
Análisis de Sensibilidad.....	52
Variación del FLEV.....	54
Variación del RNOA.....	56
Costo del patrimonio.....	58
Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity.....	63
Valor Económico Añadido (EVA) Grupo Nutresa S.A.	64
Costo promedio ponderado de capital (WACC).	65
Nivel de endeudamiento.....	69
Apalancamiento.....	70
Estructura Financiera de Empresas Similares.....	72
Reseña del Grupo Nutresa S.A.	78

Composición Accionaria.....	80
Salida en la Bolsa de Valores.....	81
Análisis financiero	82
Análisis Financiero-últimos 5 años	83
Resultados	84
Conclusiones	85
Recomendaciones	86
Limitaciones del proyecto.....	87
Futuras líneas de análisis	88
Referencias bibliográficas.....	89

Índice de tablas

Tabla 1 Fondo de maniobra	29
Tabla 2 Nivel de endeudamiento	30
Tabla 3 Apalancamiento	31
Tabla 4 Periodo medio de venta.....	32
Tabla 5 Periodo medio de cobro a clientes.....	32
Tabla 6 Periodo medio de pagos a proveedores.....	33
Tabla 7 Total Periodo de maduración financiero.....	33
Tabla 8 Rentabilidad del patrimonio.....	35
Tabla 9 Rotación de activos	36
Tabla 10 Margen neto de rentabilidad	37
Tabla 11 Beneficio neto operativo después de impuestos - Activos netos operativos (2021).....	43
Tabla 12 Beneficio neto operativo después de impuestos - Activos netos operativos (2020).....	44
Tabla 13 Beneficio neto operativo después de impuestos - Activos netos operativos (2019).....	44
Tabla 14 Retorno sobre Activos Netos Operativos 2021.....	45
Tabla 15 Retorno sobre Activos Netos Operativos 2020.....	46
Tabla 16 Retorno sobre Activos Netos Operativos 2019.....	46
Tabla 17 Aplacamiento Financiero (FLEV) 2021	47
Tabla 18 Aplacamiento Financiero (FLEV) 2020	47
Tabla 19 Aplacamiento Financiero (FLEV) 2019	48

	10
Tabla 20 NNEP 2021	49
Tabla 21 NNEP 2020	49
Tabla 22 NNEP 2019	50
Tabla 23 ROCE.....	51
Tabla 24 Variaciones de la tasa neta de endeudamiento.....	52
Tabla 25 Variaciones del apalancamiento financiero (FLEV).....	53
Tabla 26 Variación del Retorno sobre Activos Netos Operativos (RNOA)	56
Tabla 27 Costo de la deuda 2019	58
Tabla 28 Costo de la deuda 2020	58
Tabla 29 Costo de la deuda 2021	59
Tabla 30 Costo del patrimonio 2019.....	60
Tabla 31 Costo del patrimonio 2020.....	61
Tabla 32 Costo del patrimonio 2021	62
Tabla 33 Cálculo del EVA 2019	64
Tabla 34 Cálculo del EVA 2020	64
Tabla 35 Cálculo del EVA 2021	64
Tabla 36 Cálculo del WACC 2019	65
Tabla 37 Cálculo del WACC 2020	66
Tabla 38 Cálculo del WACC 2021	67
Tabla 39 Endeudamiento Pepsico	69

Tabla 40 Endeudamiento Grupo Nutresa S.A.....	69
Tabla 41 Apalancamiento GAO.....	70
Tabla 42 Apalancamiento GAF	70
Tabla 43 Apalancamiento GAT	70
Tabla 44 Apalancamiento ratio de intereses	71
Tabla 45 Endeudamiento financiero	83
Tabla 46 ROE.....	83

Índice de figuras

Figura 1 Indicador estratégico y competitivo	24
Figura 2 Matriz DOFA Grupo Nutresa S.A.....	25
Figura 3 Estrategias	26
Figura 4 Árbol de rentabilidad 2019-2021	38
Figura 5 Variaciones de la tasa neta de endeudamiento del Grupo Nutresa S.A.....	53
Figura 6 Variación del FLEV	55
Figura 7 Variación RNOA.....	57
Figura 8 Estados financieros Colanta. Activos.....	72
Figura 9 Estados financieros Colanta. Pasivo.....	73
Figura 10 Estados financieros Colanta. Patrimonio.....	74
Figura 11 Estados financieros de Alpina Productos Alimenticios S.A.	75
Figura 12 Estados financieros Postobón S.A.....	76
Figura 13 Composición accionaria	80

Introducción

En el momento en que las organizaciones tienen entre sus planes de inversión, ampliación, mejora de infraestructura, instalación de sucursales o simplemente están en un momento de crisis de liquidez, recurren al apalancamiento financiero (generalmente una deuda) lo cual le permite a la organización adquirir el dinero que necesita para afrontar esa situación.

Dado el caso de estudio de Grupo Nutresa, S.A se le ha realizado un diagnóstico a partir de los hallazgos encontrados en el “Diagnostico Financiero”, por lo que desde nuestra formación profesional nos permitimos hacer recomendaciones encaminadas a mejorar esta situación.

Por lo tanto, a continuación, se analizarán algunos indicadores de interés como el ROCE, el coste del patrimonio, el WACC y se comparan estos indicadores con los de otras empresas que pertenecen al mismo sector (alimentos) y también se revisan sus fuentes de financiamiento, lo cual permite comparar el costo de la deuda y también el cálculo del GAO, GAT y GAF en la empresa Nutresa, S.A durante los periodos 2019, 2020 y 2021.

Justificación

Para llevar a cabo un análisis financiero de la empresa Grupo Nutresa S.A., abordando aspectos como rentabilidad, liquidez, ROCE (Return on Capital Employed), WACC (Weighted Average Cost of Capital) y otros indicadores financieros, se fundamenta en la necesidad imperante de comprender a fondo la salud financiera de la organización.

Durante el desarrollo de este trabajo, se requirió realizar un análisis de rentabilidad y ROCE permite evaluar cómo la empresa utiliza sus recursos para generar beneficios. Identificar áreas de mejora en la eficiencia operativa y la asignación de capital es crucial para optimizar los recursos disponibles.

Por lo tanto, el análisis financiero propuesto se justifica como una herramienta esencial para evaluar y mejorar la salud financiera de Grupo Nutresa S.A., durante los periodos 2019, 2020 y 2021, permitiendo a la empresa tomar decisiones estratégicas fundamentadas y garantizar su sostenibilidad a largo plazo en un entorno empresarial dinámico.

Objetivos

Objetivo general

Determinar por medio de los Estados Financieros de la empresa Grupo Nutresa S.A el grado de liquidez y rentabilidad financiera durante los periodos 2019, 2020 y 2021,

Objetivos específicos

Realizar el diagnóstico de la situación financiera del Grupo Nutresa S.A en los periodos 2019, 2020 y 2021.

Analizar y debatir el nivel de rentabilidad financiera del grupo Nutresa S.A

Analizar y establecer el grado de liquidez financiera del Grupo Nutresa S.A

Descripción del Problema

Caracterización de la problemática

Grupo Nutresa S.A. nace a comienzos del siglo XX en medio del desarrollo industrial colombiano, exactamente en 1920, como Compañía Nacional de Chocolates S.A. A principios del siglo XXI, la empresa inicia un proceso de transformación empresarial que la lleva a convertirse en una sociedad matriz bajo el nombre de Inversiones Nacional de Chocolates S.A, más adelante convertida en Grupo Nacional de Chocolates S.A. y posteriormente en Grupo Nutresa S.A nombre que recoge todas las categorías de alimentos del grupo y fortalece el vínculo de todas sus marcas con la salud, la nutrición y el bienestar.

El Grupo Nutresa SA, al ser una compañía centrada principalmente en la producción de artículos alimenticios, experimenta un rendimiento significativo debido a la necesidad universal de consumir alimentos para subsistir, independientemente de la condición económica de las personas. Este sector empresarial exhibe una constante evolución y cambio, al tiempo que se mantiene como una parte fundamental en la vida de cualquier individuo.

Este constituye uno de los aspectos principales para resaltar. Sin embargo, también es esencial considerar factores externos. Dado que diversas empresas participan en el comercio de productos alimenticios, similar a Grupo Nutresa SA, se debe examinar y analizar tanto a sus competidores directos como indirectos. Asimismo, es crucial evaluar su ubicación estratégica, ya que no todas las ubicaciones son igualmente apropiadas para cada negocio. Estrategias como la expansión para ampliar el mercado, la aceptación por parte de la clientela y la prestación de un servicio al cliente de calidad son fundamentales. Dado que los productos abarcan diversas necesidades básicas, la atención al cliente adquiere un papel crucial, considerando la variada clientela a la que se dirige.

Justificación del Problema

Grupo Nutresa S.A, fue fundado en 1920, es reconocida como una de las compañías líderes en sostenibilidad corporativa en el sector de productores de alimentos a nivel mundial, con sede en Medellín, Colombia, es una de las compañías más grandes de alimentos en América Latina, sus productos tienen presencia en 65 países, cuenta en la actualidad con cerca de 46.000 colaboradores, ofrecen a sus consumidores alimentos y experiencias de marcas conocidas y apreciadas; que nutren, generan bienestar y placer, lo que permite que la empresa Nutresa sea una de las compañías fuerte y de gran admiración para los ojos de los analistas financieros.

Se puede indicar que el diagnóstico financiero es parte de un sistema de información y su utilidad es proporcionar datos que logren comprender la situación actual de la empresa y predecir su futuro, lo cual es muy importante para el grupo Nutresa S.A., porque se puede tomar acciones correctivas a través de este análisis, para identificar y resaltar sus debilidades y aprovechar sus fortalezas para implementar planes de acción que impulsen la organización y logren sus objetivos de crecimiento a largo plazo.

Por medio de este trabajo queremos mostrar la gestión administrativa y financiera del Grupo Nutresa S.A. Además, determinar si la organización Nutresa S.A. empresa líder en alimentos procesados en Colombia y América Latina proporciona liquidez rentable y financiera para sus accionistas. Durante la pandemia del COVID-19, muchas organizaciones se vieron afectadas económicamente, de esa forma, buscamos identificar si Nutresa S.A. es una organización donde nuestra inversión este segura y brinde liquidez financiera, a su vez, prevenir acciones o inacciones significativas que puedan afectar negativamente la capacidad de la empresa para alcanzar sus objetivos, de acuerdo a los parámetros legales, como la norma lo específica, y como

se definen los objetivos e implementa sus estrategias teniendo en cuenta las condiciones macroeconómicas que puedan afectar al grupo.

Asimismo, para poder determinar la estructura financiera según los informes anuales, utilizando indicadores financieros de liquidez, actividad, rentabilidad y endeudamiento, analizar sus entornos ya sea internos y externos de la organización, determinado componentes que hacen que el grupo se desempeñe mejor en su ámbito, para cada indicador el cual contribuirá a un mejor diagnóstico de la empresa.

La notable trayectoria del Grupo Nutresa SA nos inspira a formar parte de su conocimiento y desarrollo. Es sumamente gratificante llevar a cabo una investigación en colaboración con empresas que experimentan una continua transformación y que, además, cotizan en el mercado bursátil, lo cual se ajusta de manera idónea al alcance de nuestro proyecto dentro del diplomado de profundización en finanzas.

Este conglomerado empresarial nos provee de información auténtica, confiable y transparente a través de su portal web. En dicho sitio, se encuentra disponible de manera completa y detallada la información concerniente a sus estados financieros a lo largo de los años, su proceso evolutivo, su informe integrado, su declaración de gobierno corporativo y su informe de auditoría independiente. Esta fuente fidedigna nos suministra los datos esenciales para nutrir nuestra línea de investigación.

Pregunta de Investigación

¿Cómo determinar si la organización Nutresa S.A. empresa líder en alimentos procesados en Colombia y América Latina proporciona liquidez rentable y financiera para sus accionistas?

Marco Conceptual

En la siguiente rama de investigación se descubre los modelos teóricos, conceptos, argumentos e ideas relacionadas con el tema a investigar, para que dichos conceptos sean apreciados y enfocados en la investigación. Grupo Nutresa S.A., es una sociedad de la especie de la anónima comercial, constituida conforme a la ley colombiana, que tiene su sede o domicilio principal en Medellín, Departamento de Antioquia, República de Colombia

Para la realización de este proyecto se abordaron conceptos enfocados en la temática de investigación, en donde se definirán y conceptualizarán en varios indicadores económicos para su mayor comprensión.

Por consiguiente se define, la rentabilidad de una empresa como la capacidad que tiene para lograr obtener dividendos, la cual está sujeta con la ganancia teniendo en cuenta que la rentabilidad es relativa y la ganancia de ingresos que se logran tener midiendo los gastos y los costos que conlleva la empresa y cuando mencionamos rentabilidad estamos hablando de retorno de la inversión la cual son cifras relativas que se usan para mirar los alcances de ganancias con respecto a la inversión que la empresa realizo.

De igual manera, se puede decir que el índice DuPont es un indicador sumamente importante que permite saber si una empresa está utilizando efectivamente sus activos, capital de trabajo, multiplicador de capital o apalancamiento financiero. Se calcula de la siguiente manera: beneficio neto dividido por las ventas, multiplicado por las ventas dividido por los activos totales, multiplicado por el apalancamiento.

Además, podemos definir otro indicador, como lo es el Fondo de Maniobra, este refleja los recursos financieros a largo plazo que la empresa necesita para desarrollar sus actividades en el corto plazo. Asimismo, este indicador puede proporcionar una referencia para tener un manejo

de la salud económica en el corto plazo por lo tanto se debe calculara por medio del activo corriente y el pasivo corriente de los cuales se obtienen tres posibles resultados: uno cuando es igual a cero pero se da al momento en que el activo corriente sea igual a los pasivos corrientes, el segundo es que sea positivo el fondo de maniobra ya que se presenta un equilibrio financiero deseado para la organización, y el tercero que sea negativo el fondo de maniobra pero va presentar un desequilibrio financiero por el motivo que sus activos es inferior a sus pasivos.

Por lo tanto, el Valor Económico Agregado (EVA) es una medida importante porque es la cantidad de dinero que queda después de que la empresa ha pagado todos los gastos y la rentabilidad mínima esperada. Según Bonilla (2010):

Se utiliza como método de indicadores financieros para calcular el beneficio financiero real de las empresas el cual sirve para poder determinar los diferentes objetivos de negocios, midiendo los rendimientos y calcular los costos que la empresa conlleva para establecer si las inversiones que se realizan están creando rendimientos esperados a mayor a sus costos lo que ayuda a que los accionistas tengan claridad en las decisiones que tomen y busquen diversas estrategias que brinden valores acordes al crecimiento que se desea tener (p. 59).

De esa forma, la estimación del Valor Económico Agregado (EVA) permite evidenciar las ganancias que difieren de la tasa de rentabilidad mínima requerida por cada uno de los inversionistas sienta esta la diferencia entre la destrucción del valor y su creación.

Análisis del entorno macroeconómico y sectorial Grupo Nutresa S.A

Su actividad económica es la Comercialización de alimentos, es reconocida como una de las compañías líderes en sostenibilidad corporativa en el sector de productores de alimentos a nivel mundial, con sede en Medellín, Colombia, está estructurada por varios negocios (cárnicos, galletas, pastas, chocolates, helados, café,) para darle al cliente una buena opción de compra y satisfacción a la hora de comprar cualquier producto de nuestras líneas y marcas, tiene un gran posicionamiento en el mercado de alimentos, pero cuenta hoy en día con grandes competidores como lo son: Nestlé de Colombia, Alpina, Grupo Quala, Colombina, que intentan satisfacer la misma necesidad, cuentan con una buena gestión de compras y aprovisionamiento de las materias necesarias y además de una buena relación con los proveedores (Miranda, s.f.).

El grupo Nutresa está en el puesto número 7 en compromiso medioambiental ya que tiene en cuenta la sensibilización del medio ambiente en la población sus procesos internos y en el Desarrollo Sostenible, es una de las compañías más grandes de alimentos en América Latina por eso debe tener en cuenta los cambios económicos tanto nacionales e internacionales, como los cambios en las bolsas de valores, el cambio del dólar, la capacidad de gasto de la población; ya que tiene presencia en 12 países de la región, sus productos tienen presencia en 65 países, tiene en cuenta la innovación en nuevos productos y procesos, adaptación de nuevas tecnologías para mejorar cada día más su productividad y a si destacarse mejor en el mercado interno y externo y también tiene en cuenta el análisis del marco legal en las empresas que operan, que condicionan su forma de competir y de funcionar ya que se encuentra en un mercado nacional e internacional y este aspecto es muy importante.

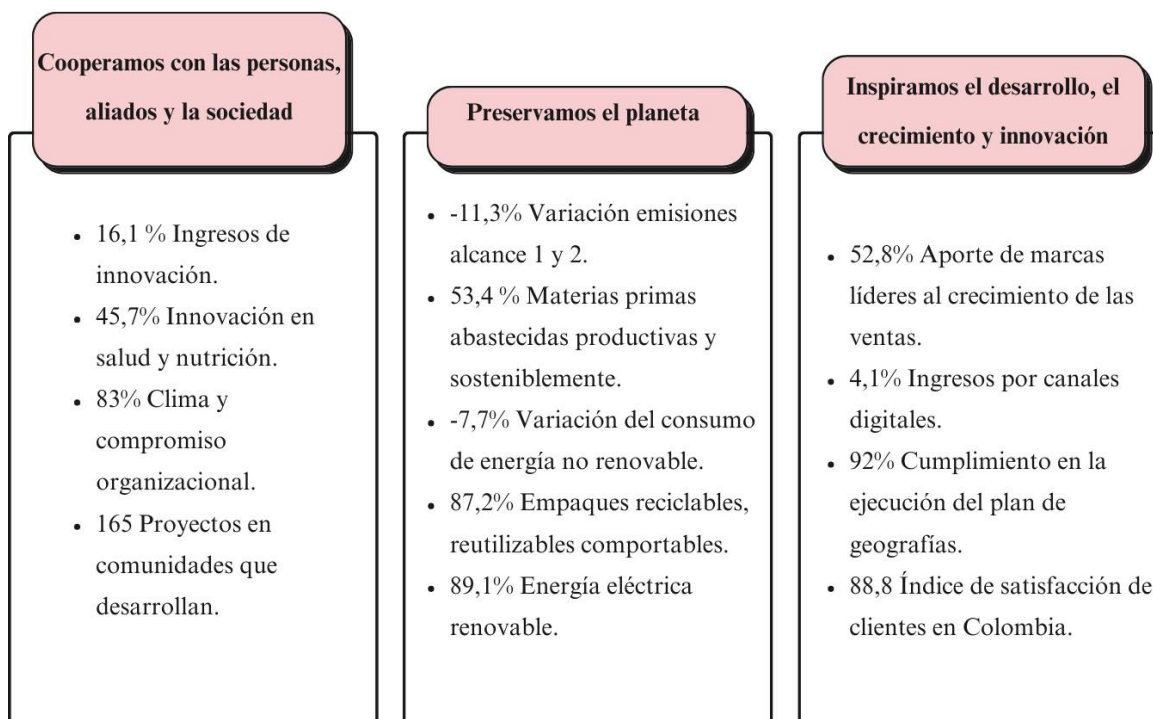
Es la empresa líder en alimentos procesados en Colombia (53,8% participación de mercado) y uno de los jugadores más relevantes del sector en América Latina. Fundada en 1920, cuenta en la actualidad con cerca de 46.000 colaboradores y opera a través de ocho unidades de negocio: Cárnicos, Galletas, Chocolates, Tresmontes Lucchetti -TMLUC-, Cafés, Alimentos al Consumidor, Helados y Pastas para dar al cliente una buena opción de compra y una satisfacción en sus productos, con ventas consolidadas de COP 11 billones, es una de la empresa más grandes de Colombia. (Nutresa, 2017).

Análisis estratégico y competitivo de Grupo Nutresa S.A

La sostenibilidad es el marco de acción corporativa de Nutresa basado en el crecimiento humano por medio del desarrollo de capacidades de las personas, la seguridad alimentaria y los negocios inclusivos; y proteger el planeta a través de soluciones circulares, ecoeficiencia y adquisiciones responsables. Por lo tanto, la sostenibilidad se define como aquellas empresas que crean valor económico, social y ambiental en el mediano y largo plazo y contribuyen al bienestar de las comunidades en las que operan y de las generaciones futuras. Las empresas sostenibles no sólo luchan por obtener beneficios, sino que también se preocupan por la protección del medio ambiente y una distribución más justa de los recursos y los beneficios.

Figura 1

Indicador estratégico y competitivo.



Nota. Elaboración propia

Figura 2

Matriz DOFA Grupo Nutresa S.A.



Nota. Elaboración propia

Figura 3*Estrategias*

<p>F- O</p> <p>Crear alianzas estratégicas con empresas reconocidas en países donde se quiere abrir un mercado</p> <p>Centrar la comunicación en dar a conocer los aportes de la empresa en cuanto a desarrollo sostenible</p>	<p>F- A</p> <p>Fortalecer el posicionamiento de las diferentes marcas</p> <p>Aumentar la publicidad de la empresa para entrar al mercado extranjero</p>
<p>D – O</p> <p>Crear plantas de producción y distribución en los países donde es difícil y los ingresos son favorables</p> <p>Definir los segmentos para las marcas que no cuentan con uno, para así explotar nuevos nichos de mercado tanto a nivel nacional como internacional</p>	<p>D- A</p> <p>Segmentar las marcas que la dan a Nutresa la oportunidad de entrar a nuevos mercados con los diferentes TLC.</p> <p>Cerrar operaciones en los países que generan altos costos y poca rentabilidad para concentrarse en los mercados que dejan un buen margen de utilidad.</p>

Nota. Elaboración propia

Análisis del tamaño de almacenes Nutresa S.A

Grupo Nutresa es una empresa diversificada en términos de geografía, productos y abastecimiento, con presencia directa en 17 países y ventas internacionales por USD 1.619 millones en 82 países. La empresa logró ocupar el primer lugar en el sector de alimentos con un total de \$17 billones de ingresos operacionales durante 2022. Hoy es una multilatina con más de 11.000 accionistas, 45.000 colaboradores, 12.000 de ellos por fuera de Colombia, con presencia en 75 países y 15 de ellos con redes de distribución directa.

Mediante los estados financieros disponibles en la plataforma web de Grupo Nutresa SA, es posible calcular el tamaño de la empresa, evaluándolo a través del análisis vertical y horizontal, cuyos detalles se presentan en los anexos 1 y 2.

El Grupo Nutresa SA será sometido a un análisis de varios ratios, revelando así el grado de endeudamiento, apalancamiento y solvencia de la compañía. Estos análisis, aplicados a los estados financieros, indican que, al comparar los años 2019, 2020 y 2021 en el flujo de efectivo, se observa que para el año 2019 fue inferior, experimentó un incremento significativo en el año 2020 en plena crisis de la pandemia, para luego decrecer nuevamente al finalizar el 2021.

Al examinar los tres períodos, se identifica un aumento del 2,3% en el inventario desde 2019 hasta 2021. Los activos financieros, en comparación de 2019 a 2020, experimentaron una disminución del 5%, y del 2020 al año 2021 solo registraron un aumento del 0,07%.

Composición de sus activos

El capital propio experimentó una ligera disminución en comparación con los años 2019 y 2020, descendiendo de un 55.4% a un 53.1%, aunque volvió a aumentar alcanzando un 53.3% para el año 2020.

Los ingresos consolidados fueron de COP 17,0 billones, con un crecimiento del 33,8% frente al año anterior. En Colombia, los ingresos fueron de COP 10,1 billones, con un crecimiento del 29,9%, las ventas en Colombia representaron el 59,3% del total.

Las ventas internacionales, en pesos colombianos, registraron un valor de COP 6,9 billones, con un crecimiento del 39,7%, y representaron el 40,7% de los ingresos totales. Estas ventas, expresadas en dólares, fueron de USD 1,6 billones, con un crecimiento del 22,5%. Las exportaciones desde Colombia se ubicaron en USD 445 millones, lo cual representa un crecimiento del 33,9%.

Por otro lado, al hacer una comparación, se observa un incremento en las ventas a pesar de los desafíos derivados de la pandemia. En el año 2019, las ventas representaron el 55.9%, mientras que en el año 2020 ascendieron al 58.10%, y para el año 2021 alcanzaron un 59.7%. De manera similar, se evidencia un aumento en la utilidad durante los periodos analizados. En el año 2019, la utilidad fue del 5.1%, aumentando al 5.25% en el año 2020 y alcanzando un 5.4% para el año 2021. Aunque el incremento no es significativo, estos datos indican la solidez financiera de la empresa Grupo Nutresa SA.

Indicadores de Liquidez

Fondo de maniobra

Tabla 1

Fondo de Maniobra

		2021		2020		2019
Activo corriente	\$	4.594.765.000	\$	3.861.137.000	\$	3.262.962.000
Pasivo corriente	\$	2.628.037.000	\$	2.440.660.000	\$	2.347.837.000
Fondo de maniobra	\$	1.966.728.000	\$	1.420.477.000	\$	915.125.000

Nota. Elaboración propia

Este crecimiento constante en la posición financiera neta a corto plazo señala no solo una solidez actual, sino también una capacidad continua para adaptarse a las fluctuaciones del entorno comercial. La adecuada liquidez de Grupo Nutresa SA no solo respalda la ejecución eficiente de las operaciones comerciales diarias, sino que también posiciona a la empresa de manera estratégica frente a posibles desafíos económicos. Este equilibrio financiero proporciona una base sólida para la toma de decisiones, permitiendo a la empresa aprovechar oportunidades emergentes y gestionar de manera efectiva cualquier situación imprevista.

Además, la capacidad de enfrentar las obligaciones a corto plazo no solo implica una gestión financiera eficiente, sino que también contribuye a la percepción positiva por parte de los inversores. La confianza en la estabilidad financiera de Grupo Nutresa SA puede traducirse en un acceso más fácil a financiamiento, mejores condiciones comerciales y una reputación sólida en el mercado.

Es fundamental destacar que este sólido equilibrio financiero no solo es resultado de la liquidez presente, sino también de una gestión prudente de los recursos y una planificación

estratégica a largo plazo. En última instancia, este indicador no solo brinda una instantánea de la salud financiera actual de la empresa, sino que también proyecta una base sólida para su crecimiento sostenible en el futuro.

Nivel de endeudamiento

Tabla 2

Nivel de Endeudamiento

		2021		2020		2019
Total activo	\$	16.956.483.000	\$	15.537.881.000	\$	15.659.539.000
Total pasivo	\$	7.914.370.000	\$	7.280.739.000	\$	6.977.452.000
Nivel de endeudamiento		0,46%		0,46%		0,44%

Nota. Elaboración propia

Se observa que la situación de endeudamiento es favorable, ya que, para los años correspondientes, por cada peso invertido (\$1), Grupo Nutresa SA destinó el 0.44% de centavos en el año 2019, el 0.46% en el año 2020, y se mantuvo en el 0.46% para el año 2021. Estos porcentajes indican que la proporción atribuida a la deuda es inferior al 50%, lo que refleja que el accionista posee más del 50% en cada uno de los años respectivamente.

Apalancamiento

Tabla 3

Nivel de Apalancamiento

		2021	2020	2019
Total pasivo	\$	7.914.370.000	\$ 7.280.739.000	\$ 6.977.452.000
Patrimonio	\$	9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.682.087.000
Nivel de Apalancamiento		0,87%	0,88%	0,80%

Nota. Elaboración propia

El nivel de apalancamiento en Grupo Nutresa S.A. es un factor crucial que tiene un impacto significativo en la estructura financiera y en la toma de decisiones estratégicas de la empresa. El apalancamiento financiero se refiere al uso de deuda para financiar las operaciones y actividades de la compañía.

Este indicador evalúa la proporción de responsabilidad del patrimonio con respecto a los accionistas, evidenciando que por cada peso (\$1) del patrimonio, las deudas representan el 0.80% para el año 2019, el 0.88% para el año 2020, y el 0.87% para el año 2021. Esto señala que los socios mantienen una participación por debajo del 100%, sin embargo, no especifica las obligaciones a corto o largo plazo.

Periodo de maduración**Tabla 4***Periodo medio de venta*

		2021	2020	2019
Costos de ventas		-\$ 7.610.884.000	-\$ 6.465.128.000	-\$ 5.565.589.000
	Periodo medio de venta (PMV)			
Inventario		\$ 1.742.562.000	\$ 1.379.984.000	\$ 1.248.128.000
Total		4,37	4,68	4,46
Tiempo		365	365	365
RV		4,37	4,68	4,46
PMV		83,57	77,91	81,85

Nota. Elaboración propia**Tabla 5***Periodo medio de cobro a clientes*

		2021	2020	2019
Clientes		\$ 44.332.000	\$ 26.548.000	\$ 25.409.000
Periodo medio de cobro a clientes	Ventas	\$ 1.610.443	\$ 1.490.624	\$ 1.305.260
	PMC	27,53	17,81	19,47

Nota. Elaboración propia

Tabla 6*Periodo medio de pagos a proveedores*

		2021	2020	2019
Periodo medio de pago a proveedores (PMP)	Proveedores	\$ 1.758.083.000	\$ 1.283.494.000	\$ 1.235.133.000
	Costos de ventas	\$ 21.141.344	\$ 18.285.197	\$ 15.693.564
	PMP	83,16	70,19	19,47

Nota. Elaboración propia

Tabla 7*Total Periodo de maduración financiero*

	2021	2020	2019
Periodo de maduración	194,26	165,91	180,02
Periodo de maduración financiero	27,94	25,53	22,62

Nota. Elaboración propia

El ciclo de maduración en Grupo Nutresa S.A. se encuentra en un momento de cambio, evidenciado por el periodo de días que transcurre desde el momento en que se cobra hasta que se obtiene efectivo. Para el año 2021, este periodo es de 27.94 días, para el año 2020 es de 25.53 días y para el año 2019 es de 22.62 días. Esta tendencia indica un aumento progresivo en la duración de este periodo a lo largo de los tres años analizados.

Este cambio en el ciclo de maduración de Grupo Nutresa S.A. podría atribuirse a diversas razones. Un aumento en el período desde el cobro hasta la obtención de efectivo puede ser indicativo de cambios en las políticas crediticias, negociaciones con clientes, o incluso en la

eficiencia de la gestión de cuentas por cobrar. Es importante considerar que, aunque un incremento en este período puede sugerir una mayor flexibilidad para los clientes en términos de pago, también podría tener implicaciones en la liquidez y en la necesidad de financiamiento a corto plazo.

Un análisis más profundo de los componentes del ciclo de maduración, como los días de inventario y los días de pago a proveedores, podría ofrecer una visión más completa de las dinámicas operativas de Grupo Nutresa S.A. Por ejemplo, si los días de inventario también han experimentado un aumento, podría indicar una mayor retención de inventario, lo cual podría deberse a estrategias de gestión de la cadena de suministro o cambios en la demanda del mercado.

Asimismo, evaluar los días de pago a proveedores proporcionaría información sobre la eficiencia en la gestión de las obligaciones financieras a corto plazo. Un aumento en este indicador podría indicar una estrategia para extender los plazos de pago y mejorar la liquidez, aunque también podría tener implicaciones en las relaciones con los proveedores.

En resumen, el análisis del ciclo de maduración en Grupo Nutresa S.A. no solo revela un cambio en la duración de este periodo, sino que también sugiere la necesidad de una evaluación más detallada de los componentes individuales para comprender completamente las dinámicas operativas y financieras de la empresa.

Rentabilidad del patrimonio

Tabla 8

Rentabilidad del patrimonio

		2021	2020	2019
Utilidad				
Neta	\$	693.254.000	\$ 583.844.000	\$ 510.571.000
Patrimonio				
	\$	9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.682.087.000
Total		7,67	7,07	5,88

Nota. Elaboración propia

La rentabilidad del capital propio refleja que en el año 2019 fue del 5.88%, experimentó un incremento significativo al alcanzar el 7.07% en el año 2020, y para el año 2021 ascendió a un 7.67%. Estos datos indican claramente un crecimiento progresivo en la rentabilidad de Grupo Nutresa en relación con el capital invertido por los socios.

Este crecimiento progresivo en la rentabilidad del capital propio sugiere un desempeño financiero sólido por parte de Grupo Nutresa. La mejora en estos indicadores puede atribuirse a una gestión eficiente de los recursos y a la implementación exitosa de estrategias que generan un mayor rendimiento sobre el capital invertido.

Es esencial desglosar los factores que contribuyen a este aumento en la rentabilidad para comprender completamente la dinámica financiera de la empresa. Se podría examinar el margen de beneficio neto, la eficiencia en la utilización de activos y la gestión de costos para identificar áreas específicas que hayan contribuido al crecimiento en la rentabilidad del capital propio.

Además, sería beneficioso comparar estos datos con los de otras empresas del mismo sector para evaluar la posición relativa de Grupo Nutresa en el mercado. Un rendimiento en constante mejora podría indicar una ventaja competitiva sostenible o la implementación exitosa de estrategias comerciales.

La rentabilidad del capital propio no solo es un indicador de la eficiencia operativa, sino que también puede influir en la percepción de los inversores y en la capacidad de la empresa para atraer financiamiento. Por lo que, la evolución positiva en la rentabilidad del capital propio refleja el éxito de las decisiones financieras y estratégicas de Grupo Nutresa, destacando su capacidad para generar un retorno creciente para los socios a lo largo del tiempo.

Rotación de activos

Tabla 9

Rotación de activos

		2021		2020		2019
Ventas netas	-\$	7.610.884.000	-\$	6.465.128.000	-\$	5.565.589.000
Activo corriente	\$	4.594.765.000	\$	3.861.137.000	\$	3.262.962.000
Total		1,66		1,67		1,71

Nota. Elaboración propia

La rotación de activos proporciona una perspectiva sobre la eficiencia con la que la empresa convierte sus activos en efectivo en un periodo determinado. En el caso de Grupo Nutresa SA, se observa una disminución en la rotación de sus activos, registrando un índice de 1.71 para el año 2019, 1.67 para el año 2020 y 1.66 para el año 2021. Este descenso en los números sugiere que la empresa ha experimentado una leve reducción en la frecuencia con la que transforma sus activos en efectivo a lo largo de los tres años analizados.

Margen neto de rentabilidad

Tabla 10

Margen neto de rentabilidad

		2021	2020	2019
Utilidad neta	\$	693.254.000	\$ 583.844.000	\$ 510.571.000
Ventas netas	-\$	7.610.884.000	-\$ 6.465.128.000	-\$ 5.565.589.000
Total		0,09	0,09	0,09

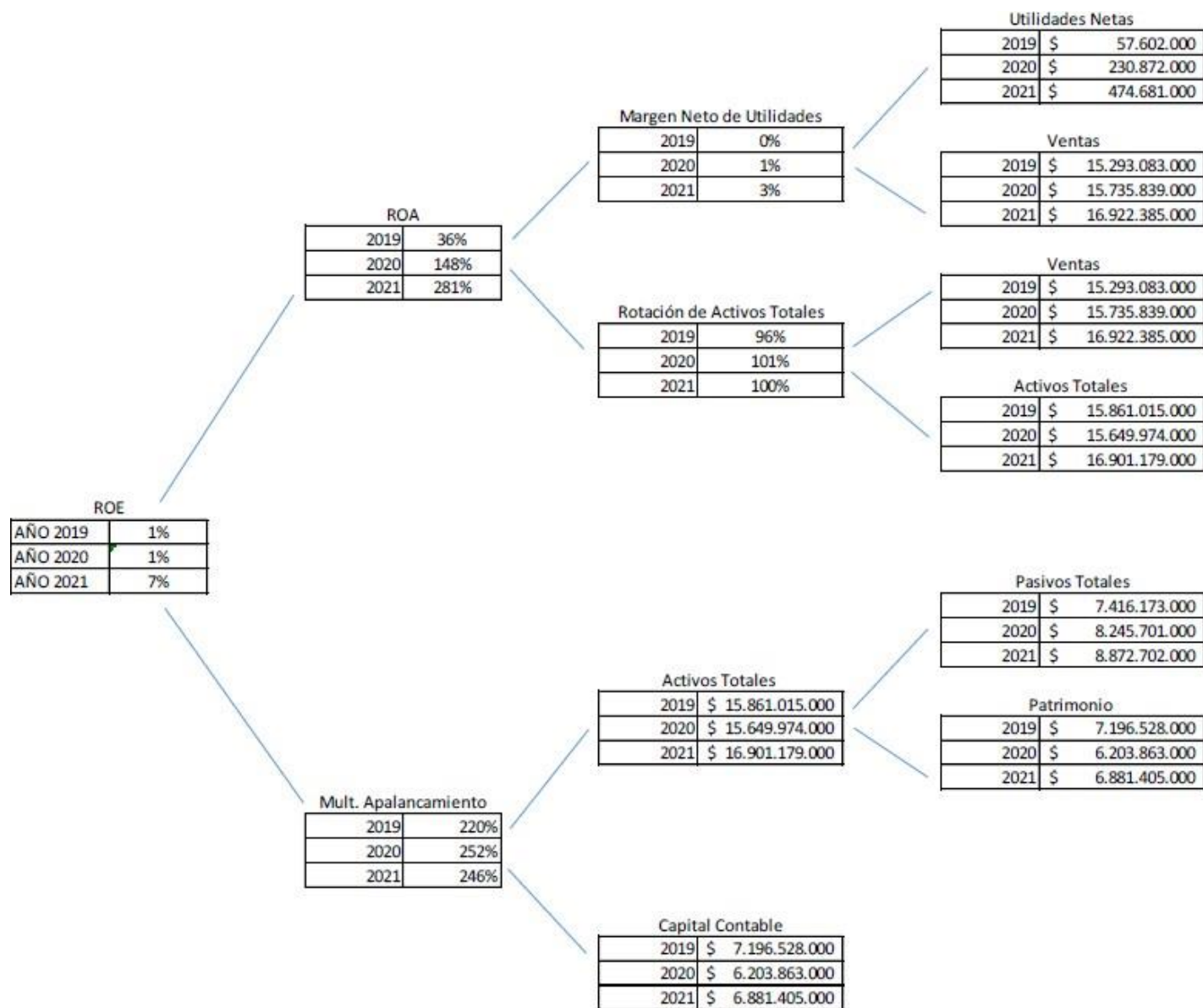
Nota. Elaboración propia

El margen neto de rentabilidad ha permanecido constante en cada uno de los años correspondientes: 0.09 para el año 2021, 2020 y 2019. Este indicador refleja la capacidad de Grupo Nutresa SA para transformar sus ingresos en beneficios, destacando la consistencia en la eficiencia de la empresa en la conversión de sus ventas en ganancias a lo largo de estos tres años analizados.

Árbol de Rentabilidad Grupo Nutresa S.A.

Figura 4

Árbol de rentabilidad 2019-2021



Nota. Elaboración propia

Indicador Dupont

El análisis del Indicador Dupont de la empresa Nutresa S.A permite evidenciar que las implicaciones de la empresa tienen un margen neto que de acuerdo a los años analizados valorados se ha mantenido estable, es decir, la empresa tiene la misma rotación de productos, que se venden en el mismo lapso de tiempo y para obtener una mayor rentabilidad se debe vender un alto volumen de producto en lapsos más cortos de tiempo, estos valores le generan a Grupo Nutresa S.A una mayor fluidez y renta financiera.

Los movimientos de sus activos, han sido muy bien maniobrados ya que como se logra demostrar en la rotación de activos, tiene un margen muy bueno que va aumentando desde 72 a 75 y para el último periodo 82 lo cual es compensado por la cantidad de productos vendidos, productos que son rentables y rotativos diariamente y nos muestran que Grupo Nutresa a través del tiempo se ha ido perfeccionado con el fin de originar nuevas ventas y su capacidad de endeudamiento frente a los compromisos adquiridos ha aumentado en el 2021, en un 4% su capacidad de apalancamiento.

En los últimos 3 periodos Grupo Nutresa ha incrementado su capacidad de endeudamiento del siguiente modo; 188%, 188% y 192% de financiar inversiones, sin contar con recursos propios, lo cual demuestra que para futuros periodos la compañía podría apalancarse ocupando porcentajes superiores a este índice. Dado a que los cambios en la entidad han sido favorables, Grupo Nutresa se destaca por tener un importante desempeño y así mismo conseguir beneficios, para retribuir y restituir lucros a sus inversionistas.

Por otro lado, el índice de Rentabilidad sobre el Patrimonio se evidencia un aumento la tasa de crecimiento de las ganancias en la organización, lo cual es una rentabilidad buena, donde se puede concluir que el rendimiento más importante fue debido al apalancamiento financiero, que son los activos y el patrimonio los cuales respaldan el nivel del endeudamiento de la empresa,

donde nos evidencia que la empresa ha aumentado la rentabilidad de manera ascendente en los periodos 2019, 2020 y 2021. En este orden de ideas, puesto que los cambios han sido positivos, Grupo Nutresa S.A se destaca por tener un importante y notorio desempeño en su posibilidad de conseguir beneficios, así mismo, para retribuir y reembolsar dividendos a sus inversores.

Análisis de la posición de liquidez de Grupo Nutresa S.A

En el capital de trabajo, de acuerdo con los resultados se puede evidenciar que, la compañía posee con recursos a largo plazo suficientes para poder desarrollar sus actividades a corto plazo, es decir, su activo corriente es mayor a su pasivo corriente. En este caso, la cuantía resultante representa un excedente del activo corriente después de que la compañía ha salido de sus deudas en el corto plazo, lo cual nos señala que la compañía tiene una destacada capacidad para seguir con el desarrollo de sus actividades. Además, se encuentra en un ambiente de equilibrio financiero ideal, ya que, si bien es cierto los resultados son favorables, adicionalmente estos han ido acrecentando gradualmente en los periodos analizados así: 2019 - 1.420.477, 2020- 1.966.728 y 2021 - 2.991.274. Así mismo, la compañía ha realizado un manejo apropiado de sus recursos, lo cual le garantiza obtener mayores cuantías y progreso de la empresa para futuros periodos.

El aumento en la ratio de liquidez indica que la empresa ha mejorado su capacidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Esto puede ser una señal positiva para los inversionistas y los acreedores, ya que indica que la empresa tiene suficiente efectivo y otros activos corrientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Además, podemos ver que en la ratio de solvencia hubo disminución del 5% que indica que la empresa ha desmejorado su capacidad para cumplir con sus obligaciones a largo plazo siendo también una señal negativa

para los inversionistas y los acreedores, ya que indica que la empresa no tiene suficientes activos para cubrir sus pasivos a largo plazo.

Los anteriores indicadores permiten evidenciar que Grupo Nutresa tiene una rotación de cartera de 1,35 la cual es recuperada cada 40 días manteniendo una cartera promedio de \$1.856.746 millones de pesos. Respecto a las cuentas por pagar se puede evidenciar que tiene una rotación por 16,36 y es pagada cada 76 días.

Indicadores financieros claves

Entre los indicadores de valor de la compañía se tuvieron en cuenta los siguientes para analizar Grupo Nutresa S.A.:

EBITDA: Este indicador nos muestra el beneficio de la compañía antes de restar los intereses que tienes que pagar por la deuda contraída, los impuestos propios del negocio, las depreciaciones por deterioro de este, y la amortización de las inversiones realizadas. El propósito del EBITDA es obtener una imagen fiel de lo que la empresa está ganando o perdiendo en el núcleo del negocio.

Margen EBITDA: es la relación entre el ebitda y el total de ventas. No considera los impuestos, los intereses ni las depreciaciones. El margen ebitda proporciona información sobre la rentabilidad de una empresa en términos de sus procesos operativos. Este margen indica que por cada venta en el 2019 la empresa obtuvo el 13% centavos disponibles para atender los compromisos que tiene la caja; en el 2020 este valor disminuyó en 12% y en el 2021 este disminuyó a 11,6%. Como se evidencia este valor disminuyó en el último año, lo cual nos indica que, las utilidades de las ventas realizadas disminuyeron, es decir, que el resultado en el Flujo de Caja Libre bajo, ya que entre mayor sea este inductor más significativo será la posibilidad de crecer de la empresa, ofreciendo posibilidades de desarrollo.

Capital de Trabajo Operativo KTNO: Es un indicador que se utiliza por razones financieras para mantener bajo control los ingresos y egresos generados con las ventas. Con este cálculo logramos la eficiencia y estabilidad en cualquier compañía. Como se evidencia en los años analizados 2019, 2020 y 2021 el KTNO obtuvo valores negativos \$(4.708.867), \$(4.788.960) y $-(5.091.524)$ lo cual nos indica que Grupo Nutresa S.A. cuenta con más pasivos corrientes, lo cual significa que la empresa ha acumulado cuentas por pagar debido a un pago lento. Es decir, representa poca necesidad de dinero.

Productividad del Capital de Trabajo PKT: Es un indicador que refleja la cantidad de efectivo o liquidez que se demanda del flujo de caja, pues representa la proporción de ventas que debe comprometerse o mantenerse invertida dentro de la empresa como resultado de la operación, es decir, como resultado de la estructura de ingresos, costos y gastos del periodo y de las políticas de días de rotación de las partidas del capital de trabajo. Los datos obtenidos indican que, la productividad del capital de trabajo del Grupo Nutresa en sus periodos 2019, 2020 y 2021 fue de valor negativo -236%, -265% y -334% producto de un KTNO negativo, es decir, se incrementó de manera excesiva el plazo de pago a los proveedores haciendo que los saldos de Cuentas por Pagar sean mayores a los saldos de Cuentas por Cobrar e Inventarios.

Palanca de Crecimiento PDC: Este indicador permite determinar, que tan atractivo es para una empresa, desde el punto de vista del valor agregado, crecer. Para el caso del Grupo Nutresa S.A. se evidencia que el resultado es menor a 0, lo cual nos indica que es un excelente resultado el cual, si es atractivo para crecer, permite crecimiento en la caja, lo cual le cumplirá apropiadamente con las obligaciones de pagos.

Rentabilidad para Poseedores de Acciones Comunes (ROCE) de Grupo Nutresa S.A

El Return on Capital Employed (ROCE), es un indicador financiero clave que evalúa la eficiencia con la que una empresa utiliza su capital para generar ganancias. En el contexto de Grupo Nutresa S.A., el ROCE reviste una importancia significativa por varias razones:

Eficiencia en la Utilización de Recursos: El ROCE mide la eficacia con la que la empresa emplea su capital en las operaciones diarias. Un ROCE sólido en Grupo Nutresa indicaría que la empresa está utilizando eficientemente sus recursos financieros para generar ganancias.

Rentabilidad y Competitividad: Un ROCE saludable es un indicativo de la capacidad de Grupo Nutresa para generar beneficios en relación con la cantidad de capital invertido. Esto no solo impulsa la rentabilidad, sino que también fortalece la competitividad de la empresa en su industria.

NOAPT – NOA

Tabla 11

Beneficio neto operativo después de impuestos - Activos netos operativos (2021)

2021			
Utilidad operacional	1.105.297.000	Activos operativos	6.282.199.000
Impuestos operacionales	342.642.070	Pasivos operativos	3.630.607.000
NOAPT	762.654.930	NOA	2.651.592.000

Nota. Elaboración propia

Tabla 12*Beneficio neto operativo después de impuestos - Activos netos operativos (2020)*

2020			
Utilidad operacional	1.019.588.000	Activos operativos	5.747.754.000
Impuestos operacionales	326.268.160	Pasivos operativos	2.957.198.000
NOAPT	693.319.840	NOA	2.790.556.000

*Nota. Elaboración propia***Tabla 13***Beneficio neto operativo después de impuestos - Activos netos operativos (2019)*

2019			
Utilidad operacional	956.751.000	Activos operativos	5.163.499.000
Impuestos operacionales	315.727.830	Pasivos operativos	2.829.070.000
NOAPT	641.023.170	NOA	2.334.429.000

Nota. Elaboración propia

Se puede apreciar que los NAO se vio afectado levemente en los últimos años, durante el período 2019-2021, posiblemente debido a la pandemia del Covid-19, específicamente por la reducción en pasivos operativos del 9% y una reducción en activos operativos del 6%, pero con un destacable crecimiento del 10% de los AON durante el año 2021, después de la pandemia, debido a los Pasivos Operativos (16%).

Retorno sobre activos netos operativos

El RNOA (Return on Net Operating Assets), o Retorno sobre Activos Netos Operativos, es una métrica financiera que evalúa la eficiencia con la que una empresa utiliza sus activos netos para generar ganancias operativas. En el contexto de Grupo Nutresa, el RNOA es de gran importancia por varias razones:

Eficiencia Operativa: El RNOA proporciona una medida directa de la eficiencia operativa al evaluar cómo los activos netos están contribuyendo a la generación de ingresos operativos. Un RNOA saludable indica que la empresa está utilizando eficientemente sus activos para generar beneficios.

Enfoque en Activos Operativos: Al centrarse en los activos netos operativos, el RNOA se enfoca específicamente en los activos necesarios para las operaciones comerciales. Esto proporciona una visión más precisa de la eficiencia de los activos utilizados en la generación de ingresos.

Tabla 14

Retorno sobre Activos Netos Operativos 2021

	2021
NOPAT	762.654.930
NOA	2.651.592.000
RNOA	28,76%

Nota. Elaboración propia

Tabla 15*Retorno sobre Activos Netos Operativos 2020*

	2020
NOPAT	693.319.840
NOA	2.790.556.000
RNOA	24,85%

Nota. Elaboración propia

Tabla 16*Retorno sobre Activos Netos Operativos 2019*

	2019
NOPAT	641.023.170
NOA	2.334.429.000
RNOA	27,46%

Nota. Elaboración propia

Podemos apreciar que el Rendimiento sobre los Activos Operativos Netos (RAON) se mantuvo en crecimiento durante la pandemia del COVID-19, aumentando fuertemente en el año 2021, de hasta 28,76%, en la utilidades operativas o EBIT. Lo cual ha sido positivo para Grupo Nutresa SAS, indicando su capacidad para generar ganancias a partir de cada fracción de su patrimonio, superando ampliamente el umbral mínimo aceptado del 5%. Esto queda demostrado al registrar un 27.46% en el año 2019, a pesar de una ligera disminución a un 24.85% en el año

2020, impactado por la pandemia global. Sin embargo, para el año 2021, el RNOA ha experimentado un notable aumento, superando incluso el rendimiento del año 2019, alcanzando un 28.76%. Este desempeño positivo resalta la capacidad de Grupo Nutresa para generar beneficios operativos consistentes y eficientes a lo largo de los años, incluso en condiciones desafiantes como las experimentadas durante la pandemia.

Aplacamiento Financiero

Tabla 17

Aplacamiento Financiero (FLEV) 2021

2021	
Deuda financiera total	3.341.490.000
Patrimonio	9.042.113.000
FLEV	36,95%

Nota. Elaboración propia

Tabla 18

Aplacamiento Financiero (FLEV) 2020

2020	
Deuda financiera total	3.352.374.000
Patrimonio	8.257.142.000
FLEV	40,60%

Nota. Elaboración propia

Tabla 19*Aplacamiento Financiero (FLEV) 2019*

2019	
Deuda financiera total	3.207.210.000
Patrimonio	8.682.087.000
FLEV	36,94%

Nota. Elaboración propia

Como se ha demostrado, el índice de apalancamiento financiero (FLEV) en el año 2019 fue notablemente más elevado, alcanzando un 36.94%. En el año 2020, experimentó un aumento significativo, situándose en un 40.60%. Sin embargo, para el año 2021, se registró una disminución, llegando a un 36.95%. Aunque esta reducción en el riesgo de endeudamiento para el año 2021 es evidente, Grupo Nutresa SAS debe mantener un control detallado, ya que el apalancamiento financiero sigue siendo un riesgo potencial que podría afectar el capital de la compañía.

Esta variación en el índice de apalancamiento financiero (FLEV) a lo largo de los años revela la dinámica cambiante de las decisiones financieras de Grupo Nutresa SAS. La disminución observada en el año 2021 puede interpretarse como un esfuerzo por parte de la empresa para gestionar y mitigar el riesgo de endeudamiento. No obstante, es imperativo destacar que, a pesar de la reducción, el apalancamiento financiero continúa siendo una variable crítica que requiere una atención constante.

NNEP del Grupo Nutresa S.A.**Tabla 20***NNEP 2021*

2021	
Gasto no operativo	709.134.021
Capital invertido	16.956.483.000
NNEP	4,2%

Nota. Elaboración propia**Tabla 21***NNEP 2020*

2020	
Gasto no operativo	735.176.020
Capital invertido	15.537.881.000
NNEP	4,7%

Nota. Elaboración propia

Tabla 22*NNEP 2019*

	2019
Gasto no operativo	714.796.019
Capital invertido	15.659.539.000
NNEP	4,6%

Nota. Elaboración propia

El NNEP se erige como una herramienta esencial que capacitará a la empresa para brindar una evaluación más precisa a sus accionistas sobre el valor financiero expresado en moneda local. Durante el año 2019, este indicador se posicionó en un 4.6%, experimentando un leve incremento en el año 2020 al alcanzar un 4.7%. Aunque este aumento se registró en medio de la crisis pandémica, no representó un cambio significativo. Sin embargo, para el año 2021, se observó una disminución, situándose en un 4.2%. Este descenso en el NNEP en 2021 sugiere una mejora en la gestión de los gastos no operativos en relación con los beneficios, proporcionando así una visión más clara del rendimiento financiero de la empresa.

Retorno sobre el Capital Empleado (ROCE)

Tabla 23

ROCE

ROCE = RNOA + FLEV (RNOA – NNEP)			
	2021	2020	2019
RNOA	28,8%	24,8%	27,5%
FLEV	37,0%	40,6%	36,9%
NNEP	4,2%	4,7%	4,6%
ROCE	16,2%	13,2%	14,7%

Nota. Elaboración propia

El indicador ROCE, que evalúa la rentabilidad de una empresa a partir de las inversiones de capital, revela patrones notables a lo largo de los tres períodos analizados. En el ejercicio financiero de 2019, se registró un ROCE del 14.7%, señalando una sólida rentabilidad sobre la inversión. Sin embargo, durante el año 2020, este indicador experimentó una disminución, alcanzando un 13.2%, reflejando los desafíos económicos asociados con el impacto de la pandemia. No obstante, es destacable que para el año 2021, la empresa ha logrado recuperar su rentabilidad, mostrando un ROCE del 16.2%.

Por lo tanto, al analizar la rentabilidad del capital empleado (ROCE) del Grupo Nutresa S.A. nos damos cuenta de que la organización gestiona sus fondos de manera eficaz. De esa forma, Nutresa S.A. es una buena alternativa para invertir. Los datos que se observan nos permiten identificar que generará grandes beneficios a partir del capital que se invierte. Durante la pandemia de COVID-19 la empresa demostró experiencia financiera, y un sólido crecimiento para el año 2021.

Análisis de Sensibilidad

Tabla 24

Variaciones de la tasa neta de endeudamiento

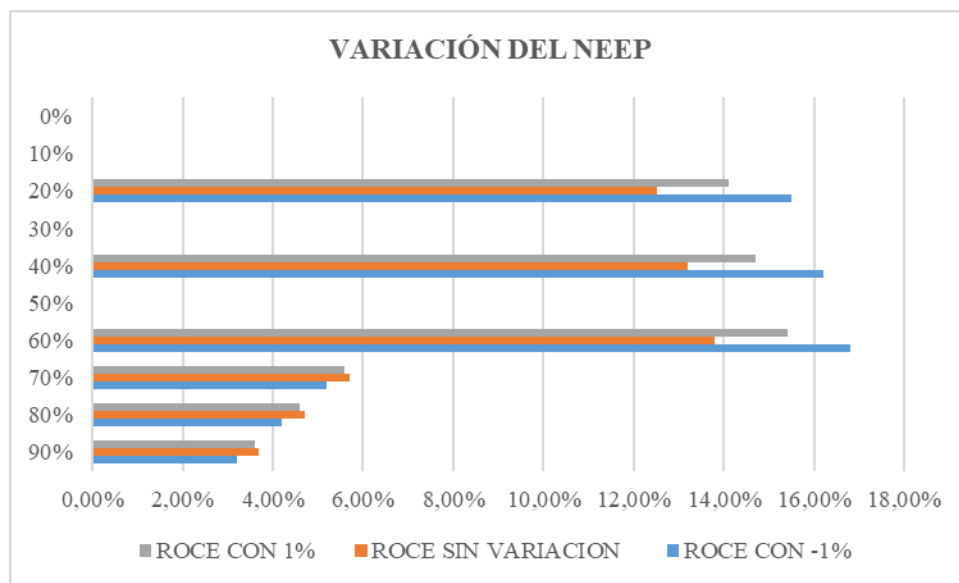
Variaciones	NNEP		
	2021	2020	2019
-1%	3,2%	3,7%	3,6%
0%	4,2%	4,7%	4,6%
1%	5,2%	5,7%	5,6%
ROCE CON -1%	16,8%	13,8%	15,4%
NNEP			
ROCE SIN	16,2%	13,2%	14,7%
Variación			
ROCE CON 1%	15,5%	12,5%	14,1%

Nota. Elaboración propia

Las fluctuaciones en la tasa neta de endeudamiento en el Grupo Nutresa S.A. ofrecen una visión dinámica de su estructura financiera a lo largo del tiempo. Durante el año 2019, este indicador se situó en un 4.6%, proporcionando una base para la evaluación de su salud financiera. En el año 2020, en medio de la crisis pandémica global, experimentó un leve incremento alcanzando un 4.7%, aunque este aumento no representó un cambio sustancial. Sin embargo, para el año 2021, se observó una disminución, descendiendo al 4.2%. Esta variación en la tasa neta de endeudamiento indica una posible adaptación estratégica de la empresa para gestionar sus compromisos financieros, reflejando una respuesta efectiva a las condiciones económicas cambiantes.

Figura 5

Variaciones de la tasa neta de endeudamiento del Grupo Nutresa S.A.



Nota. Elaboración propia

Se observa que la variación en el indicador NNEP tiene un impacto significativo en el ROCE en cada uno de los periodos analizados: 2019, 2020 y 2021. Cuando el NNEP presenta una variación de -1, el ROCE experimenta un aumento de entre 6 y 7 puntos porcentuales. En contraste, al aumentar a +1, se observa una disminución similar en el ROCE, también de entre 6 y 7 puntos, para los años correspondientes. Estos resultados resaltan la influencia directa que las variaciones en el NNEP pueden tener en la rentabilidad de la empresa, subrayando la importancia de gestionar eficazmente los gastos no operativos para optimizar el retorno sobre el capital empleado en cada periodo.

Variación del FLEV

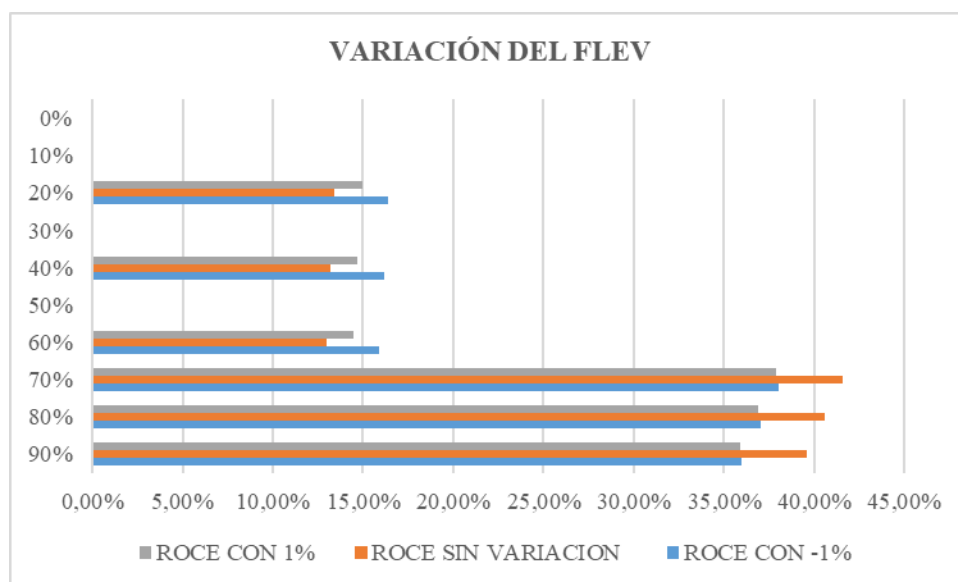
Tabla 25

Variaciones del apalancamiento financiero (FLEV)

Variaciones	FLEV		
	2021	2020	2019
-1%	36,0%	39,6%	35,9%
0%	37,0%	40,6%	36,9%
1%	38,0%	41,6%	37,9%
ROCE CON -1%	15,9%	13,0%	14,5%
NNEP			
ROCE SIN	16,2%	13,2%	14,7%
VARIACION			
ROCE CON 1%	16,4%	13,4%	15,0%

Nota. Elaboración propia

Estos hallazgos sugieren que la relación entre el FLEV y el ROCE es notablemente sensible a las variaciones. Cuando el FLEV experimenta una variación de -1, se evidencia una tendencia a la disminución en el ROCE para cada uno de los años examinados (2019, 2020 y 2021), registrando una reducción de entre 1 y 2 puntos porcentuales en cada periodo respectivo. Estos resultados destacan la importancia de la gestión efectiva del FLEV, ya que puede influir significativamente en la capacidad de la empresa para generar rendimientos sobre el capital empleado, resaltando la necesidad de estrategias financieras que optimicen esta relación para mejorar la rentabilidad general.

Figura 6*Variación del FLEV*

Nota. Elaboración propia

Hemos constatado que las fluctuaciones en el FLEV ejercen un impacto discernible en el ROCE durante los años 2019, 2020 y 2021. Cuando el FLEV experimenta una variación de -1, se observa una tendencia decreciente en el ROCE para cada año analizado, presentando una disminución que oscila entre 1 y 2 puntos porcentuales en relación con cada año respectivo. Contrariamente, en situaciones donde la variación es +1, se percibe una inclinación al aumento en el ROCE, exhibiendo incrementos de entre 2 y 3 puntos porcentuales en comparación con cada año correspondiente.

Variación del RNOA

Tabla 26

Variación del Retorno sobre Activos Netos Operativos (RNOA)

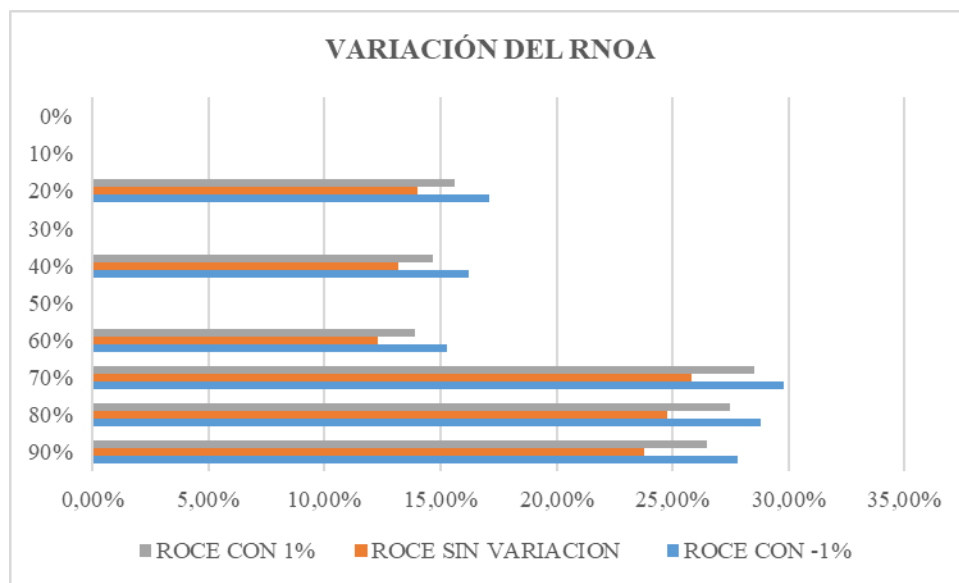
Variaciones	FLEV		
	2021	2020	2019
-1%	27,8%	23,8%	26,5%
0%	28,8%	24,8%	27,5%
1%	29,8%	25,8%	28,5%
ROCE CON -1%	15,3%	12,3%	13,9%
NNEP			
ROCE SIN	16,2%	13,2%	14,7%
VARIACION			
ROCE CON 1%	17,1%	14,0%	15,6%

Nota. Elaboración propia

El análisis de sensibilidad del párrafo revela que el Rendimiento sobre los Activos Operativos Netos (RAON) ha demostrado ser resistente y resiliente a lo largo de diferentes condiciones económicas, especialmente durante la pandemia del COVID-19. A pesar de los desafíos globales, el RAON experimentó un crecimiento sostenido, alcanzando un destacado 28.76% en utilidades operativas (EBIT) para el año 2021. Este robusto rendimiento es altamente positivo para Grupo Nutresa SAS, ya que indica su habilidad para generar ganancias de manera eficiente a partir de cada segmento de su patrimonio, superando considerablemente el umbral mínimo aceptado del 5%.

Figura 7

Variación RNOA



Nota. Elaboración propia

Se observa que la variación en el Rendimiento sobre los Activos Operativos Netos (RNOA) tiene un impacto directo en sus resultados. Cuando se presenta una variación negativa de -1, se evidencia una tendencia a la disminución, reduciendo casi un 1% en cada uno de los años respectivos: 2019, 2020 y 2021. En contraste, al tener una variación positiva de +1, se aprecia una tendencia opuesta, con un aumento casi del 1% en cada año correspondiente. Estos resultados indican que las variaciones en el RNOA tienen un efecto consistente y proporcionado en su rendimiento, resaltando la sensibilidad de este indicador a cambios en las condiciones operativas y financieras.

Costo del patrimonio

Tabla 27

Costo de la deuda 2019

Costo oportunidad de capital (kdt)	
Pasivo con costo	\$ 4.149.132
Patrimonio	\$ 8.257.142
Deuda + patrimonio	\$ 12.406.274
Gastos financieros	-\$ 282.878
Costo de la deuda Kd	6,82%
Tasa de impuesto	4,57%

Nota. Elaboración propia

Tabla 28

Costo de la deuda 2020

Costo oportunidad de capital (kdt)	
Pasivo con costo	\$ 4.920.915
Patrimonio	\$ 9.042.113
Deuda + patrimonio	\$ 13.963.028
Gastos financieros	-\$ 241.076
Costo de la deuda Kd	4,90%
Tasa de impuesto	3,28%

Nota. Elaboración propia

Tabla 29*Costo de la deuda 2021*

Costo oportunidad de capital (kdt)	
Pasivo con costo	\$ 6.019.879
Patrimonio	\$ 10.804.697
Deuda + patrimonio	\$ 16.824.576
Gastos financieros	-\$ 443.218
Costo de la deuda Kd	7,36%
Tasa de impuesto	4,93%

Nota. Elaboración propia

El costos de deuda del Grupo Nutresa nos permite conocer la salud financiera de una empresa. Para el año 2021 el costos de endeudamiento ha aumentado a un 7,36% podría sugerir que la empresa enfrenta mayores riesgos financieros o que su solvencia se ha visto comprometida. En el caso del año, 2020 el costos fue bajos, lo cual puede indicar una gestión financiera sólida y estratégica. Conocer esto, le ha permitido a la empresa anticipar y mitigar riesgos financieros, así como a estructurar futuras emisiones de deuda de manera más efectiva.

Por lo tanto, el análisis de los costos de deuda de Grupo Nutresa S.A. en los últimos tres años proporcionaría una visión integral de la salud financiera de la empresa y ayudaría a los inversores, analistas y la propia empresa a tomar decisiones informadas y estratégicas.

Tabla 30*Costo del patrimonio 2019*

Costo del patrimonio (Ke)	
Rf	2,4%
Rm	16,40%
β	0,67
Apalancando beta	
Deuda \$	4.149.132
Patrimonio \$	8.257.142
Tasa de impuesto	1%
Bu	0,5666
Beta apalancado	1,0641
Ke	17,30%
Riesgo	2,09%
Ke + Riesgo	19,39%

Nota. Elaboración propia

El costo de patrimonio del 19,39% significa que los inversores esperan obtener un rendimiento del 19,39% en su inversión en la empresa. Este porcentaje nos permite identificar la medida del rendimiento exigido por los accionistas para compensar el riesgo asociado con la inversión en esa empresa en particular para el año 2019. Es importante destacar que este costo de patrimonio no fue un gasto real que la empresa tuvo que pagar, como los intereses sobre la deuda. Simplemente fue el rendimiento esperado por accionistas.

Tabla 31*Costo del patrimonio 2020*

Costo del patrimonio (Ke)	
Rf	2,4%
Rm	16,40%
β	0,67
Apalancando beta	
Deuda \$	4.920.915
Patrimonio \$	9.042.113
Tasa de impuesto	1%
Bu	0,5666
Beta apalancado	1,1054
Ke	17,88%
Riesgo	3,38%
Ke + Riesgo	21,26%

Nota. Elaboración propia

Las tasas de interés, las condiciones económicas y el rendimiento del mercado pueden influir en cómo se percibe el Ke del 21,26% para el año 2020. En un entorno donde las tasas de interés son bajas, un Ke relativamente un poco más alto puede ser más aceptable. Además, si el mercado en general está experimentando rendimientos elevados, este Ke del 21,26% podría ser considerado en línea con las expectativas.

Tabla 32*Costo del patrimonio 2021*

Costo del patrimonio (Ke)	
Rf	2,4%
Rm	16,40%
β	0,67
Apalancando beta	
Deuda \$	6.019.879
Patrimonio \$	10.804.697
Tasa de impuesto	1%
Bu	0,5666
Beta apalancado	1,1182
Ke	18,05%
Riesgo	3,52%
Ke + Riesgo	21,57%

Nota. Elaboración propia

La beta de la industria de supermercados y alimentos es de 0,67, la beta del Grupo Nutresa está muy por debajo de 1, lo que nos indica que tiene una beta N/A para los últimos tres años, con una participación del mercado del 55,4%.

Diferencia entre el ROCE y el Cost of Equity

El ROCE indica la rentabilidad de la empresa sobre el capital empleado, es clave para determinar si un negocio es o no intensivo en capital, basada en sus recursos propios, sin tener en cuenta el endeudamiento que tenga la organización, dicho sea de paso, es uno de los métodos más utilizados por los accionistas. Según Massons (2015) “puede traducirse como Rendimiento sobre la inversión neta... entendiendo por inversión neta el activo neto, menos la financiación espontánea” (p. 230). Se calcula dividiendo el beneficio operativo antes de intereses e impuestos (EBIT) entre el capital empleado. El capital empleado generalmente incluye el capital propio y el endeudamiento.

El EVA, podemos decir que es una herramienta de método de evaluación y medición que nos sirve para medir el verdadero valor económico de una empresa. Con base en los estados financieros del grupo Nutresa S.A, es posible determinar su tamaño y crecimiento, se puede utilizar un análisis directo e indirecto para revelar su posición de deuda en comparación con la solvencia, incluso si su volumen está fuera de terceros. o si se hace automáticamente.

Mediante los resultados obtenidos del cálculo del inductor financiero EBITDA con relación a la del cuadro de las acciones del grupo Nutresa S.A., periodos correspondientes a los años 2019, 2020 y 2021 se puede decir que, en este caso la utilidad de la empresa ha aumentado progresivamente durante los años 2019, 2020 y 2021, en \$1.446.580, \$1.528.593 y 1.976.387 respectivamente.

Valor Económico Añadido (EVA) Grupo Nutresa S.A.**Tabla 33***Cálculo del EVA 2019*

2019	
UODI \$	641.023.170
WACC	2,6%
Capital empleado \$	8.682.087.000
EVA \$	415.288.908

Nota. Elaboración propia**Tabla 34***Cálculo del EVA 2020*

2020	
UODI \$	693.319.840
WACC	3,0%
Capital empleado \$	8.257.142.000
EVA \$	445.605.580

Nota. Elaboración propia**Tabla 35***Cálculo del EVA 2021*

2021	
UODI \$	762.654.930
WACC	3,0%
Capital empleado \$	9.042.113.000
EVA \$	491.391.540

Nota. Elaboración propia

La financiación del Grupo Nutresa S.A, ha presentado diferenciaciones ya que en su liquidez de endeudamiento en el 2019 fue del 88%, en el 2020 fue del 88% y en el 2021 del 92%, es decir que, del 2020 al 2021 la empresa mantuvo su endeudamiento y del 2020 al 2021 aumento su endeudamiento, en otras palabras, el 44% pertenece a las entidades financieras. El porcentaje con el que ha financiado la empresa, indica esencialmente que han sido decisiones tomadas con el fin de dar cumplimiento a los objetivos y estrategias que regulan la representación en que se desenvuelve el Grupo Nutresa S.A en el mercado.

Costo promedio ponderado de capital (WACC)

Tabla 36

Cálculo del WACC 2019

Concepto	Monto	Tasa	Participación	Ponderación
Valor capital	\$ 8.682.087.000			
Valor deuda	\$ 6.977.452.000			
Capital + Deuda	\$ 15.659.539.000			
T. de impuesto	33%			
Inversión	\$ 8.682.087.000			
Porcentaje	20%			
Capital (Ke)	\$ 1.736.417.400	4%	80%	3,32%
Deuda (Ke)	\$ 6.977.452.000	4,13%	20%	0,8%
Capital (Kd)	\$ 1.736.417.400			
Deuda (Kd)	\$ 6.977.452.000	4,13%	80%	3,32%, KDT 2,22%
Ke		0,8%		
Kd		1,8%		
WACC		2,6%		

Nota. Elaboración propia

El rendimiento mínimo que debe ganar la empresa Grupo Nutresa S.A. para lograr satisfacer la totalidad de sus inversionistas es de 2,6%

Tabla 37

Cálculo del WACC 2020

Concepto	Monto	Tasa	Participación	Ponderación
Valor capital	\$ 8.257.142.000			
Valor deuda	\$ 7.280.739.000			
Capital + Deuda	\$ 15.537.881.000			
T. de impuesto	32%			
Inversión	\$ 8.257.142.000			
Porcentaje	20%			
Capital	\$ 1.651.428.400			
Deuda (Ke)	\$ 7.280.739.000	4,13%	88%	3,64%
Capital (Kd)	\$ 1.651.428.400	4%	20%	0,8%
Deuda (Kd)	\$ 7.280.739.000	4,13%	88%	3,64%, KDT 2,48%
Ke		0,8%		
Kd		2,2%		
WACC		3,0%		

Nota. Elaboración propia

El rendimiento mínimo que debe ganar la empresa Grupo Nutresa S.A. para lograr satisfacer la totalidad de sus inversionistas es de 3,0%

Tabla 38*Cálculo del WACC 2021*

Concepto	Monto	Tasa	Participación	Ponderación
Valor capital	\$ 9.042.113.000			
Valor deuda	\$ 7.914.370.000			
Capital + Deuda	\$ 16.956.483.000			
T. de impuesto	31%			
Inversión	\$ 9.042.113.000			
Porcentaje	20%			
Capital	\$ 1.808.422.600			
Deuda (Ke)	\$ 7.914.370.000	4,13%	88%	3,61%
Capital (Kd)	\$ 1.808.422.600	4%	20%	0,8%
Deuda (Kd)	\$ 7.914.370.000	4,13%	88%	3,61%, KDT 2,49%
Ke		0,8%		
Kd		2,2%		
WACC		3,0%		

Nota. Elaboración propia

El rendimiento mínimo que debe ganar la empresa Grupo Nutresa S.A. para lograr satisfacer la totalidad de sus inversionistas es de 3,0%

Observamos que Grupo Nutresa S.A. se presenta como una opción viable para la inversión, como se puede constatar en cada uno de los períodos hasta el año 2019, logrando un rendimiento del 2.6%. Para el año 2020, este rendimiento se incrementa al 3%, manteniéndose estable en el año 2021.

La emisión de bonos constituye otra fuente destacada de financiamiento. Este proceso de emisión de bonos se lleva a cabo a través del Fideicomiso Grupo Nutresa, cuya gestión recae en Alianza Fiduciaria S.A. La emisión se materializó por un monto de \$500.000.000, con

vencimientos a 5, 7, 10 y 12 años, liquidando intereses trimestralmente y amortizando el capital en cada periodo.

En paralelo, Grupo Nutresa opta por el endeudamiento en moneda extranjera, específicamente en dólares, con el objetivo de asegurar tasas de interés más competitivas en el mercado. La utilización de derivados financieros se implementa como una medida para mitigar el riesgo asociado a las fluctuaciones en las tasas de cambio. Es relevante señalar que la medición al valor razonable se reconoce como un ajuste al costo amortizado de la obligación.

Se asume el riesgo de que los intereses puedan incidir en un aumento significativo del WACC, especialmente ante un cambio en las tasas de interés.

Por lo tanto, el impacto de la fuente de financiación de Nutresa S.A. en el coste medio ponderado del capital WACC depende del coste de la inversión sin tener en cuenta las fuentes de financiación y la participación del capital de la empresa. De esta forma, observamos que el valor con el cual van a ofertar las acciones puede ser rentables respecto a las unidades de negocio. Por lo tanto, si Nutresa S.A. aumenta el costo de deuda desde impuesto, lo cual conocemos como (R_d) podría disminuir el WACC, aunque un mayor endeudamiento de la organización coloca en riesgo el sistema financiero de esta misma.

Nivel de Endeudamiento

Comparación del nivel de endeudamiento

Tabla 39

Endeudamiento Pepsico

Desintegración	12/31/2021	12/31/2020	12/31/2019
Total pasivos	\$ 76.226.000	\$ 79.366.000	\$ 63.679.000
Total patrimonio	\$ 16.151.000	\$ 13.552.000	\$ 14.868.000
Pasivo/Patrimonio	4,70%	5,80%	4,20%

Nota. Elaboración propia

Tabla 40

Endeudamiento Grupo Nutresa S.A.

Desintegración	12/31/2021	12/31/2020	12/31/2019
Total pasivos	\$ 7.914.370.000	\$ 7.280.739.000	\$ 6.977.452.000
Total patrimonio	\$ 9.042.113.000	\$ 8.257.142.000	\$ 8.682.087.000
Pasivo/Patrimonio	0,87%	0,88%	0,80%

Nota. Elaboración propia

Podemos observar que Pepsico y Grupo Nutresa son contendientes directos en el ámbito internacional. No obstante, a pesar de mantener una estrategia de mercadeo similar, podemos destacar que PepsiCo exhibe un nivel de apalancamiento superior, lo que se traduce en indicadores financieros más elevados en comparación con Grupo Nutresa. Este hecho podría ser una fuente de estímulo para Grupo Nutresa, ya que posee un capital más robusto en comparación con su competencia.

Apalancamiento

Tabla 41

Apalancamiento GAO

Apalancamiento		2021	2020	2019
Grado de	MC	\$ 5.127.387.000	\$ 4.662.413.000	\$ 4.393.262.000
apalancamiento	UAII	\$ 988.517.000	\$ 815.333.000	\$ 732.244.000
operativo (GAO)	Total	5,19%	5,72%	6,00%

Nota. Elaboración propia

Tabla 42

Apalancamiento GAF

Apalancamiento		2021	2020	2019
Grado de apalancamiento financiero (GAF)	EBIT	\$ 1.068.159.000	\$ 1.007.146.000	\$ 930.585.000
	EBIT - Intereses	\$ 948.397.000	\$ 831.631.000	\$ 751.236.000
	Total	1,13%	1,21%	1,24%

Nota. Elaboración propia

Tabla 43

Apalancamiento GAT

Apalancamiento		2021	2020	2019
Grado de	GAO	5,19%	5,72%	6,00%
apalancamiento	GAT	1,13%	1,21%	1,24%
total (GAT)	Total	5,84%	6,93%	7,43%

Nota. Elaboración propia

Para el Grado de Apalancamiento Operativo (GAO), se registran valores del 5.19% en 2021, 5.72% en 2020 y 6.00% en 2019. Estos indican que un incremento en las ventas generará un aumento proporcional en el Beneficio Operativo antes de Impuestos e Intereses (UAII). Es decir, por cada peso adicional en las ventas, se espera un crecimiento equivalente de 1 peso en el UAII.

En relación al Grado de Apalancamiento Financiero (GAF), que proporciona perspectivas sobre la seguridad de los socios después de cubrir los costos asociados con la deuda, la utilidad resultante puede distribuirse entre los socios o reinvertirse. Este índice contribuye a evaluar la estructura de financiamiento de la empresa.

El Grado de Apalancamiento Total (GAT) exhibe valores de 5.84% en 2021, 6.93% en 2020 y 7.43% en 2019. La tendencia decreciente a lo largo de los años indica que ha venido disminuyendo. Sin embargo, es crucial destacar que un aumento en este índice es deseable, ya que sugiere que Grupo Nutresa S.A. tiene la capacidad de financiarse sin depender significativamente de deudas externas. Este indicador refleja la mezcla de deuda y patrimonio que respalda las operaciones de la empresa.

Tabla 44

Apalancamiento ratio de intereses

Apalancamiento		2021	2020	2019
	EBITDA	\$ 1.532.391.000	\$ 1.443.576.000	\$ 1.347.229.000
Ratio de cobertura de intereses	Gastos	\$ 119.762.000	\$ 175.515.000	\$ 179.349.000
	Intereses	12,80%	8,22%	7,51%

Nota. Elaboración propia

La proporción de protección de intereses, que refleja la aptitud de Grupo Nutresa S.A. para cubrir los pagos de intereses de sus deudas, se presenta como un indicador sólido. En el año 2021, este ratio se sitúa en un 12.80%, mientras que en 2020 registra un 8.22% y en 2019 alcanza el 7.51%. Estos números proporcionan una fuente de confianza para los accionistas, ya que en situaciones adversas, existe un respaldo sustancial para afrontar los intereses asociados a las obligaciones financieras contraídas.

Estructura Financiera de Empresas Similares

Figura 8

Estados financieros Colanta. Activos.

ACTIVO	Nota	Al 31 de diciembre 2022	Al 31 de diciembre 2021	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN %
ACTIVO CORRIENTE					
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFFECTIVO		27.649.449	37.345.419	-9.695.970	-25,96%
Caja	5	5.735.745	5.258.145	477.599	9,08%
Bancos y otras entidades con actividad financiera	5	1.348.484	9.187.290	-7.838.807	-85,32%
Equivalentes al efectivo	5	1.251.539	1.077.765	173.774	16,12%
Efectivo de uso restringido fondo de liquidez	6	19.313.682	21.822.219	-2.508.537	-11,50%
INVERSIONES		1.181.513	102.052	1.079.460	1057,75%
Fondo de liquidez	6	1.160	1.099	61	5,59%
Inversiones en instrumentos de patrimonio	7	100.953	100.953	0	0,00%
Inversiones contabilizadas a valor razonable	8	1.079.399	0	1.079.399	100,00%
CARTERA DE CRÉDITOS		2.388.137	2.491.801	-103.664	-4,16%
Cartera de créditos	9	2.411.143	2.453.616	-42.473	-1,73%
Deterioro cartera de créditos	9	-354.723	-127.687	-227.035	177,81%
Intereses cartera de créditos	9	72.775	73.247	-472	-0,64%
Deterioro intereses cartera de créditos	9	-44.943	-27.714	-17.230	62,17%
Convenios por cobrar	10	303.884	120.338	183.546	152,52%
CUENTAS POR COBRAR Y OTRA		41.451.761	43.852.179	-2.400.418	-5,47%
Deudores patronales y empresa	11	41.292.272	43.478.206	-2.185.934	-5,03%
Otras cuentas por cobrar	11	159.489	373.973	-214.484	-57,35%
OTROS ACTIVOS		868.594	609.483	259.111	42,51%
Gastos pagados por anticipado	12	73.851	61.104	12.746	20,86%
Activos por derecho de uso	13	738.839	521.754	217.085	41,61%
Antídoto de impuestos	14	55.905	26.625	29.280	109,97%
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		73.539.454	84.400.935	-10.861.481	-12,87%
ACTIVO NO CORRIENTE					
CARTERA DE CRÉDITOS		242.703.773	214.010.159	28.693.615	13,41%
Cartera de créditos	9	247.734.065	218.449.588	29.284.478	13,41%
Deterioro cartera de créditos	9	-6.016.552	-5.036.013	-980.539	19,47%
Intereses cartera de créditos	9	1.131.603	717.920	413.683	57,62%
Deterioro intereses cartera de créditos	9	-145.343	-121.336	-24.007	19,79%
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		1.227.416	708.483	518.933	73,25%
Muebles y equipo de oficina	15	56.782	52.461	4.321	8,24%
Equipo de computo y comunicación	15	94.789	121.421	-26.632	-21,93%
Equipo CyC adquirido por leasing	15	1.075.845	534.601	541.244	101,24%
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		243.931.189	214.718.642	29.212.548	13,61%
TOTAL ACTIVO		317.470.643	299.119.576	18.351.067	6,14%

Nota. Informe de Gestión 2022, AYG, Colanta

Figura 9

Estados financieros Colanta. Pasivo.

PASIVO	Nota	A131 de diciembre 2022	A131 de diciembre 2021	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN %
PASIVO CORRIENTE					
DEPÓSITOS	16	166.461.336	183.496.777	-17.035.441	-9,28%
Ahorro a la vista	16	50.518.828	52.248.508	-1.729.680	-3,31%
Depósito a término	16	95.788.821	109.230.336	-13.441.515	-12,31%
Ahorro contractual	16	16.815.070	19.156.694	-2.341.623	-12,22%
Intereses depósitos de ahorro	16	3.338.616	2.861.240	477.377	16,68%
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	17	9.892.620	7.038.455	2.854.164	40,55%
Intereses Finagro	17	167.851	52.186	115.665	221,64%
Intereses créditos ordinarios	17	115.231	0	115.231	100,00%
Sobregiros	17	9.609.537	6.986.269	2.623.268	37,55%
CUENTAS POR PAGAR Y OTRAS	18	29.368.657	5.803.632	23.565.024	406,04%
Comisiones y honorarios	18	50.923	6.711	44.212	658,75%
Costos y gastos por pagar	18	371.264	264.433	106.830	40,40%
Proveedores	18	0	20.436	-20.436	-100,00%
Contribuciones y afiliaciones	18	243.516	277.378	-33.862	-12,21%
Gravamen a los movimientos financieros	18	99.124	83.771	15.353	18,33%
Retención en la fuente	18	35.940	29.291	6.649	22,70%
Pasivo por impuesto corriente	18	11.507	12.814	-1.307	-10,20%
Valores por reintegrar	18	11.602.675	439.102	11.163.573	2542,37%
Retenciones y aportes laborales	18	108.307	91.337	16.970	18,58%
Exigibilidades por servicios de recaudo	18	4.346.241	3.402.171	944.070	27,75%
Remanentes por pagar	18	11.741.574	624.541	11.117.034	1780,03%
Arrendamiento	18	757.585	551.648	205.937	37,33%
FONDOS SOCIALES Y MUTUALES	19	0	0	0	0,00%
Fondo social de educación	19	0	0	0	0,00%
Fondo social de solidaridad	19	0	0	0	0,00%
OTROS PASIVOS	20	2.228.568	1.910.560	318.009	16,64%
Obligaciones laborales por beneficios a empleados	20	618.003	527.514	90.489	17,15%
Ingresos recibidos para terceros	20	1.610.565	1.383.045	227.520	16,45%
TOTAL PASIVO CORRIENTE		207.951.180	198.249.424	9.701.756	4,89%
PASIVO NO CORRIENTE					
DEPÓSITOS	16	16.373.582	20.267.764	-3.894.182	-19,21%
Depósito a término	16	16.373.582	20.267.764	-3.894.182	-19,21%
CRÉDITOS DE BANCOS Y OTRAS OBLIGACIONES FINANCIERAS	17	32.347.938	20.208.425	12.139.514	60,07%
Créditos Finagro	17	16.101.845	19.774.372	-3.672.527	-18,57%
Créditos Ordinarios	17	15.172.049	0	15.172.049	100,00%
Arrendamientos financieros	17	1.074.044	434.052	639.992	147,45%
OTROS PASIVOS	20	327.378	203.019	124.360	61,26%
Provisiones por beneficios a empleados	20	247.387	203.019	44.369	21,85%
Avances y anticipos recibidos	20	79.991	0	79.991	100,00%
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE		49.048.899	40.679.208	8.369.691	20,57%
TOTAL PASIVO		257.000.079	238.928.630	18.071.449	7,56%

Nota. Informe de Gestión 2022, AYG, Colanta

Figura 10*Estados financieros Colanta. Patrimonio.*

PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre 2022	Al 31 de diciembre 2021	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN %
CAPITAL SOCIAL	21	32.442.252	32.443.882	-1.630	-0,01%
Aportes sociales temporalmente restringidos	21	2.468.419	4.064.945	-1.596.526	-39,28%
Aportes sociales mínimos no reducibles	21	29.973.834	28.378.938	1.594.896	5,62%
RESERVAS	22	16.447.529	15.797.898	649.631	4,11%
Reserva protección de aportes	22	16.447.529	15.797.898	649.631	4,11%
FONDOS DE DESTINACIÓN ESPECÍFICA	23	8.804.866	8.800.341	4.524	0,05%
Fondo para infraestructura física	23	8.771.485	8.771.485	0	0,00%
Otros fondos	23	33.381	28.856	4.524	15,68%
RESULTADO DEL EJERCICIO	24	2.875.247	3.248.153	-372.906	-11,48%
Resultado del ejercicio	24	2.875.247	3.248.153	-372.906	-11,48%
RESULTADOS ACUMULADOS POR ADOPCIÓN POR PRIMERA VEZ		-99.331	-99.331	0	0,00%
Pérdidas		-99.331	-99.331	0	0,00%
TOTAL PATRIMONIO		60.470.564	60.190.946	279.618	0,46%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO		317.470.643	299.119.576	18.351.067	6,14%

Nota. Informe de Gestión 2022, AYG, Colanta

Por lo tanto, el Nivel de Endeudamiento de Colanta para el año 2021 fue de 397,0% y aumentó un 28% para el año 2022. En número de créditos se incrementó pasando de un número de 15.418 créditos en 8.766 clientes en el 2021 a 16.268 créditos en 8.907 clientes en el 2022, el valor promedio del saldo por crédito fue de \$15 millones y el endeudamiento por cliente de \$28 millones.

Las empresas Colanta emplea prácticamente el mismo enfoque de financiamiento que Grupo Nutresa: atraen a inversionistas minoristas, emiten bonos y recurren al endeudamiento en dólares para asegurar tasas de interés competitivas en los mercados globales.

Figura 11

Estados financieros de Alpina Productos Alimenticios S.A.

Activos	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2022	2021
		(En miles de pesos)	
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	\$ 16,083,498	\$ 45,290,455
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	5	116,223,467	117,489,408
Cuentas por cobrar partes relacionadas y asociadas, neto	6	24,454,583	20,560,564
Inventarios, neto	7	212,479,949	149,970,482
Gastos pagados por anticipado	8	5,619,082	4,673,563
Instrumentos financieros derivados	9	71,803	—
Activos por impuestos corrientes	33	11,608,930	12,826,232
Total		386,541,312	350,710,702
Activos clasificados como mantenidos para la venta, neto	10	10,532,158	11,431,520
Total activos corrientes		397,073,470	362,142,222
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar, neto	5	1,565,924	1,044,407
Inventarios, neto	7	10,077,414	7,836,376
Inversiones en subsidiarias y asociadas	11	604,436,629	465,349,924
Plusvalía	11	42,599,536	35,257,488
Activos intangibles	12	45,381,066	49,263,262
Activos por impuesto diferido	33	3,351,217	10,668,536
Propiedades, planta y equipo, neto	13	357,926,582	393,000,484
Activos por derechos de uso	14	118,956,431	129,453,801
Inversiones en instrumentos patrimoniales		528,078	29,078
Total activos no corrientes		1,184,822,877	1,060,902,355
Total activos		\$ 1,581,896,347	\$ 1,453,044,577
Pasivos y Patrimonio			
Pasivos Corrientes			
Obligaciones financieras	15	\$ 13,222,633	\$ 5,039,309
Pasivo por arrendamientos	16	22,351,184	20,820,786
Cuentas comerciales por pagar y otras cuentas por pagar	17	428,352,027	276,232,615
Cuentas por pagar partes relacionadas y asociadas	6	5,304,596	4,537,056
Otras provisiones	18	13,702,105	14,010,300
Instrumentos financieros derivados	9	176,110	493,523
Otros pasivos	19	6,500,241	3,828,959
Pasivos por impuestos corrientes	33	35,102,290	28,925,341
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	20	25,056,886	31,054,291
Títulos emitidos	21	55,908,362	1,483,030
Total pasivos corrientes		605,676,434	388,424,208
Pasivos no Corrientes			
Obligaciones financieras	15	547,276,075	598,322,941
Pasivo por arrendamientos	16	112,629,755	122,970,909
Instrumentos financieros	9	60,311,738	9,137,538
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	20	11,969,089	12,284,356
Títulos emitidos	21	—	86,500,000
Total pasivos no corrientes		732,186,657	827,215,744
Total pasivos		1,337,863,091	1,213,639,952
Patrimonio			
Capital suscrito y pagado		15,658,699	15,658,699
Prima de emisión	22	43,388,684	43,388,684
Reservas		20,433,808	48,499,043
Otro resultado integral		127,452,040	39,801,805
Ganancias acumuladas	22	37,100,025	92,056,394
Total patrimonio	23	244,033,256	239,404,625
Total pasivos y patrimonio		\$ 1,581,896,347	\$ 1,453,044,577

Nota. Estados Financieros Separados

Por lo tanto, el Nivel de Endeudamiento de Alpina Productos Alimenticios S.A. para el año 2020 fue de 506,9% y aumentó un 42% para el año 2021.

Figura 12

Estados financieros Postobón S.A.

Activos				
Efectivo y equivalentes de efectivo	7	\$	125.062	73.365
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8		564.639	333.508
Inventarios	9		138.981	140.380
Activos por impuestos corrientes			677	594
Otros activos no financieros corrientes	10		17.800	11.117
Total activos corrientes		\$	<u>847.169</u>	<u>558.964</u>
Propiedades, planta y equipo	11	\$	1.781.518	1.576.729
Activos intangibles	12		44.831	44.216
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8		1.299	70.756
Propiedades de inversión	13		139.223	199.304
Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación	14		312.921	190.561
Otros activos financieros no corrientes			5	5
Otros activos no financieros no corrientes	10		40.840	42.004
Total activos no corrientes			<u>2.320.637</u>	<u>2.123.575</u>
Total activos		\$	<u><u>3.167.796</u></u>	<u><u>2.682.539</u></u>
Pasivos				
Pasivos por impuestos corrientes		\$	14.341	23.683
Préstamos y obligaciones	16		35.191	2.770
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	17		282.172	328.602
Beneficios a los empleados	19		23.842	20.491
Provisiones corrientes	20		11.634	-
Otros pasivos no financieros	18		34.191	27.296
Total pasivos corrientes		\$	<u>401.371</u>	<u>402.842</u>
Préstamos y obligaciones	16	\$	503.906	250.000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	17		-	225
Beneficios a los empleados	19		15.359	14.444
Provisiones no corrientes	20		26.694	20.378
Pasivos por impuestos diferidos	15		194.621	182.012
Total pasivos no corrientes		\$	<u>740.580</u>	<u>467.059</u>
Total pasivos		\$	<u><u>1.141.951</u></u>	<u><u>869.901</u></u>
Total patrimonio	21		<u>2.025.845</u>	<u>1.812.638</u>
Total pasivos y patrimonio			<u><u>3.167.796</u></u>	<u><u>2.682.539</u></u>

Nota. Estados Financieros Separados Postobón S.A.

Por lo tanto, el Nivel de Endeudamiento de Postobón S.A. para el año 2020 fue de 47,7 % y aumentó un 9% para el año 2021. Ante esto podemos afirmar que la compañía NO necesita ser financiada por terceros para poder seguir desarrollando sus actividades empresariales y financieras.

Como podemos ver, estas tres empresas poseen también un nivel de endeudamiento, pero en el caso de Postobón S.A. no es tan alto, podemos asumir que esto puede deberse a que durante el proceso de duración de la pandemia, algunos de sus activos y también de sus otras operaciones se mantuvieron brindando ingresos de tal modo que no tuvo que incurrir en un apalancamiento financiero muy alto que lo hiciera endeudarse más allá de la cuenta, además debemos entender que es una de las empresas líderes del sector, por lo que es más robusta financieramente hablando.

Por otro lado, Fitch Ratings afirmó la calificación de los Bonos de Fideicomiso Grupo Nutresa por COP500.000 millones en 'AAA (col)'. Esta perspectiva es muy estable. Esto indica que Fitch Ratings ha experimentado un incumplimiento de pago no subsanado de un bono, préstamo u obligación material, aunque Nutresa S.A. no haya sido sometida a procedimientos de declaración de quiebra.

Reseña del Grupo Nutresa S.A.

En el año 1920, el Grupo Nutresa fue establecido bajo el nombre de Fundación de la Compañía Nacional de Chocolates Cruz Roja, transformándose más adelante en Compañía Nacional de Chocolates S.A. y, en la actualidad, es conocido como Grupo Nutresa S.A.

Su trayectoria de crecimiento se revela a lo largo de los años. En 1933, aún identificado como Compañía Nacional de Chocolates, se convirtieron en accionistas de la fábrica de galletas Noel, dando origen a la marca de galletas Dux. Durante ese mismo año, lanzaron la marca Sello Rojo, dirigida a la comercialización de café tostado y molido, marcando su expansión en el mercado. Para 1958, dieron vida a la marca Colcafé, fortaleciendo su presencia en el segmento de café saludable.

El año 1960 marcó un hito significativo, ya que fusionaron dos destacadas industrias, chocolates Sansón y Chocolates Chaves, dando origen a la industria Café SA-Colcafé. Al mismo tiempo, adquirieron productos Zenú Ltda., consolidándose en el mercado de alimentos cárnicos. El 21 de marzo de 1961, la Compañía Nacional de Chocolates se enlistó por primera vez en la Bolsa de valores de Medellín.

Posteriormente, incorporaron la fábrica de café La Bastilla, ampliando su presencia en el mercado del café. Continuaron su expansión adquiriendo dos empresas de productos cárnicos para su desarrollo: Frigorífico Continental y Frigorífico Suizo.

A partir de 1995, la corporación comenzó su incursión internacional bajo el nombre Corporación Distribuidora de Alimentos S.A. en Ecuador y Venezuela. En 1997, se hicieron dueños de la empresa Productos Alimenticios Doria.

Para el año 2000, adoptaron una perspectiva más innovadora al establecer la marca Novaventa S.A., una plataforma de comercialización alternativa mediante máquinas dispensadoras, venta directa y ventas por catálogo. En el 2002, adquirieron la marca Rica para consolidarse como líderes en el mercado cárnico colombiano. En ese mismo año, evolucionaron de Compañía Nacional de Chocolates a Inversiones Nacional de Chocolates S.A.

En 2004, expandieron sus operaciones a Costa Rica al adquirir la planta de chocolates de Nestlé en ese país. En 2006, incorporaron Meals de Colombia, ingresando al mercado de helados. En el año 2008, establecieron Vidarium, un centro de investigación en nutrición, salud y bienestar.

En alianza con Alpina, en el mismo año, fundaron una receta para atender la alimentación institucional en Colombia. Fue en 2011 cuando cambiaron su nombre a Grupo Nutresa S.A., representando a todas las empresas de alimentos bajo su paraguas. En el transcurso de los años, adquirieron empresas en Estados Unidos y República Dominicana, expandieron su presencia en Costa Rica y, hacia el 2013, adquirieron Tresmontes Lucchetti en México. En 2015, se hicieron dueños de la marca El Corral y, para el 2019, finalizaron la adquisición del 51% de las acciones de Atlantic Food Service, que contaba con un extenso portafolio de productos. En el 2021, concluyeron la adquisición de Belina Nutrición Animal.

Composición Accionaria

Figura 13

Composición accionaria

Principales accionistas del Grupo Nutresa S.A.

COMPOSICIÓN ACCIONARIA DE GRUPO NUTRESA

Corte 30 de junio de 2022	Cantidad de acciones	% de participación
Grupo de Inversiones Suramericana	161.287.111	35,20%
Nugil S.A.S (Gilinski)	142.327.231	31,09%
Grupo Argos S.A.	45.526.494	9,94%
Micro Inversiones S.A.S.	10.871.984	2,37%
Fondo Bursátil Ishares Colcap	6.443.146	1,40%
Libreville S.A.S	5.514.904	1,20%
Fundación Fraternidad Medellín	4.518.270	0,98%
Finestere S.A.S.	3.806.654	0,83%
Multinversiones Bolívar S.A.S.	2.862.596	0,62%
Palarepas S.A.S.	2.804.653	0,61%
Canapa S.A.S.	2.754.510	0,60%

Nota. Composición accionaria de Grupo Nutresa S.A.



Jaime Gilinski Bacal

Nota. Fotografía de Jaime Gilinski

Configuración de la estructura de participación accionaria

Grupo Sura es el mayor accionista de la empresa con 161.287.111 títulos, lo que le da una participación de 35,20%. El segundo lugar lo ocupa **Gilinski con Nugil S.A.S.**, alcanzó el control de 31,09% de la misma.

Jaime Gilinski Bacal, dueño de Nugil S.A.S y del 31,09% de Grupo Nutresa S.A. ha brindado grandes aportes estratégicos financieros para que en el primer trimestre del año 2022 las ventas de Grupo Nutresa crecen un 27,0% y la utilidad neta crece un 28,7%. El ebitda ascendió a COP 468.126 millones, creciendo un 17,8% y representando un 13.0% de las ventas.

“

Grupo Nutresa ha liderado en los últimos años los resultados en nueve prácticas de las tres dimensiones de la sostenibilidad:

- Social
- Ambiental
- Económica

”

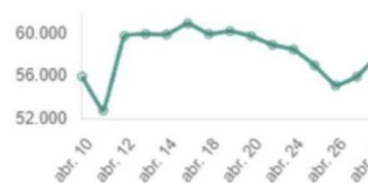
Nota. Elaboración propia

Estructura de participación accionaria

En los últimos 5 años se ha evidenciado una disminución en el endeudamiento financiero del grupo Nutresa, su estructura financiera se ha vuelto sólida, podemos identificar que ROE quien determina el valor de la empresa por cada peso adquirido ha venido aumentando.

Acción Nutresa

*Indicadores bolsa de valores de Colombia



Nota. Acción de Grupo Nutresa S.A.

Acción Nutresa

\$ 57,000

Cierre

\$ 57,980

Variación

1.79%

Salida en la Bolsa de Valores

La primera incursión del Grupo Nutresa en el mercado bursátil tuvo lugar el 21 de marzo de 1961 mediante una clase de acción ordinaria. En la actualidad, dispone de un ADR 1. Desde esa fecha, el precio de su acción ha alcanzado su cota máxima de 28.040, lograda en 2015 con la adquisición del 100% de las acciones del grupo El Corral.

La compañía ha obtenido reconocimiento en índices bursátiles de sostenibilidad, señalando que las empresas integran armoniosamente el crecimiento económico con el desarrollo sostenible. En 2013, fue distinguida por la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) con un reconocimiento IR, destacándose como un emisor comprometido con las mejores prácticas del mercado en cuanto a relaciones con inversionistas y revelación de información.

Grupo Nutresa ha experimentado una evolución significativa, resaltando su compromiso con la sostenibilidad. Han identificado en el mercado bursátil una especie de respaldo para su solvencia, transparencia y prestigio creciente.

Según Grupo Nutresa (2023) en la actualidad, el Grupo Nutresa tiene en circulación \$457.755.869 acciones y \$539.876.542 acciones en reserva.

Cuando Pablo Emilio Echeverri se une a la empresa, siendo el primer técnico de origen colombiano que prestó sus servicios, llevó a cabo una tarea significativa de modernización del equipo industrial y mantuvo la filosofía de desarrollo de productos, lo que condujo a la transformación en Corporación.

Entre los desafíos encontrados, se destaca el suministro de materias primas, el cual ha experimentado mejoras gracias a los flujos de insumos y contenedores procedentes de diversos orígenes. Asimismo, se identificó la presencia de una Distancia psicológica, es decir, una brecha cultural que surgió entre un país y otro.

Análisis financiero

A principios del siglo XX, la compañía emprende un proceso de cambio en su estructura empresarial, evolucionando hacia una sociedad matriz. La primera incursión en el mercado bursátil del Grupo Nutresa se materializó el 21 de marzo de 1961 mediante la oferta de acciones ordinarias. En la actualidad, la empresa dispone de un ADR. En los últimos 5 años, se ha observado una reducción en la carga financiera del Grupo Nutresa, indicando que su estructura financiera se ha fortalecido. Es evidente que el ROE, que evalúa el valor generado por cada peso invertido, ha experimentado un incremento. El Grupo Nutresa demuestra rentabilidad en todas sus operaciones.

En la última década, el crecimiento del EBITDA ha superado el aumento registrado en las ventas. En este contexto, se ha incrementado un 10,43%, al igual que la utilidad neta en los últimos 10 años. Con una trayectoria de casi 103 años, el Grupo Nutresa sigue expandiéndose y proyectándose hasta el año 2050. En la actualidad, la empresa cuenta con un capital autorizado de cinco mil millones de pesos (5.000.000.000), dividido en mil millones (1.000.000.000) de acciones de capital. Su presencia abarca 17 países con 47 instalaciones de producción.

Análisis Financiero-últimos 5 años

Tabla 45

Endeudamiento financiero

Concepto	2021	2020	2019	2018	2017
Deuda financiera	\$3.341.490.000	\$3.341.490.000	\$3.207.210.000	\$2.788.745.000	\$3.031.210.000
EBITDA	\$1.532.391.000	\$1.443.576.000	\$1.347.229.000	\$1.126.422.000	\$1.044.179.000
E.F.	2,18%	2,32%	2,38%	2,48%	2,90%

Nota. Elaboración propia

Tabla 46

ROE

Concepto	2021	2020	2019	2018	2017
Utilidad bruta	\$693.254.000	\$583.844.000	\$510.571.000	\$508.756.000	\$424.340.000
Patrimonio	\$9.042.113.000	\$8.257.142.000	\$8.682.087.000	\$8.334.731.000	\$8.950.181.000
ROE	0,08%	0,07%	0,06%	0,06%	0,05%

Nota. Elaboración propia

Resultados

El propósito de este proyecto de investigación fue evaluar la atractividad de Grupo Nutresa S.A. para los inversionistas. En el caso de considerar una inversión en algún momento, Grupo Nutresa S.A. se posiciona como una opción altamente prometedora.

A través de la análisis de indicadores de liquidez como ROCE, ROE, WACC, entre otros, se pudo confirmar que Grupo Nutresa S.A. exhibe solidez, estabilidad y una salud financiera que brindaría a los inversionistas un equilibrio, presentando niveles de riesgo bajos tanto a corto como a largo plazo.

La toma de decisiones en inversiones implica considerar diversos factores, y el tipo de mercado al que se ingresa desempeña un papel crucial. En el contexto del sector alimenticio, se extraen valiosas lecciones de la experiencia durante la pandemia. Independientemente de las circunstancias, la población sigue consumiendo alimentos, lo que benefició la estabilidad de Grupo Nutresa S.A. a diferencia de muchos otros mercados que se vieron afectados. Los resultados obtenidos en este análisis respaldan la conclusión de que invertir en Grupo Nutresa S.A. es una opción viable.

Conclusiones

Los parámetros financieros nos otorgan una visión más profunda de las empresas, permitiéndonos analizar no solo sus estados contables, sino también las anotaciones que los acompañan. Este enfoque nos capacita para comprender integralmente las empresas, y la aplicación e interpretación de indicadores emerge como la mejor manera de adoptar decisiones de inversión. Evaluar la rentabilidad de la empresa y su capacidad para incursionar en el mercado o, en su defecto, determinar si requiere financiamiento para explorar nuevas áreas.

Hemos constatado que Grupo Nutresa S.A. se presenta como una entidad sólida, exhibiendo rentabilidad y estabilidad en los análisis de los indicadores financieros. El NOA y el NOPAT arrojan resultados positivos en cada periodo, reflejando un RNOA favorable, aunque se registró una disminución en 2020 debido a la pandemia, no obstante, sin ser significativa.

El apalancamiento financiero (FLEV) se revela alto en los periodos examinados, y se sugiere una supervisión rigurosa para evitar un aumento continuado, ya que esto podría representar un riesgo para el capital de trabajo. En contraste, el NNEP exhibe un saldo positivo, indicando que la empresa ofrece información acerca de su valor en pesos de financiación.

Estos indicadores resaltan el ROCE, presentando variaciones de +1 y -1 para cada uno, lo cual indica que, a pesar de fluctuaciones, sigue siendo favorable para la empresa. Al comparar con otras compañías competidoras, se desprende que Grupo Nutresa es una entidad sólida con una solvencia positiva, lo que la convierte en una opción rentable para la inversión.

Recomendaciones

Luego de realizado un análisis exhaustivo y objetivo sobre la empresa Nutresa S.A, en la cual se midieron algunos indicadores como el margen neto de utilidad, el apalancamiento financiero y otros que nos han permitido concluir si la empresa es oportuna para así invertir o no. Los resultados que hemos encontrado son eficaces y aunque creemos que pueden ser mejores, hay que entender que los últimos ejercicios se han visto afectados por factores propios de la situación sanitaria que vivió el planeta.

Como futuros profesionales, es imperativo poseer la capacidad analítica necesaria para orientar a las empresas frente a nuevas inversiones, expansiones o incursiones en mercados inexplorados. Este enfoque no solo se aplica al ámbito empresarial, sino que también repercute en los inversores al ayudarles a identificar compañías idóneas para invertir su capital. Por consiguiente, el asesoramiento debe basarse en la evaluación de indicadores de rentabilidad y en el estudio exhaustivo de las empresas. Desarrollar nuestro propio juicio y capacidad de análisis es fundamental para contribuir a la toma de decisiones óptimas tanto para empresarios como para inversionistas. En el ámbito profesional, no podemos limitarnos a depender exclusivamente de cifras, sino que debemos tener la aptitud para analizar más profundamente.

Por otra parte, la ética profesional nos exige actuar con profesionalismo en nuestra trayectoria. Como profesionales, debemos regirnos por valores éticos. En ocasiones, se abusa del conocimiento y la ignorancia de las personas, especialmente en áreas complejas como la contabilidad, el análisis de inversiones y las finanzas. Por lo tanto, contar con un conocimiento integral nos capacita para contribuir de manera significativa en cualquier empresa, ofreciendo nuestra perspectiva profesional sobre su situación actual.

Limitaciones del proyecto

La indagación realizada tuvo como propósito profundizar en la historia del Grupo Nutresa S.A. con respecto a su participación en la bolsa de valores. Se observó una escasez de información clara y concisa sobre ciertas etapas de su evolución. Se busca comprender en mayor detalle qué motivó a la empresa a incursionar en esta destacada industria alimentaria.

En la actualidad, Grupo Nutresa S.A. se presenta como una entidad estable y solvente. Se procuró obtener una perspectiva de los desafíos que enfrentan los empresarios al posicionar una empresa, considerando sus declives comerciales y fluctuaciones en la bolsa. Se reconoce que el éxito no llega sin esfuerzo, y gran parte de la sostenibilidad de Grupo Nutresa S.A. ha implicado sacrificios, aunque la información al respecto sea limitada.

Por otro lado, se comprende que el trabajo colaborativo es una herramienta valiosa para los contadores públicos. Es esencial contar con el respaldo de diversos sectores para llevar a cabo una tarea de esta magnitud. Sin embargo, debido a inconvenientes laborales, la comunicación grupal resultó ser un desafío en el desarrollo de esta investigación.

Futuras líneas de análisis

En perspectiva hacia distintas líneas de análisis futuro, el ámbito financiero se destaca como una de las funcionalidades primordiales en cualquier empresa, especialmente a una escala considerable. Cuando las compañías contemplan la posibilidad de invertir, explorar nuevas áreas de producción, incursionar en mercados inexplorados, o participar en la bolsa, ello implica un prolongado periodo de esfuerzo sostenido para consolidar la posición de la empresa. Por lo tanto, se requiere un mayor tiempo para obtener un entendimiento más profundo de la misma.

Las finanzas no constituyen un tema trivial; hoy pueden experimentar ascensos y mañana, descensos. Admiro a todas aquellas personas que se sumergen en los entresijos de los mercados. En el futuro, formar parte de un análisis de esta envergadura para una empresa sería sumamente gratificante. Como ejemplo de que es posible llegar a ser una de las principales empresas de Latinoamérica, me orientaría hacia el Grupo Nutresa S.A.

Referencias bibliográficas

- Bonilla, F. (2010). *El valor económico agregado (EVA) en el valor del negocio*. Revista Nacional de administración, 1(1), 55-70.
<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/3698505.pdf>
- GrupoNutresa. (2020). gruponutresa.com. Informe integrado 2020:
<https://informe2020.gruponutresa.com/modelo-de-gestion/informe-de-gestion/>
- GrupoNutresaS.A. (31 de 12 de 2021). data.gruponutresa.com.
https://data.gruponutresa.com/informes/Informe_integrado_2021-Grupo_Nutresa.pdf
- GruponutresaSA. (2022). gruponutresa.com. Quienes somos: <https://gruponutresa.com/quienes-somos/acerca-denosotros/#:~:text=La%20misi%C3%B3n%20de%20nuestra%20Compa%C3%B1a%20ADa,el%20progreso%20de%20nuestra%20gente>
- GrupoNutresaSA. (31 de 12 de 2022). data.gruponutresa.com.
https://data.gruponutresa.com/informes/Informe_integrado_2022-Grupo_Nutresa.pdf
- Massons, J. (2015). Ratios que mienten. Revista de contabilidad y dirección, 20 (15) 219-246.
https://accid.org/wp-content/uploads/2018/11/RATIOS_QUE_MIENTEN.pdf
- Miranda, J. (s.f.). Entorno Económico (facilitador de la catedra economista William David Castillo). Goyoecono. <https://goyoecono701.blogspot.com/2010/03/tipos-de-entorno-economico-y-los.html>
- Nutresa, G. (2017). Grupo nutresa. <http://intra.gruponutresa.com>.