



UNIVERSIDAD LIBRE
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES
INSTITUTO DE POSGRADOS

*CUALES RIESGOS FINANCIEROS IMPACTAN EN LA CREACION DE
VALOR DEL GRUPO NUTRESA.*

Investigadores

Lesly Vivian Beltrán Guasca
Email: leslyv-beltrang@unilibre.edu.co

C.C. N°: 1.030.599.030

Ingrid Yadira Giraldo Gómez
Email: ingrid-giraldog@unilibre.edu.co

C.C. N°: 52.877.324

Tania Giselle Pardo Parra
Email: taniag-pardop@unilibre.edu.co

C.C. N°: 1.070.781.231

Tutor de la Investigación
Jose Joaquin Ortiz Bojaca

Especialización
Gerencia Financiera Internacional

Bogota D.c, 14 Noviembre 2018



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 2

TABLA DE CONTENIDO

1. Introducción	3
2. Conceptos Clave	4
3. Formulación del Problema	5
4. Objetivos Generales.....	5
5. Objetivos Específicos.....	5
6. Justificación.....	5
7. Marco Referencial.	6
8. Marco Teórico.....	7
9. Diseño Metodológico	8
10. Instrumentos Para Recolección de Datos	8
11. Unidades de Análisis	8
12. Análisis de Resultados	11
13. Conclusiones	13
14. Recomendaciones	17
15. Referencias	18



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 3

1. INTRODUCCION

En este trabajo de investigación se efectuará un tipo de investigación cuantitativa y correlacional, utilizando datos contables y financieros correspondientes a los años 2015 y 2016, con estos datos se analiza la información de todos los sistemas de medición del riesgo y posteriormente se determina cuáles son los métodos de medición del riesgo más acordes para la generación de valor, que se podrían aplicar al GRUPO NUTRESA S.A.

Con los cuales se pueden establecer si existe riesgo o no de liquidez, endeudamiento y cartera. Se calculó los índices o ratios financieros de liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera, estableciendo las medias estadísticas y las variaciones para cada índice:

El análisis de los riesgos financieros requiere la depuración de los estados financieros de las empresas objeto de estudio, ya que se encuentran en archivos planos y se debe construir la estructura del Balance y PyG y así, calcular los riesgos de liquidez, endeudamiento y manejo de cartera.



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 4

2. CONCEPTOS CLAVES

Riesgos de Negocio

Es el que tiene que ver con el mercado o el cord del negocio en el que opera la empresa, dentro de este riesgo está las innovaciones tecnológicas, el mercadeo y el diseño de productos.

Riesgos Estratégicos

Resultan de cambios en el entorno económico o político.

Riesgo de Liquidez en las Empresas

La liquidez se refiere a la capacidad de un activo que se convierte en un corto plazo en volverse efectivo esto genere que la empresa puede cumplir sus obligaciones.

EI EBITDA

Este indicador mide la capacidad de la empresa para generar beneficios, considerando únicamente su core del negocio.

EI EVA

es el valor del ingreso residual con este indicador se calcula el valor del negocio después de cubrir la totalidad de los gastos y la rentabilidad mínima esperada.

UODI

Utilidad operacional después de impuestos



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 5

3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.

¿Cuáles riesgos financieros impactan en la creación de valor del grupo Nutresa?

4. OBJETIVO GENERAL

Determinar los riesgos financieros principales, para la generación de valor de la empresa GRUPO NUTRESA S.A.

5. OBJETIVOS ESPECIFICOS

Analizar la información necesaria, basados en datos históricos de los estados financieros de los últimos dos años del GRUPO NUTRESA S.A.

Determinar las variables que permitan una adecuada medición del riesgo financiero para la generación de valor.

6. JUSTIFICACION

El estudio del riesgo permite a las empresas a analizar y evaluar aquellos eventos, tanto internos como externos, que pueden afectar o impedir el cumplimiento de sus objetivos, por esta razón, se deben emprender las acciones necesarias de protección y aseguramiento contra los efectos ocasionados por la ocurrencia de estos.



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 6

La estadística y específicamente la teoría de la probabilidad nos brindan las principales herramientas y los mecanismos necesarios para el análisis del riesgo financiero.

Se pretende así, ofrecer un criterio de apoyo para la toma de decisiones, siendo esta la causa que motivó la búsqueda de nuevas y mejores alternativas de solución a los problemas organizacionales de las empresas, con el propósito de dar respuesta a sus necesidades.

7. MARCO REFERENCIAL

En este trabajo de investigación se efectuará un tipo de investigación cuantitativa y correlacional, utilizando datos contables y financieros correspondientes a los años 2015 y 2016, con estos datos se analiza la información de todos los sistemas de medición del riesgo y posteriormente se determina cuáles son los métodos de medición del riesgo más acordes para la generación de valor, que se podrían aplicar al GRUPO NUTRESA S.A.

Con los cuales se pueden establecer si existe riesgo o no de liquidez, endeudamiento y cartera. Se calculó los índices o ratios financieros de liquidez, endeudamiento y recuperación de cartera, estableciendo las medias estadísticas y las variaciones para cada índice:

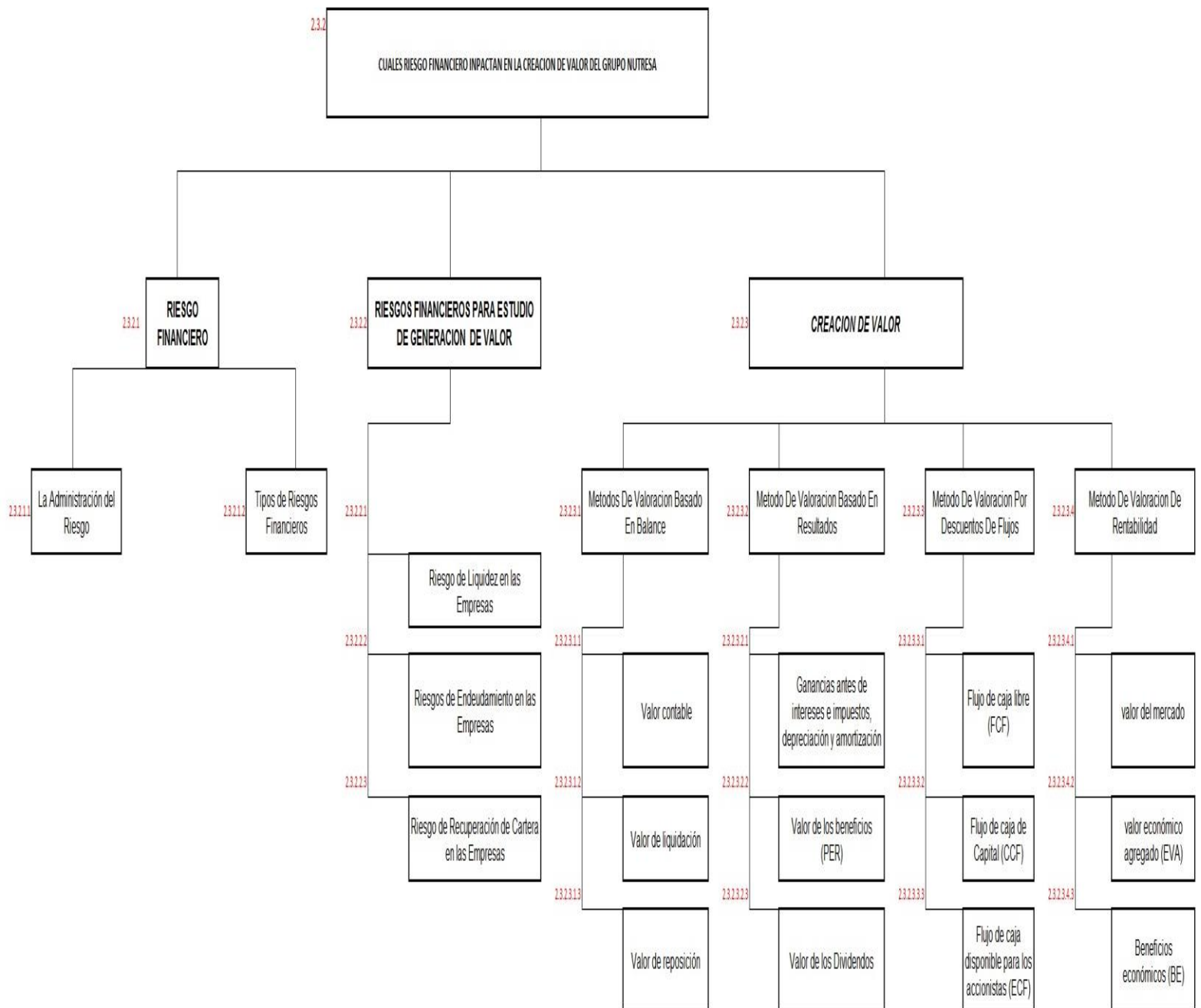
El análisis de los riesgos financieros requiere la depuración de los estados financieros de las empresas objeto de estudio, ya que se encuentran en archivos planos y se debe construir la estructura del Balance y PyG y así, calcular los riesgos de liquidez, endeudamiento y manejo de cartera.



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 7

8. MARCO TEORICO





PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 8

9. DISEÑO METODOLOGICO

La investigación se basa en un diseño de investigación *CORRELACIONAL*, donde Podemos observar los cambios y efectos que generan las cifras contables durante dos periodos (2015-2016), donde estudiamos los cambios, causas y efectos a través de un periodo con respecto a otro.

10. INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCION DE DATOS

Se tomaron datos históricos de las cifras contables y financieros correspondientes al año 2015 y 2016, con la información recolectada se analizaron todas las variables que permiten medir el riesgo financiero y posteriormente determina cuáles son los que impactan en la generación de valor del GRUPO NUTRESA S.A.

11. UNIDADES DE ANALISIS

Con los estados financieros correspondientes a los años 2015 y 2016, realizamos un análisis de sus cuentas y medimos los indicadores financieros con los datos estadísticos, seleccionando un muestreo de los indicadores que tengan incidencia con el riesgo financiero.



Estado de situación financiera

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2016	2015
ACTIVO			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	\$ 219.322	\$ 286.064
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	889.197	878.280
Inventarios	10	1.028.417	1.032.969
Activos biológicos	11	75.677	53.119
Otros activos	12	246.832	220.762
Activos no corrientes mantenidos para la venta	13	100.330	71.679
Total activo corriente		\$ 2.559.775	\$ 2.542.873
Activo no corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	23.495	26.729
Activos biológicos	11	7.433	5.699
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	19	164.510	109.021
Otros activos financieros no corrientes	20	3.885.206	3.418.149
Propiedades, planta y equipo, neto	14	3.383.513	3.383.722
Propiedades de inversión	15	71.842	82.393
Plusvalía	16	2.034.454	2.033.403
Otros activos intangibles	17	1.163.671	1.179.957
Activos por impuestos diferidos	18.4	356.994	355.461
Otros activos	12	48.661	40.645
Total activo no corriente		\$ 11.139.779	\$ 10.635.179
TOTAL ACTIVO		\$ 13.699.554	\$ 13.178.052
PASIVO			
Pasivo corriente			
Obligaciones financieras	21	847.689	1.059.660
Proveedores y cuentas por pagar	22	888.840	825.435
Impuesto sobre la renta e impuestos por pagar	18.2	163.362	172.323
Pasivo por beneficios a empleados	23	161.592	160.628
Provisiones corrientes	24	2.734	4.415
Otros pasivos	25	49.746	26.641
Total pasivo corriente		\$ 2.113.963	\$ 2.249.102
Pasivos no corriente			
Obligaciones financieras	21	2.277.429	2.034.604
Proveedores y cuentas por pagar	22	158	159
Pasivo por beneficios a empleados	23	216.744	211.533
Pasivo por impuesto diferido	18.4	705.700	727.692
Otros pasivos	25	600	-
Total pasivo no corriente		\$ 3.200.631	\$ 2.973.988
TOTAL PASIVO		\$ 5.314.594	\$ 5.223.090
PATRIMONIO			
Capital emitido	27.1	2.301	2.301
Prima en emisión de capital	27.1	546.832	546.832
Reservas	27.2	3.655.280	1.859.537
Otro resultado integral acumulado	28	3.746.572	3.569.478
Utilidad acumulada		-	1.514.303
Utilidad del periodo		395.734	428.152
Patrimonio atribuible a las participaciones controladoras		\$ 8.346.719	\$ 7.920.603
Participaciones no controladoras	27.4	38.241	34.359
TOTAL PATRIMONIO		\$ 8.384.960	\$ 7.954.962
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		\$ 13.699.554	\$ 13.178.052

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.

Carlos Ignacio Gallego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)

Jaime León Montoya Vásquez
Contador General - T.P. 45056-T
(Ver certificación adjunta)

Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.

Estado de resultados integrales

Del 1º de enero al 31 de diciembre (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Notas	2016	2015
OPERACIONES CONTINUADAS			
Ingresos operacionales	6	\$ 8.676.640	\$ 7.945.417
Costos de la mercancía vendida	30	(4.966.031)	(4.507.166)
Utilidad bruta		\$ 3.710.609	\$ 3.438.251
Gastos de administración	30	(401.100)	(371.810)
Gastos de venta	30	(2.384.866)	(2.144.502)
Gastos de producción	30	(147.694)	(137.446)
Diferencia en cambio de activos y pasivos operativos	33.2	15.873	2.619
Otros ingresos (egresos) netos operacionales	31	22.149	(4.427)
Utilidad operativa		\$ 814.971	\$ 782.685
Ingresos financieros	32.1	10.982	9.828
Gastos financieros	32.2	(324.637)	(234.896)
Dividendos del portafolio	20	50.545	47.016
Diferencia en cambio de activos y pasivos no operativos	33.2	(8.642)	27.181
Pérdida por la posición monetaria neta	29	(32.946)	(32.160)
Participación en el resultado de las asociadas y negocios conjuntos	19	6.103	4.928
Otros egresos netos		28.492	(288)
Utilidad antes de impuesto de renta e interés no controlante		\$ 544.868	\$ 604.294
Impuesto sobre la renta corriente	18.3	(172.866)	(183.561)
Impuesto sobre la renta diferido	18.3	29.533	16.421
Utilidad del ejercicio de operaciones continuadas		\$ 401.535	\$ 437.154
Operaciones discontinuadas, después de impuestos	34	(1.844)	(6.335)
Utilidad neta del ejercicio		\$ 399.691	\$ 430.819
Resultado del período atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 395.734	\$ 428.152
Participaciones no controladoras	27.4	3.957	2.667
Utilidad neta del ejercicio		\$ 399.691	\$ 430.819
Utilidad por acción (*)			
Básica, atribuible a las participaciones controladoras (en pesos)	35	860,06	930,77
(*) Calculados sobre 460.123.458 acciones, que no han tenido modificaciones durante los períodos cubiertos por los presentes estados financieros.			
OTRO RESULTADO INTEGRAL			
Partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Ganancias actuariales de planes de beneficios definidos	28.1	\$ (17.390)	\$ 6.727
Inversiones medidas a valor razonable	28.2	395.023	(599.282)
Impuesto diferido de los componentes que no serán reclasificados	28.1-28.2	5.119	2.791
Total partidas que no serán reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ 382.752	\$ (589.764)
Partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período:			
Participación en el resultado integral de asociadas y negocios conjuntos	28.3	(3.414)	5.939
Diferencias en cambio por conversión de negocios en el extranjero	28.4	(202.497)	352.864
Impuesto diferido renta de componentes que serán reclasificados	28.3	176	-
Total partidas que pueden ser reclasificadas posteriormente al resultado del período		\$ (205.735)	\$ 358.803
Otro resultado integral, neto de impuestos		\$ 177.017	\$ (230.961)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL DEL PERÍODO		\$ 576.708	\$ 199.858
Resultado integral total atribuible a:			
Participaciones controladoras		\$ 572.828	\$ 195.269
Participaciones no controladoras		3.880	4.589
Resultado integral total		\$ 576.708	\$ 199.858

Las notas son parte integral de los estados financieros consolidados.



Carlos Ignacio Galego Palacio
Presidente
(Ver certificación adjunta)



Jaime León Montoya Vásquez
Contador General - T.P. 45056-T
(Ver certificación adjunta)



Bibiana Moreno Vásquez
Revisora Fiscal - T.P. No. 167200-T
Miembro de PricewaterhouseCoopers Ltda.
(Ver opinión adjunta)



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 11

12. ANALISIS DE RESULTADOS

Tomando los datos estadísticos de los estados financieros del GRUPO NUTRESA S.A. de los años 2015 y 2016, se analizaron las cifras y se miden los principales indicadores financieros con el fin de verificar las variables que afecten la generación de valor y que incidencia tienen el riesgo financiero en ellos.

Ratio	Descripción fórmula para su cálculo	Cómo se expresa	Resultado	
Indicador			año 2015	año 2016
Liquidez General	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$	en veces	1.13	1.21
Razón de liquidez inmediata o Prueba Ácida	$\frac{\text{Activo Cte} - \text{Existencias} - \text{Gtos. Pag. Anticipado}}{\text{Pasivo Corriente}}$	en veces	0.65	0.71
Prueba Defensiva	$\frac{\text{Caja y Bancos} + \text{Valores Negociables}}{\text{Pasivo Corriente}}$	en veces	0.13	0.10
Capital de Trabajo Operativo KTO	$\text{Cuentas por cobrar a clientes} + \text{Inventarios}$	valores monetarios	1,875,331.00	1,840,070.00
KTNO (Cor business)	$\frac{\text{Cx} \times \text{C} \text{ comerciales} + \text{Invent} - \text{CxP} \text{ a Proveedores de Bs y Ss} - \text{Cuentas x Pagar} - \text{Impuestos sobre la producción}}{\text{Cuentas por cobrar a clientes} + \text{Inventarios}}$	En % o valor monetario	1,026,914.00	966,138.00
Productividad del KTNO	$\frac{\text{KTNO}}{\text{Ventas}}$	En % o valor monetario	0.13	0.11
EBITDA	$\frac{\text{Ventas} - \text{Costos y gastos desembolsables}}{\text{Ventas}}$	En % o valor monetario	982,888.00	1,043,063.00
Margen Ebitda	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Ventas}}$	% o valor monetario	0.12	0.12
Gestión de activos				
Periodo medio de cobranza	$\frac{\text{Prom. Cuentas por Cob. Comerciales} \times 365 \text{ o } 360}{\text{Ventas Netas}}$	en días	40.35	37.41
Periodo medio de pago	$\frac{\text{Prom. Cuentas por Pagar Comerciales} \times 365 \text{ o } 360}{\text{Compras}}$	en días	66.85	65.33
Días de inventario	$\frac{\text{Inventario Promedio} \times 365 \text{ o } 360}{\text{Costo de Ventas}}$	en días	83.65	75.59
Es recomendable calcular las rotaciones en veces de estos indicadores				
Ciclo Operativo	$\text{Días de cobro} + \text{días de inventario}$	en días	124.00	112.99
Ciclo de caja	$\text{Ciclo Operativo} - \text{días de proveedores}$	en días	57.15	47.66
Rotación del Activo Total	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto}}$	en veces	2.35	2.56



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 12

Ratio	Descripción fórmula para su cálculo	Cómo se expresa	Resultado	
Indicador			año 2015	año 2016
Solvencia o Endeudamiento				
Grado de Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$	en porcentaje	0.40	0.39
Grado de Propiedad	$\frac{\text{Patrimonio Total}}{\text{Activo Total}}$	en porcentaje	0.60	0.61
Endeudamiento Patrimonial (Apalancamiento)	$\frac{\text{Total Pasivo con terceros}}{\text{Patrimonio Total}}$	veces	0.10	0.11
Endeudamiento Financiero	$\frac{\text{Obligaciones Financieras}}{\text{Ventas}}$	en porcentaje	0.39	0.36
Cobertura de gastos financieros con Ebitda	$\frac{\text{Ebitda}}{\text{Gastos Financieros}}$	Veces	4.18	3.21
Imapcto de la Carga Financiera	$\frac{\text{Intereses}}{\text{Ventas}}$	en porcentaje	0.02	0.03
Cobertura de Gastos Financieros con Utilidad Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Gastos Financieros}}$	en veces	3.33	2.51
Rentabilidad				
Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	en porcentaje	0.43	0.43
Margen Operativo	$\frac{\text{Utilidad Operativa}}{\text{Ventas}}$	en porcentaje	0.10	0.09
Margen neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$	en porcentaje	0.05	0.05
Rentabilidad del Activo de Operación Neto AON	$\frac{\text{Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI)}}{\text{Activo de Operación Neto (AON)}}$	en porcentaje	0.03	0.03
Rendimiento sobre el activo total (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total Promedio}}$	en porcentaje	0.0327	0.0292
Rendimiento sobre el capital de accionistas (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio Promedio}}$	en porcentaje	0.0542	0.0477
Valor de mercado				
Utilidad por Acción	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de Acciones en circulación}}$	en moneda	187.23	173.70

En materia de rentabilidad se reporta durante el año un margen ebitda del 12.02% sobre las ventas, el cual asciende a COP 1,03 billones, y crece 5,5% con respecto al de 2015. Este nivel se explica en gran medida por las altas tasas de inflación registradas durante el año, el efecto de la devaluación de las monedas y el fenómeno de El Niño en Colombia, que fueron mitigados, en parte, por una gestión de precios responsable con protección de los volúmenes, con una visión de largo plazo

Es evidente que la rentabilidad de la compañía no es la óptima, dado que para que presentara un buen índice de rentabilidad, el margen para el caso del ROE es del 4.77% y del indicador ROA del 2.92%. Sin embargo, estos resultados indican que se debe concentrar los esfuerzos en los costos que manejan la compañía y gastos, lo que



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 13

permite manejar altos volúmenes de capital. Sin embargo, les ha permitido mantener un alto posicionamiento en el mercado en todas las categorías.

Se puede indicar que las variaciones del WACC en los años estudiados, indica que pueden aceptar cualquier tipo de inversión que esté por encima del valor, dado que la compañía debe generar de su productividad el 12,97% y 12.49% respectivamente, adicionalmente, nos da a conocer que el ente económico el valor y respaldo que genera ante sus accionistas.

13. CONCLUSIONES

Al realizar el análisis de los estados financieros y de los indicadores podemos concluir que el GRUPO NUTRESA es una empresa muy solida debido a la buena gestión administrativa y financiera. Sin embargo, uno de los grandes riesgos financieros que presenta son los cambios gubernamentales y fiscales.

Ya que se observa la carga impositiva, es de las que mas pesa en el estado de resultados y teniendo en cuenta que este grupo se encuentra en varios países de centro y sur america, cabe la posibilidad que, si en uno de los países donde se encuentra ubicado, aumenta en gran manera los impuestos con lo cual afecta la rentabilidad de la empresa tendría que reubicar sus instalaciones buscando asi mayores beneficios en otros lugares.

La devaluación en la moneda local es otra de las causas de perdida de valor, ya que como notamos el cambio de moneda entre el periodo 2014 y 2015 paso de 2.392.40 a 3.149.47, este fenómeno cambiario afecta notablemente ya que al realizar las importaciones se bebe cancelar una mayor cantidad de dinero local dependiendo la



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 14

tasa del mercado que se encuentre en el momento, y durante el año 2015 se mantuvo un aumento considerable de esta.

Se realizó análisis horizontal y vertical del balance general comparativo del año 2015 y 2016 donde se tomaron los rubros más representativos y se llegaron a las siguientes conclusiones:

Uno de los rubros que representan mayores incrementos en Activos Corrientes, son los activos mantenidos para la venta con un 40%, ya que actualmente se encuentran en construcción cinco centros de distribución bajo la modalidad “build to suit”, los cuales Grupo Nutresa realiza el diseño y construcción de los inmuebles, los cuales, una vez terminados, son vendidos a un fondo inmobiliario, para luego ser tomados en arrendamiento operativo por Grupo Nutresa logrando así una importante liberación de capital de trabajo.

En el año 2016 también se encuentran incluidas maquinaria y equipo, terrenos, construcciones en curso que se esperan terminar en un periodo inferior a un año, para comprometer sus recursos.

Además se halló que el aumento de los otros activos corrientes fue poco representativo con respecto al año anterior, esto se debe a que los gastos pagados por anticipado de Industrias Alimenticias Hermo y Cordialsa de Venezuela, está afectando la rentabilidad pues estas ya no se están considerando en la consolidación de los informes financieros debido a que este país tiene una economía hiperinflacionaria desde 2009, razón por la cual el grupo Nutresa se otorga reserva por hiperinflación.



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 15

Las inversiones en asociadas y negocios conjuntos fueron de los mayores puntos a favor en el 2016 ya que Bimbo de Colombia S.A, Dan Kafe Sdn. Bhd y Estrella Andina S.A.S. Autorizaron una ampliación de capital, con el fin de realizar proyectos de inversión, sin generar cambio en el % de participación, pero si generar flujos futuros suficientes para cubrir el valor en libros de la inversión.

En las cuentas del pasivo las de mayor concentración porcentual son los Otros pasivos, tanto corriente como no corriente, debido principal mente a ingresos recibidos por anticipado por indemnizaciones y lucro cesante a causa se siniestros presentados el abril del 2016 en la planta de alimentos cárnicos en Fontibón.

Las cifras mostradas en el aumento del pasivo son de 2% con respecto al aumento del patrimonio 4%, determina que el endeudamiento patrimonial es adecuado ya el grado de compromiso del patrimonio con sus acreedores es del 50%, esto se debe por que la empresa está inscrita a la bolsa de valores y su valor de cotización aumento en \$2.280 por acción con respecto al año anterior.

Dentro de la estructura del estado de resultados se observa un equilibrio adecuado entre las ventas vs el costo de venta ya que se ve un margen de 7.9% conservando una buena proporcionalidad.

A pesar del aumento en la utilidad bruta, se puede notar que hubo una buena política de presupuesto de los gastos tanto administrativos, financiero y de producción ya que se observa una disminución de estos con respecto al año anterior.



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 16

El aumento de los gastos financieros se debe a que las tasas de intereses del año 2016 como el IPC, IBR Y DTF aumentaron y además hubo mayor nivel de endeudamiento debido a la adquisición del grupo El Corral y capital de trabajo.

La variación en las tasas de cambio es muy diversificada debido a las diferentes monedas extranjeras que se manejan.

Las operaciones discontinuadas tuvieron una disminución considerable del 70.9% debido a que se realizaron cierres de centros de distribución de Helados y de la compañía Panero, a pesar de los significativos esfuerzos para hacerlas competitivas, no dieron los resultados esperados.

Finalmente, aunque la utilidad neta del ejercicio fue menor a la del año 2015, se puede notar una excelente función de la empresa pues los resultados netos de la operación aumentaron en un 4.1%. Los resultados negativos comparativos al final se dan por gastos financieros y variación en tasas los cuales mas adelante puede dar un cambio a este porcentaje pues depende de los movimientos bursátiles y políticas económicas de cada país.

Analizando el KD (costo de la deuda) es fundamental para determinar el coste de la deuda al desarrollo de su actividad a travez de la financiación la eficiencia de la misma para generar beneficios, lo cual nos muestra que en año 2014 el costo de la composición de crédito es menor al año 2015 en 1.33%.



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 17

En cuanto a la tasa de descuento de los flujos esperados sería del 12.97%, en el caso de ser valorada la empresa.

En el cálculo del EVA se puede notar el verdadero beneficio económico del GRUPO NUTRESA, ya que después de cubrir todos los gastos y satisfacer una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas aun tiene una rentabilidad del 45%.

En general los hallazgos son muy positivos y no representan mayores peligros en cuanto a la generación de valor debido a que el Grupo Nutresa es muy sólido y lo suficiente mente posicionado para poder solventar cualquier tipo de fenómeno que pudiere llegar a afectar ya sea directa o indirectamente como la competencia, el mercado, la situación gubernamental e impositiva de los países.

14. RECOMENDACIONES

De acuerdo a los riesgos de volatilidad del dólar se sugiere que se continúe estableciendo coberturas de derivados como estrategia financiera de la compañía cuando la tendencia es la alza.

Establecer políticas de presupuestos de gastos y realizar el seguimiento de una manera más eficaz de la ejecución para que se puedan minimizar y así incrementar el Ebitda.

Incentivar a los empleados de la generación de las ventas en productos de mayor margen para que se continúe obteniendo beneficios de rentabilidad y sostenibilidad en la empresa.



PROTOCOLO DOCUMENTO FINAL DE INVESTIGACIÓN

INSTITUTO DE POSGRADOS FCEAC 18

15. REFERENCIAS

- Investigaciones UAM 2016. Manizales, Colombia. Obtenido de <http://editorial.autonoma.edu.co/index.php/libros/catalog/download/29/19/77-1?inline=1>
- Chaux, W. (1998). Obtenido de http://www.undp.org/content/dam/undp/documents/cpr/disred/espanol_/glr_andino/docs/METODOLOGIA%20DE%20SISTEMATIZACION%20PARA%20DIAGRAMAR/apuntes_hacia_una_definicion_de_la_gestion_de_riesgo_A_llan_Lavell.pdf
- Grupo Nutresa SA. (s.f.). *Grupo Nutresa*. Obtenido de <https://www.gruponutresa.com/estructura-del-grupo/>
- Jairo Toro Diaz, I. R. (2015). Riesgo financiero en las empresas de la ciudad de Medellin durante el año 2013. *Gestion y Riesgo N°20*, 139-159.
- Padilla, Marcial Cordoba. (2012). Tipos de Riesgos Financieros. En M. C. Padilla, *Gestion Financiera* (pág. 75). Bogota: Ecoe Ediciones 2012.
- (2016). *Resúmenes ejecutivos de investigaciones*. Manizales: Editorial Universidad Autónoma de Manizales. Obtenido de <http://editorial.autonoma.edu.co/index.php/libros/catalog/download/29/19/77-1?inline=1>
- Sabino, A. V. (12 de 07 de 2005). *Gestiopolis*. Obtenido de Gestiopolis: <https://www.gestiopolis.com/los-riesgos-financieros/>
- Salas. (2003).
- tarapuez chamorro, zapara erazo, agreda montenegro, E. (08 de 09 de 2007). *knighth y sus aportes a la teoria del emprendedor*. Obtenido de https://ac.els-cdn.com/S0123592308700330/1-s2.0-S0123592308700330-main.pdf?_tid=42eff408-5485-4d69-8d5c-9e654234ad13&acdnat=1528573637_72afef7e25c78f38cf9b7b7f6ba4f038
- Universidad Autónoma de Manizales. (2016). *Investigaciones UAM 2016*. Manizales: Editorial Universidad Autónoma de Manizales. Obtenido de <http://editorial.autonoma.edu.co/index.php/libros/catalog/download/29/19/77-1?inline=1>
- VIDAFINANZASYFUTURO. (8 de ENERO de 2012). Obtenido de <https://vidafinanzasyfuturo.wordpress.com/2012/01/08/el-riesgo-de-liquidez/>
- <https://www.gruponutresa.com/inversionistas/resultados-y-publicaciones/resultados-trimestrales/#2016>
- <https://www.gruponutresa.com/inversionistas/resultados-y-publicaciones/resultados-trimestrales/#2015>