

Medición de la gestión financiera de la Fábrica de Licores del Tolima FLT mediante una valoración y construcción de un diagnóstico para un periodo de 4 años entre 2019 y 2022

Reinaldo Gonzalez Quintero

Asesor

Sebastián Rodríguez

Universidad Nacional Abierta y a Distancia UNAD

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

Magister en Gestión Financiera

2024

Resumen

El presente proyecto aplicado se enfocó en la realización de un análisis financiero, así como una valoración de empresa a la Fábrica de licores del Tolima, para los años 2019-2022 donde se analizó el comportamiento de algunos indicadores financieros y la coyuntura económica del momento, así como la reactivación económica para el año 2021 de acuerdo con el cumplimiento del objetivo central que fue realizar un análisis financiero de la empresa FLT durante el período de 2019 a 2022, mediante la identificación de los principales inductores de valor que influyeron en el comportamiento de los ingresos de la empresa, con el propósito de generar una propuesta de mejora en la creación de valor. El tipo de investigación fue cuantitativo descriptivo no experimental, donde se hizo uso de información secundaria por medio de un análisis documental, ya que la FLT cuenta con un sistema de información en su página web, de donde se obtuvieron los informes de gestión y estados financieros necesarios para los años estudiados. Se mostró en los resultados, el comportamiento de los indicadores financieros de liquidez, rentabilidad y de actividades, así como una caracterización de la gestión financiera, para poder identificar cuales inductores financieros generaban valor a la empresa, llegando a la conclusión de que la variable dependiente EVA podía ser proyectado con un alto grado de confianza de acuerdo con las variables independientes Wacc, Ktno y costos, evidenciando que con un buen manejo de los recursos y una óptima toma de decisiones la fábrica puede obtener resultados positivos en su rentabilidad.

Palabras claves: Análisis financiero, Valoración de empresa, Indicadores financieros ,Reactivación económica.

Abstract

This applied project focused on conducting a financial analysis and a company valuation for the Fábrica de Licores del Tolima (FLT) for the years 2019-2022. It analyzed the behavior of various financial indicators and the economic context of the time, as well as the economic recovery in 2021. The main objective was to perform a financial analysis of FLT during the period from 2019 to 2022 by identifying the primary value drivers that influenced the company's revenue, with the aim of generating a proposal for improving value creation. The type of research was descriptive quantitative and non-experimental, utilizing secondary information through documentary analysis, as FLT has an information system available on its website from which management reports and financial statements for the studied years were obtained. The results displayed the behavior of liquidity, profitability, and activity financial indicators, as well as a characterization of financial management, to identify which financial drivers generated value for the company. The conclusion reached was that the dependent variable EVA could be projected with a high degree of confidence based on the independent variables WACC, Ktno, and costs, demonstrating that with optimal resource management and decision-making, the factory can achieve positive results in its profitability.

Keywords: Financial analysis, Company valuation, Financial indicators, Economic reactivation.

Tabla de Contenido

Introducción	8
Planteamiento del Problema	11
Objetivos.....	14
Objetivo General.....	14
Objetivos Específicos.....	14
Justificación	15
Marco Teórico.....	18
Metodología	33
Tipo de Investigación.....	33
Alcance	33
Diseño de la Investigación	34
Unidad de Análisis	34
Técnicas e Instrumentos de Recolección	34
Procedimientos.....	34
Resultados	38
Indicadores Financieros de la FLT: Un Estudio de su Evolución entre 2019 y 2022	38
<i>Análisis Financiero de la FLT 2019-2020-2021-2022</i>	<i>38</i>
<i>Viabilidad de las Estrategias para el Fortalecimiento de la Empresa de Acuerdo con el Cálculo de los Indicadores Financieros.....</i>	<i>48</i>
Impacto de los Inductores de Valor en la Creación de Valor de la FLT 2019 al 2022.....	62
Propuesta de Mejora en la Creación de Valor de da FLT de Acuerdo con los Resultados Obtenidos.....	83

<i>Análisis estadístico de la FLT para los años 2019 hasta 2022</i>	83
Propuesta de valor de la FLT para los años 2019 hasta 2022	98
Conclusiones	107
Recomendaciones	116
Referencias Bibliográficas	118

Listado de Tablas

Tabla 1 <i>Funciones básicas de un análisis financiero</i>	26
Tabla 2 <i>Responsabilidad para realizar un análisis financiero</i>	26
Tabla 3 <i>Indicadores financieros</i>	29
Tabla 4 <i>Análisis vertical del balance general FLT 2019-2022.</i>	40
Tabla 5 <i>Análisis horizontal balance general FLT 2019 al 2022</i>	42
Tabla 6 <i>Análisis vertical del estado de resultados de la FLT 2019-2022</i>	45
Tabla 7 <i>Análisis horizontal del estado de resultados de la FLT 2019 al 2022</i>	47
Tabla 8 <i>Indicadores de gestión de la FLT</i>	49
Tabla 9 <i>Cuadro de mando</i>	60
Tabla 10 <i>Valor contable FLT 2019-2022</i>	63
Tabla 11 <i>Valor contable ajustado FLT 2019-2022</i>	64
Tabla 12 <i>Valoración de la FLT mediante EBIT y EBITDA</i>	66
Tabla 13 <i>Margen operativo de la FLT 2019 al 2022</i>	69
Tabla 14 <i>Margen EBITDA de la FLT 2019 al 2022</i>	71
Tabla 15 <i>Productividad de capital neto operativo</i>	72
Tabla 16 <i>Deuda neta en relación con el Ebitda de la FLT</i>	74
Tabla 17 <i>Flujo de caja libre de la FLT 2019 al 2022</i>	75
Tabla 18 <i>Palanca de crecimiento de la FLT</i>	77
Tabla 19 <i>UODI de la FLT 2019-2022</i>	77
Tabla 20 <i>Costo promedio ponderado de capital o Wacc de la FLT</i>	78
Tabla 21 <i>EVA de la FLT 2019-2022</i>	80
Tabla 22 <i>ROIC de la FLT 2019-2022</i>	81

Tabla 23 <i>Valor de mercado agregado de la FLT</i>	81
Tabla 24 <i>Suma de modelos en relación con el EVA para Prueba de Regresión Lineal de la FLT</i>	84
Tabla 25 <i>Coefficientes del modelo planteado en la FLT</i>	85
Tabla 26 <i>Diagnóstico de colinealidad de las variables</i>	87
Tabla 27 <i>Resultados ANOVA de la FLT</i>	90
Tabla 28 <i>Suma de modelos del EVA</i>	91
Tabla 29 <i>Anova del modelo ajustado</i>	92
Tabla 30 <i>Coefficientes del modelo con relación al Wacc, Ktno y los Costos</i>	93
Tabla 31 <i>Proyección de la variable EVA para un periodo de 10 años 2023-2032 de acuerdo con las variables Wacc, el Ktno y los Costos</i>	94
Tabla 32 <i>Propuesta de mejora para la FLT</i>	99

Introducción

El presupuesto de Ingresos de la Fábrica de Licores del Tolima para la vigencia fiscal 2021 fue aprobado en la cuantía de \$22.803 millones, las principales fuentes de financiación del presupuesto de la Fábrica de Licores del Tolima fueron los Ingresos No Tributarios, donde las Ventas de Bienes y Servicios fueron de \$16.522 millones, las cuales soportaron esta financiación, representando en su orden el 72%, A diciembre 31 de 2021, la Fábrica de Licores del Tolima comprometió gastos por la suma de \$16.135 millones, distribuidos en: Gastos de Funcionamiento con \$5.034 millones, inversión con \$209 millones, Gastos de operación comercial con \$10.891 millones los cuales representan en su orden el 31%, 1% y 68% (Contraloría Departamental del Tolima, 2021).

La fábrica de licores del Tolima para el año 2021, en un proceso de internacionalización se ha consolidado como una empresa multimodal, adelantando varias reuniones de negocio con varios países del mundo como Panamá, Estados Unidos, México, El salvador, China y Ecuador, donde este último se animó a visitar la fábrica local llegando a un acuerdo de compra de 12 mil botellas para dicho periodo, lo cual deja ver el buen nivel de proyección que tiene la fábrica con la exportación de sus productos y con la calidad que los elaboran (El Olfato, 2021).

La valoración de empresas es una práctica fundamental para determinar el valor de una compañía, ya sea con fines de transacción, reestructuración, planificación estratégica o evaluación de desempeño. En el caso particular de la Fábrica de Licores del Tolima (FLT), una de las nueve empresas productoras de licor con planta propia en Colombia, se han identificado diversos desafíos financieros en los últimos años que ponen en riesgo su sostenibilidad y competitividad. Durante la pandemia del COVID-19 en 2020, el sector licorero colombiano se vio fuertemente afectado por las medidas de contingencia adoptadas, lo que llevó a un

incremento significativo de los inventarios de aguardiente en la FLT y a una disminución en sus ingresos y flujo de efectivo.

Posteriormente, en 2021, la FLT logró recuperarse parcialmente, realizando importantes transferencias al sector salud, educación y deporte. Sin embargo, en 2022 se evidenció nuevamente una disminución del efectivo y equivalentes, así como un aumento de las cuentas por pagar, lo que pone de manifiesto la necesidad de un análisis financiero exhaustivo que permita identificar los principales inductores de valor que influyen en el comportamiento de los ingresos de la empresa.

El presente trabajo de investigación aplicado tiene como objetivo realizar un análisis financiero de la FLT durante el período 2019-2022, con el fin de generar una propuesta de mejora en la creación de valor de la empresa. Para ello, se analizó la evolución de los principales indicadores financieros, se evaluó el impacto de los inductores de valor identificados en la creación de valor de la FLT, y se generó una propuesta que permita optimizar su gestión financiera, y para llevar a cabo dicho estudio se estructuró en varios apartados, empezando por el planteamiento del problema en el cual se estableció reducción de la liquidez, un aumento de las cuentas por pagar y una disminución de la rentabilidad de la empresa, que de alguna u otra manera tienen un impacto que posiblemente puede llegar a perjudicar el rendimiento operativo de la empresa, de otro lado se estableció el capítulo de los objetivos, donde se especifica el alcance al cual se pretende llegar en el presente proyecto aplicado, para posteriormente pasar al apartado de justificación, en el que se puede establecer cuáles son las causas que llevaron el desarrollo objeto de estudio en el que se describe el que, el cómo y el porqué de esta investigación, luego se presenta la metodología de estudio, para identificar el paso a paso de cómo se llevó a cabo el presente estudio, donde se definía las variables objeto de estudio, la

población-muestra, y tipo de investigación que se ejecutó, por último se presentan los apartados de resultados, conclusiones y recomendaciones, donde se presenta cada uno de los resultados alcanzados de acuerdo a los objetivos que se plantearon, con las respectivas conclusiones a las cuales llegó el investigador, para dar unas recomendaciones que permitan ser estudiadas por futuros investigadores y/o demás personas interesadas.

Planteamiento del Problema

Es preciso señalar que en Colombia existen nueve departamentos que producen licor con planta propia como son Antioquia, Caldas, Cundinamarca, Valle, Tolima, Nariño, Boyacá, Cauca y Caquetá, en este contexto en el año 2020 el país dejó de recibir ingresos tributarios cercanos a \$37.860 millones en el caso de licores, 156.878 millones en cerveza y \$102.571 en cigarrillos, afectando con esto el sector salud, educación y deporte (Pinzón y Giraldo, 2021).

La Fábrica de Licores del Tolima (FLT) enfrenta diversos desafíos financieros que ameritan un análisis exhaustivo durante el período 2019-2022, ya que podrían poner en riesgo su estabilidad y desempeño a corto y mediano plazo. El objetivo general de la investigación es realizar un análisis financiero de la empresa, identificando los principales inductores de valor que influyen en el comportamiento de sus ingresos, con el propósito de generar una propuesta de mejora en la creación de valor de la empresa.

El principal problema identificado es la significativa disminución del efectivo y equivalentes de efectivo, que se redujo en un 43% entre 2021 y 2022, pasando de 6,178,500,567 a 3,515,440,435. Esta reducción en la liquidez podría indicar problemas para generar suficiente efectivo y cumplir con las obligaciones de corto plazo, como pagos a proveedores, salarios, impuestos, entre otros.

Adicionalmente, se ha presentado un considerable aumento de las cuentas por pagar, las cuales se incrementaron en un 69% durante el mismo periodo, pasando de 2,251,078,987 a 3,802,911,190. Este incremento en las obligaciones a corto plazo refleja posibles dificultades para realizar los pagos a los proveedores y otros acreedores, lo que podría afectar la credibilidad y confianza de estos, y a su vez, la capacidad de la empresa para obtener créditos y mejores condiciones comerciales.

Otro aspecto preocupante es la disminución significativa del resultado del ejercicio, que se redujo en un 91% entre 2021 y 2022, pasando de \$421,144,173 a \$36,486,736. Esta reducción en la utilidad neta podría indicar problemas de rentabilidad y eficiencia operativa, lo cual podría comprometer la capacidad de la empresa para generar recursos suficientes para reinvertir en el negocio, pagar dividendos a los accionistas y hacer frente a sus obligaciones.

Finalmente, la empresa enfrenta un riesgo latente debido a la existencia de pasivos contingentes por un monto de \$43,083,289,429, relacionados con litigios y procesos legales sin resolver. Estos pasivos contingentes representan una amenaza importante para la situación financiera de la empresa, ya que, en caso de materializarse, podrían generar salidas de efectivo significativas que afectarían su estabilidad.

En resumen, la disminución del efectivo y equivalentes, el aumento de las cuentas por pagar, la caída en la rentabilidad y los pasivos contingentes significativos, son los principales problemas que enfrenta la empresa y que podrían comprometer su desempeño y viabilidad a corto y mediano plazo.

De acuerdo con lo anterior se establece la necesidad de diseñar la construcción de un modelo que permita por medio del análisis de los estados financieros de la FLT y de revisar los diferentes informes de gestión del periodo 2019 al 2022, y con el propósito de identificar los indicadores financieros e inductores de valor más relevantes, a través de un análisis financiero se logre establecer cuáles son los factores positivos como negativos que puede enfrentar la fábrica, teniendo en cuenta cualquier variable objeto de estudio acorde con los objetivos plateados en la presente investigación.

Cabe señalar que los desafíos que enmarca la Fábrica de Licores del Tolima en su operación durante los últimos años, se formula en la pregunta problema a resolver en el presente proyecto aplicado:

¿Cómo una propuesta de mejora puede incrementar la creación de valor de la FLT teniendo en cuenta los principales inductores de valor para los periodos 2019 al 2022?

Objetivos

Objetivo General

Realizar un análisis financiero que incluya identificación de los principales inductores de valor que influyen en la rentabilidad para la generación de una propuesta de mejora en la creación de valor de la Fábrica de Licores del Tolima para los periodos 2019 al 2022.

Objetivos Específicos

Analizar la evolución de los principales indicadores financieros de la FLT durante el período 2019 a 2022, para poder identificar los principales inductores de valor que han influido en el comportamiento de la rentabilidad durante el período analizado.

Evaluar el impacto de los inductores de valor identificados en la creación de valor de la FLT durante el periodo 2019 hasta el 2022.

Generar una propuesta de mejora en la creación de valor de la FLT que permita optimizar la gestión financiera y operativa de la empresa.

Justificación

A la luz de la crisis económica provocada por la pandemia del covid-19 que se registró a partir de año 2020, las empresas a nivel nacional se vieron afectadas por las restricciones impuestas al comercio, y el sector licorero de Colombia no fue ajeno a estas medidas, por lo cual la Asociación Colombiana de empresas licoreras, dio a conocer que en el año 2020 las ventas de licor cayeron al menos en un 60%, lo que en ultimas provocó el cierre de varias empresas productoras de licor en el país, ya que de 19 que se registraban para el año 2019, actualmente se encuentran abiertas solo 9 (La república, 2020).

El desarrollo del presente trabajo aplicado es fundamental para la comprensión, y análisis de los factores que tienen influencia en la rentabilidad de la fábrica de licores del Tolima, proceso que involucra indicar la causa, motivo o razón que justifica algún hecho, u operación racional a través de la cual el investigador busca fundamentar sus actos, creencias y conocimientos (Bedoya, 2020). En este sentido el propósito del proyecto es poder verificar cuales son los inductores de valor más relevantes de la FLT para los periodos 2019-2022, y poder establecer que estrategias se pueden adoptar para mejorar la rentabilidad de la empresa.

Los nuevos enfoques de gestión tanto en el sector público como privado son imperativos a medida que los gobiernos ingresan en la nueva dinámica del mercado y los desafíos que se han creado para las organizaciones con el surgimiento de la economía global, los avances tecnológicos, el aumento de las demandas y la necesidad de brindar más servicios sociales con menos recursos. En base a esto, se ha planteado la importancia que la FLT le apueste a un deseo generalizado de estar mejor preparados a la presión generada por el cambio, dados los sistemas de información globalizados más accesibles y una mayor atención de los medios en la prestación de servicios, por tal motivo es que la gestión estratégica ha de ser un objetivo de sostenibilidad

en la gestión de los recursos de la empresa, de lo contrario no se tendría una dirección lo cual se convertiría en un verdadero problema para una entidad al punto de llegar a ser incompetente (Quirola et al., 2022).

Otro aspecto para tener en cuenta es lo relacionado con el avance del conocimiento científico el cual requiere de la creación de teorías que permitan realizar una interpretación de la realidad. Para el avance de los procesos en el cumplimiento de desarrollar los objetivos es fundamental comprender la teoría definida en la investigación. En el caso del estudio de las organizaciones, es pertinente reflexionar, desde la filosofía de la ciencia, sobre el papel que juegan las teorías para el desarrollo científico del análisis financiero, hasta que la teoría permita explicar a la organización, la comprensión de todos los elementos que la integran(Flores, 2021). En el caso de la Fábrica de licores del Tolima, se resaltó la teoría que permitió dar orientación y sustento al proceso de investigación científica, debido que esta enriqueció el desarrollo de los resultados y el alcance optimo de los objetivos.

La comprensión del tema de los estados y la información financiera que una entidad proporciona como resultado de sus operaciones a los usuarios es fundamental debido al impacto que desde el punto financiero tiene en la empresa, ya que éste depende del resultado de las decisiones que se tomen en la empresa (Sajami et al., 2020). Para la FLT se estableció como variable importante objeto de estudio el EVA (el valor económico de la empresa), de igual forma se calcularon diferentes inductores de valor como el Wacc, el Ktno, el Uodi y demás necesarios, los cuales sirvieron como insumo para poder realizar una propuesta de mejora que permita analizar y comprender el impacto de las variables independientes en la variable dependiente y así obtener poder realizar predicción de óptimos niveles de rentabilidad en la FLT en un futuro.

Por último se pretende que con el desarrollo de la investigación científica se promueva en el campus universitario la formación de profesionales con liderazgo e innovación , además de tener las capacidades de pensamiento crítico y creativo, que le aporten al desarrollo de soluciones que ayuden a la comunidad en general (Navarro, 2022), que son la razón de ser de todo tipo de investigación, de otro lado, el objetivo de la presente investigación científica no radica únicamente en producir conocimiento nuevo, sino también en que dicho resultado sea el producto de un adecuado proceso de gestión y coordinación basado en estándares que garanticen la calidad investigativa.

Marco Teórico

De acuerdo con el informe sobre el desarrollo industrial 2022 una de las fortalezas del sector industrial es el nivel de resiliencia que tiene, debido que es un sector que sigue generando empleo y oportunidades de ingresos, es así como en la época de la pandemia COVID 19, la industria brindo el acceso de un sinnúmero de productos esenciales como medicamentos o alimentos a toda la población mundial (ONUUDI, 2022). Es de importancia resaltar que el fortalecimiento de las relaciones comerciales de diferentes países, para que se explore ventajas competitivas en los mercados del mundo, desde multinacionales y pymes, es producto de la motivación que tienen las empresas en el aprovechamiento de las dinámicas comerciales que jalonan una mejora de la calidad de vida de la población (Galindo, 2018).

La OIT (2023), afirma que los sectores e industrias más importantes en el planeta son la agricultura, la construcción, la educación, el transporte, la hotelería y turismo, los medios de comunicación, el sector comercio al que algunas veces se le conoce como servicios de distribución, el cual se divide en dos principalmente como comercio minorista y comercio mayorista, y por otro lado el sector de los alimentos y las bebidas, el cual proporciona productos aptos para el consumo siendo una fuente importante de producción y empleo.

El sector de las bebidas alcohólicas a nivel mundial se encuentra segmentado por tipo de productos como lo es la cerveza, los vinos, y otros tipos de licores, y de otro lado esta segmentado por el canal de distribución y la geografía que va desde América del sur, Oriente medio y África, hasta Asia, América del Norte y Europa. Hay que mencionar, además que es probable que exista factores que han jalonado el crecimiento del sector debido al aumento poblacional a nivel mundial de personas adultas jóvenes, que cuentan con ingresos medio alto, lo cual favorece el mercado que es muy competitivo, donde se puede mencionar que algunos de los

mayores actores en el sector de bebidas alcohólicas se encuentra Heineken, Bacardí Limited y Costellation Brands, entre otros, los cuales han utilizado disímiles de estrategias para aumentar la productividad de las empresas, como las fusiones, adquisiciones, asociaciones y aprovechamiento de las innovaciones tecnológicas (Mordor Intelligence,2023).

De manera específica el sector del destilado o lo que comúnmente denominan aguardiente, tienen sus orígenes en distintos lugares del mundo, por ejemplo en Brasil producen su producto insignia llamado Cachaza desde el año de 1534, destilado que fue elaborado por los esclavos de colonias europeas, o el Pisco en Perú que se elaboraba desde los años 1600 y ha tenido un progresivo desarrollo tecnológico y metodológico durante los últimos 30 años(Imberti, 2021).Actualmente la competitividad que se vive en el mercado internacional y nacional es exigente y por tal motivo se hace importante tener una gestión de la Cadena de Suministro (Supply Chain Management) y el Tablero de Mando Balanceado (Balanced Scorecard). De acuerdo con lo anterior es necesario tener diferentes análisis en distintos ámbitos, desde el sistema logístico de las bodega de licores; o en el diseño de estrategias con propuestas de visión, misión y objetivos; algo esencial que permite direccionar el proceso de producción de las empresas(Bravo y Rodriguez,2005).

En Colombia en plena época de pandemia había siete empresas rentísticas productoras de licor, dentro de las que se encontraban la Empresa de Licores de Cundinamarca, la Fábrica de Licores de Antioquia, la Fábrica de Licores del Tolima, la Industria de Licores del Valle, la Industria Licorera de Caldas, la Industria Licorera del Cauca y Nueva Licorera de Boyacá. La Unidad de Licores del Meta compra el producto, lo comercializa y algunas de estas grandes licoreras le maquilan el licor a Nariño, Caquetá, Chocó, Huila y Putumayo. (La República, 2020).

La Industria Licorera de Caldas (ILC), es la más antigua del país, lleva 115 años de experiencia en la producción de licores para los mercados nacionales e internacionales, optimizando cada día más sus técnicas y avanzando tecnológicamente para la creación de licores de la más alta calidad-precio (Industria Licorera de Caldas, 2017).

La Fábrica de Licores del Tolima es una organización industrial y comercial del estado perteneciente a la Gobernación del Departamento del Tolima, la cual produce bebidas alcohólicas de alta calidad que se comercian en la región y en zonas aledañas. Sector Secundario, transformación de materias primas (Molina et al., 2022).

Los primeros vestigios conocidos de lo que puede considerarse como actividad industrial en el Tolima se encuentran asociados a la producción de mieles de caña, panela, azúcar y aguardiente en el siglo XVIII, los cuales eran hechos de manera artesanal y dispersa en haciendas trapicheras localizadas en diferentes zonas de la región. Con el fin de controlar la producción de este último y convertirlo en fuente de tributación, la corona española autorizó en 1736 su fabricación en todas las provincias de la Real Audiencia de Santafé. De esta manera, en 1777 se estableció la Real Fábrica de Aguardiente en la población de Honda, destruida por un terremoto ocurrido en 1805 (Ramos y Giraldo, 2000).

Si bien los orígenes de la Fábrica de Licores del Tolima se remontan a 1928, época en la cual fueron derogados los contratos para la producción de licores por parte de particulares y la Administración Departamental se encargó de su producción en forma directa; la factoría experimentó un importante proceso de modernización en 1985, al ser inaugurada una nueva planta para la producción de alcoholes y la destilación de licores. El mayor impulso que recibió el proceso de industrialización del Tolima no obedeció, paradójicamente, a la acción concertada entre los agentes públicos y privados en el marco de un proceso de planificación; por el

contrario, se derivó de un hecho desafortunado que enlutó a la región y al país, como fue la catástrofe que destruyó a la población de Armero el 13 de noviembre de 1985, debido a la erupción del volcán nevado del Ruiz, que ocasionó la pérdida de aproximadamente 25.000 vidas humanas, la destrucción de un importante centro agroindustrial y agropecuario, así como la desestabilización económica y social de toda la zona norte del departamento y, en gran medida, de Ibagué, hacia donde se desplazó buena parte de la población damnificada (Campos, 2004).

Ahora atendiendo el tema central de este proyecto aplicado, es importante conocer si la Fábrica de Licores del Tolima está agregando o no valor económico a su operación, identificando cuales son los inductores de valor, que de acuerdo con Narea y Guaman (2021) son los factores clave que impulsan y determinan el valor de una empresa a lo largo del tiempo. Estos inductores pueden ser de naturaleza financiera, operativa, estratégica o incluso relacionados con el entorno competitivo y la gestión empresarial. Por tanto, los inductores de valor son aquellas variables que tienen una influencia significativa en la capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo futuros y, por ende, en su valor presente. Estos factores clave pueden ser tanto internos como externos a la organización.

Entre los inductores de valor más representativos se encuentra el EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) el cual corresponde a una Utilidad operativa ajustada y este representa la ganancia generada por las operaciones de la empresa, antes de considerar los gastos financieros, impuestos y los cargos contables no desembolsables como la depreciación y amortización (Narea y Guamán, 2021), también se encuentra el margen EBITDA conocido también como rentabilidad operativa, el cual mide la proporción de cada unidad monetaria de ingresos que se convierte en efectivo disponible para cubrir impuestos, servicio de deuda, pago de dividendos e inversiones (Rodríguez, 2020) En cuanto al Capital de

Trabajo Neto Operativo es KTNO otro inductor de valor que se traduce en la necesidad de capital de trabajo requerido, es decir, representa la cantidad de recursos financieros que la empresa debe mantener invertidos en sus operaciones, principalmente en cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar (Ortega, 2023). Además, está la Productividad del Capital de Trabajo PKT, el cual es un inductor de valor que hace referencia a la eficiencia en el uso del capital de trabajo. Indica la unidad monetaria que la empresa mantiene invertida en capital de trabajo por cada unidad monetaria de ventas generada. También se encuentra la Palanca de Crecimiento PDC conocido también como el atractivo del crecimiento, ya que determina si el crecimiento de la empresa es beneficioso en términos de generación de valor, al relacionar su rentabilidad operativa y la eficiencia en el uso del capital de trabajo, el Flujo de Caja Libre FCL es el efectivo disponible y este representa la cantidad de recursos en efectivo que quedan disponibles para los propietarios después de cubrir las necesidades operativas y de inversión de la empresa. Finalmente se encuentra el Valor Económico Agregado EVA, el cual indica la creación de valor de tal modo que mide la rentabilidad generada por la empresa una vez descontado el costo de los recursos utilizados, tanto de deuda como de capital propio.

La valoración de empresas es un proceso fundamental para determinar el valor de una compañía, ya sea con fines de transacción, reestructuración, planificación estratégica o evaluación de desempeño. Existen diversos métodos de valoración que se basan en diferentes enfoques y supuestos, y la elección del más apropiado dependerá de las características de la empresa, el sector en el que opera y los objetivos de la valoración (Osore, 2015).

Los métodos basados en el balance (valor patrimonial) se enfocan en el valor de los activos y pasivos de la empresa. Dentro de este grupo se encuentran el valor contable, que se basa en los registros contables; el valor contable ajustado, que realiza ajustes por inflación o

valor de mercado de los activos; y el valor de liquidación, que estima el valor de venta de los activos menos los pasivos (Ugarriza, 2023).

Por otro lado, los métodos basados en la cuenta de resultados (múltiplos) relacionan el precio de la empresa con indicadores de desempeño, como las ganancias (P/E), las ventas (P/S) o el EBITDA. Estos múltiplos permiten comparar a la empresa con otras del mismo sector o con promedios del mercado. Otra aproximación son los métodos basados en el descuento de flujos, que estiman el valor de la empresa descontando sus flujos de caja futuros a una tasa que refleje el riesgo de la empresa. Dentro de este grupo se encuentran el descuento de flujos de caja libre (DCF) y el descuento de dividendos (Cruz, 2020).

También existen los métodos mixtos o de goodwill, que combinan el valor de los activos netos con un valor adicional relacionado con los beneficios futuros esperados, como el método clásico y el método de la renta. Finalmente, se encuentran otros enfoques como la valoración por índices bursátiles, que compara a la empresa con empresas comparables; la valoración por transacciones comparables, que utiliza el precio de empresas similares; y la valoración por opciones reales, que incorpora el valor de las oportunidades futuras de la empresa (Jaime y Bedoya, 2018). Cada uno de estos métodos tiene sus fortalezas, debilidades y supuestos subyacentes, por lo que la elección del más adecuado dependerá del contexto y los objetivos de la valoración. Es importante considerar múltiples enfoques para obtener una visión integral del valor de la empresa.

Es importante conocer el comportamiento de la empresa frente a los diferentes situaciones internas y externas que puedan afectar o beneficiar desde el punto de vista financiero, en consecuencia es relevante medir el desempeño económico de la misma, contando con una herramienta como lo es el diagnóstico financiero, el cual se entiende como la información

disponible desde el área de contabilidad para su posterior análisis y detección de la situación financiera de un área de la empresa (García, 2009). El análisis financiero que se debe llevar a cabo para dar paso a un diagnóstico tiene que ver con la relación de dos cuentas de los estados financieros de la empresa que se estudia, para así lograr calcular un indicador, el cual proporciona la base para estimar las metas, detectar las posibles correcciones necesarias dentro de la empresa (Rivera y Ruiz, 2011, como se citó en Oliveros 2017).

En un trabajo investigativo titulado “Análisis financiero de la industria de licores del valle respecto a cifras del sector de las destilerías en Colombia durante los años 2014 – 2018” se evaluó el desempeño financiero haciendo un comparativo de la industria licorera en Colombia en contraste con la industria licorera del valle, utilizando un histórico de información financiera desde el año 2014 al 2018, por lo cual hacen uso de la herramienta del diagnóstico financiero mediante el análisis vertical y horizontal de los estados financieros, haciendo un cálculo de indicadores de liquidez, de apalancamiento, de actividad y la valoración del EVA, esta última midiendo la generación de valor tanto de la fábrica del valle como de la industria licorera, lo que les permitió a los investigadores sugerir cambios para la mejora de la eficiencia en el manejo de los recursos, a lo que concluyeron que la fábrica del valle debe capitalizar sus recursos patrimoniales, así como mejorar sus estructura de costos que contribuya a mejorar la utilidad (García y Morcillo, 2021).

Retomando ejemplos de investigaciones acerca del tema del diagnóstico financiero, se trae a colación un trabajo investigativo titulado “Las estrategias de comercialización y su impacto en los indicadores de rendimiento financiero. Análisis de caso de una empresa productora de licor.” Estudio realizado para una empresa productora de licor de Ambato-Ecuador, la cual utilizó una serie de estrategias comerciales para introducirse en el mercado de

licores en Ecuador las cuales tuvieron un impacto particular en los resultados financieros de la empresa, haciendo uso de las herramientas financieras de medición de la gestión como lo es el análisis vertical y horizontal calculando razones financieras más importantes, así como hacer un análisis al balance de tres años 2015, 2016 y 2017, se identificó estrategias como el crecimiento intensivo que se relaciona con el aumento de inventarios y de productividad hacia el año 2017 (Galarza, 2018).

La economía y la contabilidad tienen una relación en el campo de las finanzas, por un lado la economía contribuye en el saber para poder estimar los riesgos, la interacción entre la oferta y la demanda, además de analizar la relación entre los agentes económicos como las familias, los bancos, los mercados de capitales, los consumidores, el gobierno, las empresas, es por eso relevante tener en cuenta variables como el PIB, la tasa de inflación, la tasa de interés entre otras, en otras palabras se puede comprender que las finanzas está ligada a la economía por el principio de la escasez.

Ahora bien la contabilidad complementa y suministra información de tipo económico y financiero a las empresas a través de los estados contables, lo cual es un insumo importante para los ejecutivos de las empresas debido que por medio de estos reportes pueden ser utilizados como medios de comunicación para la toma de decisiones en la empresa (Dumrauf, 2010).

El analista ha de tener muy en cuenta el objetivo concreto y delimitado del estudio financiero y debe saber utilizar el mayor número de técnicas que se adapten a cada caso, debido que a mayor número de instrumentos que se puedan usar, mayor va ser el grado de exactitud de los resultados esperados, es por eso bueno saber cómo relacionar técnicas con el objetivo de tener una mirada más clara entorno al negocio de la empresa, en palabras de Ortiz (2018) para realizar un análisis financiero óptimo es necesario considerar los siguientes aspectos de la tabla 1

y tabla 2, lo cual trata sobre las funciones básicas y las responsabilidades primordiales de un analista:

Tabla 1

Funciones básicas de un análisis financiero

Funciones básicas para un óptimo análisis financiero
Preparación y análisis de la información financiera
Determinación de la estructura de activos
Estudio de financiamiento de la empresa o estructura financiera

Fuente. Elaboración propia en base a Ortiz (2018).

Tabla 2

Responsabilidad para realizar un análisis financiero

Responsabilidades para una óptima producción, manejo y flujo adecuado de información financiera y contable
Responsabilidad en la producción, flujo y manejo de la información contable y financiera
Responsabilidad en la administración óptima del capital de trabajo
Responsabilidad en la selección y evaluación de las inversiones a largo plazo
Responsabilidad en el manejo administrativo de las áreas involucradas en el análisis financiero
Responsabilidad en la consecución de recursos

Responsabilidad del buen funcionamiento financiero de la empresa

Fuente. Elaboración propia en base a Ortiz (2018).

Es necesario recalcar que aunque el seguimiento del desempeño de las organizaciones es algo muy importante dentro de las funciones de los analistas, y que es necesario que este sea medido de manera periódica, los métodos y los modelos utilizados siempre tienden a cambiar, siendo una de las principales causas de dichas diferencias el origen de donde proviene la información de la cual se tiene fuentes contables, datos del mercado, e información de gestión de valor (Rivera y Alarcon, El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali, 2012).

Uno de los objetivos principales que tiene toda organización es brindar satisfacción a sus clientes, pero también a sus proveedores, empleados, accionistas y demás personas interesadas, siendo importante para la empresa establecer objetivos encaminados a la creación de valor, siendo esta un proceso administrativo con objetivos claros en relación al manejo de los recursos, seguimiento y control del desempeño, estrategias de desarrollo y remuneración, en consecuencia el hecho de aumentar el valor de las empresas da como resultado mayor riqueza para sus propietarios debido que se puede obtener un máximo beneficio con la mínima inversión realizada por los accionistas y por poder lograr el mínimo costo de capital (Universidad EAFIT, 2023).

De acuerdo con lo anterior un control en el manejo de los costos y gastos, y sus respectivas secuelas son evidenciados en el margen de utilidad, al igual que en las utilidades bruta, operacional, operacional después de impuestos y neta (Rivera y Alarcon, El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali, 2012). Estos indicadores surgen de relacionar diversas utilidades con las ventas, donde el

respectivo cociente muestra lo que pueda dejar una unidad monetaria de ventas, lo cual también puede ser expresado en porcentajes (Scarfó et al., 2022).

El éxito en el logro de los objetivos de tener utilidades para los inversionistas de la organización o a los propietarios debido al patrimonio invertido, se puede medir por medio del indicador de rentabilidad del Activo, ROA y por la rentabilidad del patrimonio ROE, donde el ROA se puede calcular entre dividir la utilidad operacional en los activos y de otro lado el ROE surge de la división entre la utilidad neta con el patrimonio (Rivera et al., 2023).

Por lo que se refiere a la evaluación financiera es importante tenerla en cuenta debido que permite reconocer aspectos económicos y financieros en una organización, con el fin de poder investigar cuales son las necesidades actuales que la empresa tiene, por medio de los informes generados sobre los estados financieros, lo cual permite el cálculo de indicadores o razones financieros como el endeudamiento, la liquidez, el periodo de recuperación de inventarios y el margen de ganancia (Neira, 2022).

Los ratios financieros es el cálculo preestablecido a través de mediciones que permiten evidenciar el comportamiento de dos variables o más, en periodos distintos, lo cual se constituye como una herramienta relevante para la toma de decisiones en base a información histórica de la empresa, lo que puede evidenciar la viabilidad ya sea positiva y negativa y que capacidad posee la empresa para afrontar responsabilidades de corto y largo plazo, dentro de los principales ratios se pueden encontrar el ratio de liquidez, de gestión, solvencia y rentabilidad (Cespedes y Rivera, 2019).

En pocas palabras los indicadores financieros facilitan el análisis de los estados financieros de las organizaciones en un periodo de tiempo determinado, donde se podrán conocer las fortalezas y las debilidades de las empresas, mejorar la eficiencia en el uso de los recursos de

la organización y poder medir el logro de los objetivos. Para el logro de monitorear los indicadores financieros estos deben ser medibles, relevantes y ser comparables, de acuerdo con Fernández (2023) los indicadores más relevantes se pueden encontrar los que están en la siguiente tabla:

Tabla 3

Indicadores financieros

Indicadores financieros más relevantes		
Ratio	Formula	Observación
Liquidez	$FM = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{pasivo corriente}}$	<p>Mide la capacidad para poder responder por pagos en el corto plazo, cuando su resultado es mayor a 1 se entiende que hay una parte del activo corriente que debe ser financiada con capitales permanentes. Si su valor es menor que 1 se supone que la empresa puede estar presentando dificultades, los pasivos corrientes pueden pasar a financiar parte del activo corriente.</p>

Liquidez inmediata	$RT = \frac{\text{Activo Disponible + realizable}}{\text{Pasivo corriente}}$	<p>Establece la capacidad de afrontar deudas a corto plazo, donde su valor óptimo se encuentra entre 0,1 y 0,3, donde un porcentaje por encima de 0,3 puede significar un exceso de liquidez en la empresa que puede afectar su rentabilidad.</p>
Autonomía financiera	$RAF = \frac{\text{Recursos propios netos}}{\text{Recursos ajenos}}$	<p>trata de calcular cual es el nivel óptimo de endeudamiento de la empresa.</p>
Periodo medio de cobro	$PMC = \frac{\text{Deudore (con IVA)}}{\text{Ventas}} * 365 \text{ días}$	<p>Permite medir la eficiencia de la gestión de cobros de la organización</p>
Periodo medio de pago	$PMP = \frac{\text{Acreedores comerciales (con IVA)}}{\text{Compras}} * 365 \text{ días}$	<p>Entre más grande sea el valor de este ratio, tiende a demorarse más el pago a los proveedores, lo que significa que la empresa se está financiando gracias a estos.</p>
Rentabilidad económica	$RAI = \frac{\text{Resultado antes de intereses e impuestos}}{\text{Activo total}}$	<p>Permite establecer el nivel de eficiencia de la gestión de los activos de la empresa.</p>

Rentabilidad financiera	ROE= Beneficio neto después de impuestos/ fondos propios	Evidencia la capacidad de la empresa de poder remunerar a los accionistas y mide la eficiencia en la gestión de los fondos propios de la empresa. Muestra el nivel de ventas adecuado para poder cubrir los costos totales de una organización, además de establecer el nivel de solvencia de la compañía y su nivel de rentabilidad
Punto de equilibrio	$QC = CF / (PVu - CVu)$ QC= Punto muerto CF= Costes fijos PVu= Precio de venta unitario del producto CVu= Coste variable unitario	

Fuente. Elaboración propia en base a Fernández (2023).

La aplicación de pruebas estadísticas, y en particular el análisis de regresión lineal es fundamental para el estudio de los indicadores financieros calculados en una empresa. Este método estadístico nos permite establecer relaciones cuantitativas entre variables, facilitando la identificación de aquellas que realmente generan valor. Por ejemplo, al aplicar regresión lineal simple, podemos observar cómo una sola variable independiente, como el nivel de inversión en marketing, afecta directamente la rentabilidad de la empresa.

En el caso de la regresión lineal múltiple, el análisis se vuelve aún más robusto al considerar múltiples factores, como costos operativos, ingresos y condiciones del mercado, lo que nos ofrece una visión más completa de los elementos que influyen en la rentabilidad. Identificar qué indicadores financieros son significativos a través de estas pruebas nos permite no

solo comprender el comportamiento histórico de la empresa, sino también realizar pronósticos sobre su rentabilidad futura. Al establecer una función lineal a partir de las variables independientes, es posible predecir cómo cambios en estas variables impactarán la variable dependiente, que en este caso es la rentabilidad. Esta capacidad predictiva es invaluable para la toma de decisiones estratégicas, ya que ofrece información basada en datos que puede orientar las inversiones y estrategias comerciales hacia áreas que realmente maximicen el valor de la empresa. En resumen, el análisis de regresión lineal se convierte en una herramienta esencial para optimizar el rendimiento financiero y garantizar un crecimiento sostenible (Rodríguez y Mora, 2001).

Metodología

Tipo de Investigación

El presente proyecto aplicado se ha clasificado como descriptivo con enfoque cuantitativo, esto como consecuencia que las variables utilizadas y que son objeto de estudio porque se limita a describir y explicar el comportamiento financiero de la Fábrica de Licores del Tolima a través de la presentación y evaluación de sus indicadores numéricos, sin incorporar elementos cualitativos en el proceso de investigación, donde el tratamiento de la información será retrospectiva ya que los datos recopilados dará a conocer hechos pasados, en un periodo de tiempo comprendido para los años 2019-2020-2021 y 2022 de tipo transversal ya que las variables se midieron en un periodo de tiempo determinado (Villa, 2017).

La investigación cuantitativa es un enfoque sistemático de investigación que se basó en la recopilación y análisis de datos numéricos para estudiar fenómenos y probar hipótesis, se caracterizó por objetiva mediante el uso de herramientas estadísticas y técnicas que son estandarizadas con el fin de disminuir la intervención del investigador en los resultados, además se centró en el análisis de datos de manera estadística y buscó que sus resultados fueran generalizables, posee una relación de causalidad entre las variables determinando algunos factores que pueden influir en algunos fenómenos (Sampieri, 2014).

Alcance

De acuerdo con varios factores de tipo investigativo la presente investigación se ha desarrollado como descriptivo, donde se buscó analizar el objeto de estudio de la presente investigación, es por esto por lo que en primer momento se debe profundizar en el fenómeno y así tener un acercamiento para poder entender de manera más precisa las características de la información recopilada (Ramos, 2020).

Diseño de la Investigación

Con respecto al diseño de la investigación y de acuerdo con el método y la técnica de estudio, se estableció que es cuantitativa, debido a que la investigación en de recolección de datos numéricos a través de los estados financieros, siendo así un método híbrido integrador Chen (2006) como se citó en Torres (2019).

Unidad de Análisis

Los estados financieros para los periodos de análisis 2019,2020,2021 y 2022 de la Fábrica de Licores del Tolima.

Técnicas e Instrumentos de Recolección

El método utilizado en el desarrollo del presente trabajo aplicado es el análisis cuantitativo de contenido, ya que es una metodología de investigación que permitió analizar de manera sistemática, objetiva y cuantitativa el contenido de diferentes tipos de comunicación, como documentos, informes, noticias, discursos, entre otros. Permitiendo así identificar patrones o tendencias en el contenido de los datos, facilitó y permitió la comparación de contenidos entre diferentes fuentes, periodos o autores.

Procedimientos

Para el desarrollo procedimental de la presente investigación se tomó información secundaria, la cual fue insumo principal para la construcción de los indicadores y el respectivo diagnóstico financiero de la FLT, además que por las características de la empresa siendo una empresa rentística del departamento del Tolima, tiene la responsabilidad y el deber de dar al escrutinio público o rendir cuentas a la ciudadanía en los diferentes medios idóneos.

De acuerdo con lo anterior la FLT publica de manera periódica en su página web que nos sirve como insumo para el diagnóstico financiero de la Fábrica de Licores del Tolima, vigencia

2019-2020 – 2021 y 2022. Para el respectivo alcance de los objetivos propuestos por la investigación se plantearon los siguientes pasos:

Paso 1: Recopilar datos de acuerdo con las siguientes actividades:

Recopilar los estados financieros anuales de la FLT (balance general, estado de resultados y estado de flujos de efectivo) para los años 2019, 2020, 2021 y 2022.

Obtener información complementaria relevante, como reportes de la empresa, noticias del sector, proyecciones de analistas, entre otros.

Organizar y sistematizar la información recopilada en una base de datos o en hojas de cálculo.

Paso 2: Análisis de información, desarrollando las siguientes actividades:

Calcular los principales indicadores financieros de la empresa FLT, como: Ingresos totales, Margen bruto, Margen operativo, Rentabilidad sobre activos (ROA), Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), Liquidez (razón corriente), Wacc, Ktno, Uodi, PDC, FCL, FCB. EVA, MVA.

Analizar la evolución de estos indicadores a lo largo del período 2019-2022, identificando tendencias, patrones y posibles factores que han influido en su comportamiento.

Determinar los principales inductores de valor que han impactado en los ingresos de la empresa FLT durante el período analizado.

Evaluar el impacto de los inductores de valor identificados en la creación de valor de la empresa FLT, utilizando métricas como el Valor Económico Agregado (EVA) o Valor de mercado agregado (MVA), el Flujo de Caja Libre (FCL).

Paso 3: Presentación de resultados para la investigación, bajo las siguientes actividades:

Elaborar un informe detallado que presente los hallazgos y conclusiones del análisis realizado por medio del programa estadístico JASP.

Elaborar tablas y visualizaciones que faciliten la comprensión de los resultados.

Generar predicción de la variable de rentabilidad EVA, para elaborar una propuesta de mejora en la creación de valor de la FLT, identificando oportunidades de optimización en la gestión financiera y operativa de la empresa.

Establecer indicadores clave de desempeño (KPIs) que permitan monitorear la implementación y el impacto de las mejoras propuestas.

Detallar un plan de implementación de las mejoras, incluyendo responsables, plazos y recursos necesarios.

Presentar el informe final a los interesados o a la gerencia de la empresa FLT.

La herramienta empleada en el programa estadístico JASP (Just Another Statistical Program), es un instrumento libre y de código abierto que permitió realizar análisis estadísticos de manera intuitiva y eficiente. Este software fue elegido por su capacidad para manejar grandes volúmenes de datos y su interfaz amigable, que facilitó la interpretación de los resultados. En el presente estudio, se estableció una regresión lineal múltiple para analizar la relación entre el Valor Económico Agregado (EVA), considerado como variable dependiente, y dos variables independientes: el costo promedio ponderado del capital (WACC) y el costo neto de capital operativo. Este enfoque permitió modelar cómo el costo del capital influyó en la creación de valor de la Fábrica de Licores del Tolima, destacando patrones y tendencias relevantes para la toma de decisiones estratégicas.

Etapas

Recolección de Datos: Se recopiló información financiera histórica de la Fábrica de Licores del Tolima, abarcando los años 2021 y 2022, así como proyecciones para los años 2023 a 2032. Estos datos incluyeron cifras relacionadas con el EVA, el WACC y el costo neto de capital operativo.

Análisis Preliminar: Antes de proceder con la regresión, se llevaron a cabo análisis descriptivos para evaluar la distribución de los datos y detectar posibles outliers. Además, se realizaron pruebas de colinealidad para asegurar que las variables independientes no estaban altamente correlacionadas, lo que podría distorsionar los resultados del modelo.

Modelo de Regresión: Utilizando JASP, se aplicó un modelo de regresión lineal múltiple que permitiera predecir el EVA en función de las variables seleccionadas. Se evaluó la significancia de los coeficientes obtenidos y se interpretaron los resultados en el contexto del sector licorero.

Proyección y Resultados: A través de análisis de regresión, se generaron proyecciones del EVA hasta el año 2032.

Interpretación y Recomendaciones: Finalmente, se realizó una interpretación de los resultados en base a las proyecciones obtenidas, lo que permitió formular recomendaciones estratégicas para la gestión del capital de trabajo y la optimización de costos, con el objetivo de mejorar la rentabilidad y sostenibilidad de la Fábrica de Licores del Tolima.

Resultados

En este capítulo se presentan los resultados del análisis financiero realizado en la Fábrica de Licores del Tolima (FLT) para los periodos 2019 a 2022. A través de una metodología rigurosa, se busca identificar los principales inductores de valor que han impactado la rentabilidad de la empresa, permitiendo comprender su evolución y el contexto en el que operan.

Para alcanzar los resultados, se procederá a un examen detallado de los indicadores financieros clave, con el fin de trazar una línea de base que nos permita evaluar el comportamiento de la FLT en el tiempo. Esta evaluación no solo se centrará en la identificación de tendencias, sino que también permitirá analizar el impacto real de cada inductor de valor en la creación de riqueza para la empresa. Finalmente, con el conocimiento adquirido a través de este análisis, se presentará una propuesta de mejora orientada a optimizar la gestión financiera y operativa de la Fábrica de Licores del Tolima. Este enfoque proactivo busca no solo consolidar los logros alcanzados, sino también asegurar un crecimiento sostenido y una rentabilidad más robusta a futuro, contribuyendo así al éxito y la sostenibilidad de la organización.

Indicadores Financieros de la FLT: Un Estudio de su Evolución entre 2019 y 2022

La gestión financiera es esencial para el éxito y la sostenibilidad de cualquier organización, la evaluación de sus indicadores financieros permite comprender mejor su rendimiento y rentabilidad. En el caso de la FLT, el periodo entre 2019 y 2022 ha estado marcado por numerosos desafíos que han influido en su desempeño económico. A través de un examen detallado de los datos financieros, se busca comprender las dinámicas internas de la FLT y proporcionar información clave que permita formular estrategias efectivas para el futuro.

Análisis Financiero de la FLT 2019-2020-2021-2022

Para realizar el análisis financiero de la FLT, la cual tiene por objeto la producción de licores y alcoholes, se espera que al terminar el análisis se pueda suministrar información importante a los dueños de la empresa y de más personas interesadas. De acuerdo con lo anterior se muestra de manera ordenada el análisis de cada uno de los indicadores más relevantes de los estados financieros para los periodos 2019-2020-2021 y 2022 con el objetivo de analizar cada uno de los resultados de los indicadores y poder realizar un diagnóstico de la situación financiera de la compañía.

Teniendo en cuenta que el mercado es la interacción entre una lucha constante donde sobreviven las empresas que estén más preparadas para competir, es importante resaltar como el desarrollo de una óptima gestión por parte de los diferentes líderes de la organización desde el principio hasta la entrega final de los productos dependerá el éxito en el cumplimiento de los objetivos de la organización (Guayara et al., 2020). A continuación se muestra el balance general de la FLT para los periodos 2019-2020-2021 y 2022.

Tabla 4*Análisis vertical del balance general FLT 2019-2022*

Balance General FLT 2019-2022								
	%	dic-19	%	dic-20	%	dic-21	%	dic-22
Activo								
Activo corriente								
Efectivo y equivalentes al Efectivo	14%	\$4.580.513.862	10%	\$3.628.830.852	17%	\$6.178.500.567	9%	\$3.515.440.435
Inversiones en instrumentos derivados	0%	\$1.689.449	0%	\$1.694.589	0%	\$1.705.988	0%	\$1.793.474
Cuentas por cobrar	18%	\$5.766.085.237	27%	\$9.509.258.621	23%	\$8.215.985.280	31%	\$11.517.164.076
Inventarios	1%	\$451.721.401	3%	\$1.053.156.474	3%	\$994.654.016	4%	\$1.536.690.786
Total Activo Corriente	33%	\$10.800.009.949	40%	\$14.192.940.536	43%	\$15.390.845.851	44%	\$16.571.088.771
Activo no Corriente					0%		0%	
Propiedad planta y equipo	41%	\$13.439.642.127	37%	\$13.132.108.146	37%	\$13.245.708.898	35%	\$13.177.833.284
Cuentas por Cobra	9%	\$2.971.504.204	6%	\$1.990.434.289	3%	\$1.038.708.764	0%	\$22.516.591
Propiedades de inversión			1%	\$234.099.056	0%		0%	
Activos Intangibles			0%	\$7.951.500	0%	\$48.226.300	0%	\$7.861.500
Otros Activos	17%	\$5.663.213.854	16%	\$5.694.434.981	17%	\$5.971.276.765	20%	\$7.471.140.679
Total Activo No Corriente	67%	\$22.074.360.185	60%	\$21.059.027.972	57%	\$20.303.920.727	56%	\$20.679.352.054
Total Activo	100%	\$32.874.370.134	100%	\$35.251.968.508	100%	\$35.694.766.578	100%	\$37.250.440.825

Pasivo Y Patrimonio

Pasivo Corriente

Cuentas por pagar	8%	\$829.121.796	20%	\$2.566.259.684	18%	\$2.251.078.987	27%	\$3.802.911.190
Beneficio a los empleados a corto Plazo	3%	\$306.834.678	4%	\$543.866.422	5%	\$680.701.016	4%	\$544.507.541
Otros beneficios posempleo	0%		0%		0%		0%	
Total Pasivo Corriente	11%	\$1.135.956.474	24%	\$3.110.126.106	23%	\$2.931.780.003	31%	\$4.347.418.731
Pasivo no corriente							0%	0%
Financiamiento interno de largo plazo	0%		0%		0%		0%	
Beneficios posempleo – pensiones	41%	\$4.345.021.192	34%	\$4.345.021.192	33%	\$4.135.031.181	29%	\$4.135.031.181
Provisiones	48%	\$5.035.611.724	42%	\$5.423.611.724	44%	\$5.623.611.724	40%	\$5.623.611.724
Total Pasivo No Corriente	89%	\$9.380.632.916	76%	\$9.768.632.916	77%	\$9.758.642.905	69%	\$9.758.642.905
Total Pasivo	100%	\$10.516.589.390	100%	\$12.878.759.022	100%	\$12.690.422.908	100%	\$14.106.061.636
Patrimonio (13)								
Capital fisca	34%	\$11.318.782.460	32%	\$11.318.782.460	32%	\$11.318.782.460	30%	\$11.318.782.460
Resultado de ejercicios anteriores	31%	\$10.220.005.975	31%	\$11.038.998.284	33%	\$11.622.026.695	33%	\$12.146.719.651
Resultado del ejercicio	2%	\$818.992.309	2%	\$583.028.411	1%	\$421.144.173	0%	\$36.486.736
Ganancia o pérdida por planes de beneficios		\$	-2%	-\$567.599.669	-1%	-\$357.609.658	-1%	-\$357.609.658
Total Patrimonio	68%	\$22.357.780.744	63%	\$22.373.209.486	64%	\$23.004.343.670	62%	\$23.144.379.189
Total Pasivo Y Patrimonio	100%	\$32.874.370.134	100%	\$35.251.968.508	100%	\$35.694.766.578	100%	\$37.250.440.825

Fuente. Balance General de la FLT, Elaboración Propia (2024).

Con respecto a la estructura del análisis vertical se puede concluir que en los activos el que mayor peso en los activo corrientes fueron las cuentas por cobrar lo que representó en promedio un 30,5% del total de los activos, lo cual muestra una mejora en las ventas de la Fabrica para los años 2020 con un peso del total de los activos del 27% y para el 2022 un peso del 31% y por último los activos no corrientes en propiedad , planta y equipo correspondiente a edificios, muebles en bodegas, terrenos urbanos, entre otros con una participación promedio del 37 % representados en la depreciación según la conciliación contable y bienes de la fábrica como vehículos, planta de envasado, despaletizador, encartonadora, etc..

Para los pasivos y el patrimonio, las provisiones fueron un rubro de especial interés ya que tuvo un peso promedio significativo con relación al total pasivo más patrimonio del 44% que como ya se mencionó es consecuencia de las demandas adelantadas en contra de la Fábrica de Licores del Tolima. En conclusión se puede establecer que los pasivos y el patrimonio aumentaron como consecuencia del aumento en las ventas de licores y bebidas para los años objeto de estudio y las provisiones que aumentaron para los procesos de demanda que afronta la Fábrica de Licores del Tolima.

Tabla 5

Análisis horizontal balance general FLT 2019 al 2022

Balance General FLT 2019-2022	Análisis Horizontal			
	2019	2020	2021	2022
Activo				
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-0,23	-0,21	0,70	-0,43
Inversiones en Instrumentos Derivados	0,01	0,00	0,01	0,05

Cuentas por Cobrar	0,54	0,65	-0,14	0,40
Inventarios	-0,33	1,33	-0,06	0,54
Otros Derechos y Garantías				
Total Activo Corriente	0,04	0,31	0,08	0,08
Activo No Corriente				
Propiedad Planta y Equipo	0,00	-0,02	0,01	-0,01
Cuentas por Cobrar	0,01	-0,33	-0,48	-0,98
Propiedades de Inversión	0,00	0,00	-1,00	0,00
Activos Intangibles	0,00	0,00	5,07	-0,84
Otros Activos	0,19	0,01	0,05	0,25
Total Activo No Corriente	0,05	-0,05	-0,04	0,02
Total Activo	0,04	0,07	0,01	0,04
Pasivo Y Patrimonio				
Pasivo Corriente				
Cuentas por Pagar	-0,70	2,10	-0,12	0,69
Beneficio a los Empleados a Corto Plazo	-0,26	0,77	0,25	-0,20
Otros Beneficios Posempleo				
Total Pasivo Corriente	-0,64	1,74	-0,06	0,48
Pasivo no corriente				
Financiamiento Interno de Largo Plazo				
Beneficios Posempleo - Pensiones	0,15	0,00	-0,05	0,00
Provisiones	1,28	0,08	0,04	0,00
Otros pasivos				

Total Pasivo No Corriente	0,57	0,04	0,00	0,00
Total Pasivo	0,15	0,22	-0,01	0,11
Patrimonio (13)				
Capital Fiscal	0,00	0,00	0,00	0,00
Resultado de Ejercicios Anteriores	2,55	0,08	0,05	0,05
Resultado del Ejercicio	-0,90	-0,29	-0,28	-0,91
Ganancia o Pérdida por Planes de Beneficios			-0,37	0,00
Total Patrimonio	0,00	0,00	0,03	0,01
Total Pasivo Y Patrimonio	0,04	0,07	0,01	0,04

Fuente. Balance General de la FLT, Elaboración Propia (2024).

Hecho el análisis horizontal del balance general se puede concluir que los rubros y cuentas que mayor significancia o movimientos tuvieron durante el periodo 2019 al 2022 en la cuenta de los activos presentaron variaciones muy fuertes tanto de crecimiento y decrecimiento en las inversiones en instrumentos derivados que aumento en promedio en un 0,3% anual producto del financiamiento en acciones en la Empresa Departamental de Acueducto, Alcantarillado y Aseo del Tolima, EDAT S.A E.S.P y otras inversiones en CDTs. El incremento en los activos no corriente más pronunciado se obtuvo en los inventarios con un crecimiento promedio del 37% para los 4 periodos y en las cuentas por cobrar la cual aumento en promedio para los 4 años en un 36% como consecuencia de la venta de bienes y comercialización de los licores y bebidas y por otro lado los intereses generados en CDTs en el banco COLPATRIA.

Por otra parte en los pasivos se obtuvo un aumento considerable en un 49,25 % en las cuentas por pagar la cual está conformada principalmente por los proveedores en la adquisición de bienes y servicios, retención en la fuente, impuestos, contribuciones entre otros, y en contraste

en la cuenta de beneficios posempleo pensiones se obtuvo un crecimiento promedio para los cuatro periodos de 2,5% producto del pago en cesantías, intereses a las cesantías, personal jubilado y beneficiarios.

La Fábrica de Licores del Tolima ha demostrado rendimientos muy marcados durante los últimos años de su gestión, temporadas difíciles como la pandemia covid-2019, han llevado a la fábrica al diseño de políticas, planes y estrategias que han logrado impactar los indicadores financieros, mostrando incrementos leves pero positivos para el patrimonio, como lo fue para el año 2020 que aumentó en un 7% lo que es equivalente a un crecimiento promedio anual desde el 2019 al 2022 de \$1.458.690.230 millones, originados como resultado del reconocimiento de los ingresos, gastos y costos relacionados con las funciones que le dicta el estado a la Fábrica de Licores del Tolima.

Tabla 6

Análisis vertical del Estado de resultados de la FLT 2019-2022

Estado de resultado FLT 2019-2022								
	%	dic-19	%	dic-20	%	dic-21	%	dic-22
Actividades ordinarias	100	\$13.968.38	10	\$11.958.1	10	\$14.777.8	10	\$23.503.52
Ingresos operacionales	%	8.081	0%	73.296	0%	97.202	0%	8.829
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	\$4.915.292	41	\$4.861.27	38	\$5.681.03	46	\$10.862.46
Costo de venta	35%	.398	%	5.844	%	6.190	%	4.460

		\$9.053.095	59	\$7.096.89	62	\$9.096.86	54	\$12.641.06
Utilidad Bruta	65%	.683	%	7.452	%	1.012	%	4.369
Gastos operacionales	0%		0%		0%		0%	
Gastos de								
administración y		\$5.119.324	49	\$5.835.23	56	\$8.267.97	55	\$12.878.99
operación	37%	.725	%	3.324	%	7.404	%	7.099
Gastos por deterioro,								
depreciaciones y		\$3.168.760		\$670.660.		\$527.543.		\$371.514.8
amortizaciones	23%	.786	6%	214	4%	622	2%	70
Total Gastos		\$8.288.085	54	\$6.505.89	60	\$8.795.52	56	\$13.250.51
Operacionales	59%	.511	%	3.538	%	1.026	%	1.969
								-
		\$765.010.1		\$591.003.		\$301.339.	-	\$609.447.6
Utilidad operacional	5%	72	5%	914	2%	986	3%	00
Ingresos no		\$1.032.159		\$585.796.		\$405.986.		\$830.220.0
operacionales	7%	.929	5%	217	3%	239	4%	94
		-		-		-		
		\$978.177.7	-	\$593.771.	-	\$286.182.		\$184.285.7
Otros gastos	-7%	92	5%	720	2%	052	1%	58

Utilidad operacional	-0,36	-0,23	-0,49	-3,02
Ingresos no operacionales	-0,86	-0,43	-0,31	1,04
Otros gastos	1,12	-0,39	-0,52	-0,36
Perdida operacional	-0,99	-1,15	-16,02	4,39
Utilidad del periodo	-0,90	-0,29	-0,28	-0,91

Fuente. Estado de resultados de la FLT, Elaboración Propia (2024).

Para el desarrollo del análisis del estado de resultados de acuerdo con el análisis horizontal se destaca el crecimiento en los ingresos operacionales en un 23% en promedio para los 4 años de estudio, representado en la venta de licores y alcoholes menos devoluciones, rebajas, descuentos y rubros adicionales por arrendamiento de parqueadero y financieros, de otro lado en los costos se presentó un aumento en un 36% en promedio lo cual fue jalonado principalmente para el año 2022 el cual tuvo un incremento del 91% en comparación con el año inmediatamente anterior, esto producto del aumento de la producción y comercialización de los bienes en desarrollo como el aguardiente debido al incremento de las ventas. Según este análisis la Fabrica da evidencias de una gestión con grandes retos en sus finanzas ya que su crecimiento no tuvo rendimientos constantes a los largo del cuatrienio.

Viabilidad de las Estrategias para el Fortalecimiento de la Empresa de Acuerdo con el Cálculo de los Indicadores Financieros

Tabla 8*Indicadores de gestión de la FLT*

Indicadores de gestión de la FLT año 2019-2020-2021-2022											
Tipo de indicador	Nombre del indicador	Formulación	2022	2021	2020	2019	Interpretación 2022	Interpretación 2021	Interpretación 2020	Interpretación 2019	Análisis
Liquidez	Razón corriente de activos	Activos corrientes/Pasivos corrientes	3,81	5,24	4,56	9,50	por cada peso que la FLT debe cuenta con 3,78 pesos para respaldar a esa deuda	por cada peso que la FLT debe cuenta con 5,24 pesos para respaldar a esa deuda	por cada peso que la FLT debe cuenta con 4,56 pesos para respaldar a esa deuda	por cada peso que la FLT debe cuenta con 9,50 pesos para respaldar	La variación de los indicadores para este año muestra que se tenía mayor capacidad para afrontar las

a esa obligaciones
 deuda en el 2019 ,
 pero la
 empresa está
 mejorando
 según las
 nuevas
 estrategias
 implementad
 as por la
 junta
 directiva

Prueba	Activos					Por casa	Por casa	Por casa	Por casa	Aunque las
acida	corrientes-	3,45	4,91	4,22	9,10	peso que	peso que	peso que	peso que	deudas por el
						debe la	debe la	debe la	debe la	proceso

inventarios/Pasivos corrientes	FLT	FLT	FLT	FLT	productivo de
	dispone de	dispone de	dispone de	dispone	la FLT se
	3,45 pesos	4,91 pesos	4,22 pesos	de 9,1	incrementaro
	para	para	para	pesos	n se pueden
	pagarlo sin	pagarlo sin	pagarlo sin	para	seguir
	recurrir a	recurrir a	recurrir a	pagarlo	cumpliendo
	la venta de	la venta de	la venta de	sin	con todas las
	inventarios	inventarios	inventarios	recurrir a	obligaciones
				la venta	sin afectar
				de	posibles
				inventari	procesos o
				os	inversiones
					planeadas
					como por
					ejemplo
					nuevas líneas

de productos
de
aguardiente
para sacar al
mercado

						La rotación	La rotación	La	La	La creación	
						de los	de los	rotación de	rotación	de ingresos	
						activos	activos	los activos	de los	está	
						fijos nos	fijos nos	fijos nos	activos	mejorando	
						muestra	muestra	muestra	fijos nos	debido que	
Actividad	Rotación de	Ventas/Activo	1,13	0,72	0,56	0,63	que cada	que cada	que cada	muestra	los activos de
	activos	fijo bruto					peso en el	peso en el	peso en el	que cada	la FLT están
	fijos						activo fijo	activo fijo	activo fijo	peso en	teniendo un
							bruto nos	bruto nos	bruto nos	el activo	óptimo y
							genera	genera	genera	fijo bruto	adecuado
							1,13 pesos	0,72 pesos	0,56 pesos	nos	tratamiento.

					de	de	de	genera	
					ingresos	ingresos	ingresos	0,63	
								pesos de	
								ingresos	
									Las nuevas
					la FLT	la FLT	la FLT	la FLT	estrategias
					realiza	realiza	realiza	realiza	que adopto la
					rotación de	rotación de	rotación de	rotación	FLT para
					sus ventas	sus ventas	sus ventas	de sus	mejorar la
Rotación de ventas	Ventas netas/ Activo total	0,63	0,41	0,33	0,42	0,63 veces	0,41 veces	0,33 veces	competitividad y la
					por cada	por cada	por cada	veces por	productividad
					ciclo de	ciclo de	ciclo de	cada	d, evidencia
					inventario	inventario	inventario	ciclo de inventari	una mejoría
								o	constante en
									el proceso de

										ventas lo cual queda visto en el buen camino de este proceso.
						El	El	El	El	La inclusión
						volumen	volumen	volumen	volumen	de nuevos
						de ventas	de ventas	de ventas	de ventas	métodos para
						generado	generado	generado	generado	un adecuado
						por el	por el	por el	por el	manejo de
Rotación de capital de trabajo	Ventas netas/(Activo corriente - Pasivos corriente)	1,92	1,18	1,07	1,44	Capital de Trabajo es 1,92 veces más eficiente por cada	Capital de Trabajo es 1,18 veces más eficiente por cada	Capital de Trabajo es 1,07 veces más eficiente por cada	Capital de Trabajo es 1,44 veces más	los inventarios permite que los recursos en un periodo de corto

						peso invertido	peso invertido	peso invertido	eficiente por cada peso invertido	plazo sean mejor utilizados y se puedan proyectar procesos para seguir innovando en el largo plazo
Rotación de inventario	(Inventarios/costo de ventas)*365	51,6	63,9	79,0	33,5	La FLT se tardó 51,6 días para que su inventario se convirtiera	La FLT se tardó 63,5 días para que su inventario se convirtiera	La FLT se tardó 79 días para que su inventario se convirtiera	La FLT se tardó 33,5 días para que su inventario se convirtiera	Con la llegada de nuevos clientes el proceso se está adaptando a

en cuentas en cuentas en cuentas convirtier las nuevas
 por cobrar por cobrar por cobrar a en estrategias
 o efectivo o efectivo o efectivo cuentas que buscan
 por un ciclo de
 cobrar o comercializa
 efectivo ción más
 optimo y más
 rentable, por
 eso su
 variación es
 leve con una
 tendencia al
 alza.

		Utilidad					la	la	la	la	La
Rentabili	ROA	neta/Activo	0,1%	1,2%	1,7%	2,5%	rentabilida	rentabilida	rentabilida	rentabilid	rentabilidad
dad		total bruto					d del total	d del total	d del total	ad del	de los activos

de activos de activos de activos total de tiene una
de la FLT de la FLT de la FLT activos disminución
es de 0,1% es de 1,2% es de 1,7% de la hacia los
FLT es últimos
de 2,5% periodos
2021 y 2022
porque los
cambios para
mejorar el
proceso de la
FLT, tiene un
impacto en el
corto plazo y
tienden a
optimizar con
el paso de un

									par de ciclos
									productivos
									Los recursos
									invertidos
									por la FLT
									La
									rentabilid
									muestran
									como el
									ad del
									proceso se
									patrimoni
									está llevando
									o
									por buen
									obtenida
									camino
									por la
									aunque
									FLT es
									presenta
									de 3,66%
									algunas
									problemática
									s que se

ROE

Utilidad neta/
Patrimonio

0,1% 1,8% 2,6% 3,6%

La rentabilida
d del patrimonio
obtenida
por la FLT
es de
0,16%

La rentabilida
d del patrimonio
obtenida
por la FLT
es de
1,83%

La rentabilida
d del patrimonio
obtenida
por la FLT
es de
2,61%

La rentabilid
ad del patrimoni
o obtenida
por la FLT es
de 3,66%

pueden
corregir para
que sea más
productiva y
eficiente la
FLT

Fuente. Estado de resultados de la FLT, Elaboración Propia (2024).

Tabla 9*Cuadro de mando*

Indicadores de gestión de la FLT año 2019-2020-2021-2022					
Tipo de indicador	Nombre del indicador	2022	2021	2020	2019
Liquidez	razón corriente	3,81	5,24	4,56	9,5
	prueba acida	3,45	4,91	4,22	9,1
Actividad	Rotación de activos fijos	1,13	0,72	0,56	0,63
	Rotación de ventas	0,63	0,41	0,33	0,42
	Rotación del capital de trabajo	1,92	1,18	1,07	1,44
	Rotación de inventarios	51,54	63,91	79,07	33,54
Rentabilidad	Roa	0,1	1,2	1,7	2,5
	Roe	0,16	1,83	2,61	3,66

Fuente. Estado de resultados de la FLT, Elaboración Propia(2024).

Análisis Integrado

La Fábrica de licores del Tolima FLT no ha tenido fácil mantenerse en el mercado, debido que ha tenido varias problemáticas, por un lado la empresa tuvo un distribuidor que era el consorcio Tolima, un firma que puso en riesgo la fábrica hasta llevarla al punto de casi llevarla a la quiebra, lo cual afectó el volumen de las ventas de la mercancía en comparación con otras empresas licoreras del país o la región. Dicho consorcio no tenía la capacidad de poder impulsar los productos de la FLT, debido que no contaban con estrategias de mercadeo, por tal motivo tomaron la decisión de realizar un cambio administrativo y de gestión, y fue a partir de ese momento que la fábrica dio un giro en cuanto a campañas publicitarias tanto para eventos públicos y privados.

Para poder mitigar el riesgo de que la empresa entrara en quiebra, la fábrica tomó la decisión de realizar un cambio administrativo y de gestión empezando desde la alta gerencia hasta realizar todos los ajustes en todas las áreas de la organización, y de la mano se iba brindando jornadas de capacitación a los empleados. Dentro de las nuevas estrategias de la fábrica se han planteado abarcar otras plazas como la ciudad de Bogotá, en vista de que allí viven aproximadamente unos 450 mil tolimeses, consumidores potenciales del Aguardiente Tapa Roja. De esa manera, desde marzo la FLT en los últimos años ha hecho presencia con sus productos en grandes tiendas a nivel nacional como Éxito, Makro y Metro.

Hasta hace 7 años era impensable que la FLT se convirtiera en una planta moderna y capaz de competir con otros mercados como el de Manizales, Medellín y el Cundinamarca. Con esta nueva visión que se tiene de la planta han logrado hacer una mejor gestión de las finanzas, demostrando la gran posesión de la fábrica de licores en cuantos activos fijos y en especial de su propiedad, planta y equipo. Otro punto no menos importante se debe a que la rotación de activos fijos se va incrementando paulatinamente lo que denota que los ingresos por ventas van en aumento sostenido teniendo en cuenta que los activos corrientes de la FLT se están manejando de una forma más eficiente.

Ahora bien en relación con la liquidez de la empresa En cuanto a la liquidez de la empresa, hay que mencionar que ha ido disminuyendo de manera considerable para los años 2019-2020-2021 y 2022 aunque la justificación es razonable teniendo en cuenta que la demanda del producto ha tenido un alza después de la pandemia y durante la pandemia por tal motivo decidieron invertir en adquisición de materia prima e insumos para cumplir con los inventarios requeridos según el aumento de las ventas. De acuerdo con lo anterior se puede analizar sobre la rotación de inventarios que con la llegada de nuevos clientes provenientes de la apertura del

mercado a otros departamentos el proceso se está acoplando a las nuevas estrategias que buscan un ciclo de comercialización más eficiente y rentable, por eso su variación es leve pero aun así disminuye en el periodo 2022 en comparación con el año anterior lo cual puede ser esto es positivo, si se toman las medidas necesarias.

Es relevante recalcar de la importancia de la rentabilidad según el ROE donde los recursos invertidos por la FLT muestran, que las nuevas estrategias están aportando cambios positivos que evidencian procesos de mejora y que con el paso del tiempo puede llegar hacer una fábrica más productiva y por ultimo y no menos importante es el indicador de la rentabilidad de los activos también ha tenido procesos de cambios donde ha tenido variaciones negativas pero con el propósito de que los cambios sean para mejorar la gestión de la FLT en un mediano y largo plazo.

Impacto de los Inductores de Valor en la Creación de Valor de la FLT 2019 al 2022

La creación de valor en las organizaciones es un aspecto fundamental para garantizar su sostenibilidad y competitividad en un entorno empresarial cada vez más dinámico y desafiante. En este contexto, los inductores de valor juegan un papel crucial al influir en los procesos y estrategias que potencializan el rendimiento y la efectividad organizacional. Entre los años 2019 y 2022, la FLT ha enfrentado múltiples retos y oportunidades que han impactado directamente en su capacidad para generar y captar valor. Es imperativo analizar cómo los distintos inductores de valor han contribuido a la creación de valor en la FLT durante este periodo, permitiendo así una comprensión más profunda de las dinámicas de crecimiento y las estrategias implementadas.

Método de Valoración Basado en el Balance (Valor Patrimonial)

Con ayuda del método basado en el balance, se determinó el valor de la Fábrica de Licores del Tolima, su principal característica es que son estáticos y no pretende mostrar una

evolución favorable o desfavorable de la empresa, se hará uso del método de valor contable y valor contable ajustado.

Tabla 10

Valor contable FLT 2019-2022

	2019	2020	2021	2022
Activo Total	\$ 32.874.370.134,00	\$ 35.251.968.508,00	\$ 35.694.766.578,00	\$ 37.250.440.825,00
Pasivo Exigible	\$ 5.480.977.666,00	\$ 7.455.147.298,00	\$ 7.066.811.184,00	\$ 8.482.449.912,00
Valor Contable	\$ 27.393.392.468,00	\$ 27.796.821.210,00	\$ 28.627.955.394,00	\$ 28.767.990.913,00

Fuente. Elaboración propia (2024) en base al balance general de la FLT 2019-2022.

El valor contable hallado para cada periodo corresponde al valor de la empresa basándose en los datos de su operación, sin especulaciones mostrando la realidad de la FLT, este valor ha ido en aumento a medida que pasan los años y es lo que vale después de pagar sus obligaciones a terceros.

Tabla 11*Valor contable ajustado FLT 2019-2022*

	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Activo				
Activo Corriente				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	\$ 4.580.513.862,00	\$ 3.628.830.852,00	\$ 6.178.500.567,00	\$ 3.515.440.435,00
Inversiones en Instrumentos Derivados	\$ 1.689.449,00	\$ 1.694.589,00	\$ 1.705.988,00	\$ 1.793.474,00
Cuentas por Cobrar	\$ 5.766.085.237,00	\$ 9.509.258.621,00	\$ 8.215.985.280,00	\$ 11.517.164.076,00
Inventarios (Aumentan en un 5%)	\$ 474.307.471,05	\$ 1.105.814.297,70	\$ 1.044.386.716,80	\$ 1.613.525.325,30
Total Activo Corriente	\$ 10.822.596.019,05	\$ 14.245.598.359,70	\$ 15.440.578.551,80	\$ 16.647.923.310,30
Activo No Corriente				
Propiedad Planta y Equipo (Aumenta en un 3%)	\$ 13.842.831.390,81	\$ 13.526.071.390,38	\$ 13.643.080.164,94	\$ 13.573.168.282,52
Cuentas por Cobra	\$ 2.971.504.204,00	\$ 1.990.434.289,00	\$ 1.038.708.764,00	\$ 22.516.591,00
Propiedades de Inversión		\$ 234.099.056,00		
Activos Intangibles		\$ 7.951.500,00	\$ 48.226.300,00	\$ 7.861.500,00
Otros Activos	\$ 5.663.213.854,00	\$ 5.694.434.981,00	\$ 5.971.276.765,00	\$ 7.471.140.679,00
Total Activo No Corriente	\$ 22.477.549.448,81	\$ 21.452.991.216,38	\$ 20.701.291.993,94	\$ 21.074.687.052,52
Total Activo	\$ 33.300.145.467,86	\$ 35.698.589.576,08	\$ 36.141.870.545,74	\$ 37.722.610.362,82
Pasivo y Patrimonio				

Pasivo Corriente

Cuentas por Pagar	\$ 829.121.796,00	\$ 2.566.259.684,00	\$ 2.251.078.987,00	\$ 3.802.911.190,00
Beneficio a los Empleados a Corto Plazo	\$ 306.834.678,00	\$ 543.866.422,00	\$ 680.701.016,00	\$ 544.507.541,00
Otros Beneficios Posempleo				
Total Pasivo Corriente	\$ 1.135.956.474,00	\$ 3.110.126.106,00	\$ 2.931.780.003,00	\$ 4.347.418.731,00

Pasivo No Corriente

Financiamiento Interno de Largo Plazo

Beneficios Posempleo - Pensiones	\$ 4.345.021.192,00	\$ 4.345.021.192,00	\$ 4.135.031.181,00	\$ 4.135.031.181,00
Provisiones	\$ 5.035.611.724,00	\$ 5.423.611.724,00	\$ 5.623.611.724,00	\$ 5.623.611.724,00
Total Pasivo No Corriente	\$ 9.380.632.916,00	\$ 9.768.632.916,00	\$ 9.758.642.905,00	\$ 9.758.642.905,00
Total Pasivo	\$ 10.516.589.390,00	\$ 12.878.759.022,00	\$ 12.690.422.908,00	\$ 14.106.061.636,00

Patrimonio Ajustado	\$ 425.775.333,86	\$ 446.621.068,08	\$ 447.103.967,74	\$ 472.169.537,82
Capital Fisca	\$ 11.318.782.460,00	\$ 11.318.782.460,00	\$ 11.318.782.460,00	\$ 11.318.782.460,00
Resultado de Ejercicios Anteriores	\$ 10.220.005.975,00	\$ 11.038.998.284,00	\$ 11.622.026.695,00	\$ 12.146.719.651,00
Resultado del Ejercicio	\$ 818.992.309,00	\$ 583.028.411,00	\$ 421.144.173,00	\$ 36.486.736,00
Ganancia o Pérdida por Planes de Beneficios	\$ -	-\$ 567.599.669,00	-\$ 357.609.658,00	-\$ 357.609.658,00
Total Patrimonio	\$ 22.357.780.744,00	\$ 22.373.209.486,00	\$ 23.004.343.670,00	\$ 23.144.379.189,00
Total Pasivo y Patrimonio	\$ 33.300.145.467,86	\$ 35.251.968.508,00	\$ 35.694.766.578,00	\$ 37.250.440.825,00
			\$ 447.103.967,74	\$ 472.169.537,82

Gastos por Deterioro,					
Depreciación y	\$3.168.760.786	\$670.660.214	\$527.543.622	\$371.514.870	
Amortización.					
Resultado Bruto	\$5.884.334.897	\$6.426.237.238	\$8.569.317.390	\$12.269.549.499	
Gastos Administrativos	\$5.119.324.725	\$5.835.233.324	\$8.267.977.404	\$12.878.997.099	
Resultado Operativo	\$765.010.172	\$591.003.914	\$301.339.986	-\$609.447.600	
Gastos por Deterioro,					
depreciación y	\$3.168.760.786	\$670.660.214	\$527.543.622	\$371.514.870	
Amortización.					
Ganancia Antes de interés,					Ebitda
impuestos, depreciación,	\$3.933.770.958	\$1.261.664.128	\$828.883.608	-\$237.932.730	
amortización.					

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022

De acuerdo a la tabla anterior, se evidencia que la FLT muestra una rentabilidad operativa decreciente desde la óptica del EBITDA la cual excluye los gastos de depreciación y amortización, mostrando un poco de dificultades para generar efectivo, siendo más evidente el último periodo en donde sus gastos administrativos se vieron elevados con procesos nuevos como lo es la exportación de productos, lo cual refleja en el 2022 unas ganancias antes de impuesto negativa, siendo un valor representativo que requiere revisión, desde la visión del EBIT se denota que la rentabilidad de la empresa la cual incluye las depreciaciones y amortizaciones, indicando que la empresa tuvo rentabilidad operativa negativa ante la reactivación económica en el año 2022 donde su resultado operativo declina ante la incursión de otros mercados elevándose los costos administrativos.

Tabla 13*Margen operativo de la FLT 2019 al 2022*

	Margen Operativo					Incremento			
	Dic-18	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22
Actividades Ordinarias									
Ingresos Operacionales	\$12.421.438.866	\$13.968.388.081	\$11.958.173.296	\$14.777.897.202	\$23.503.528.829	12%	-14%	24%	59%
Costo de Venta	\$4.976.782	\$4.915.292.398	\$4.861.275.844	\$5.681.036.190	\$10.862.464.460				
Gastos por Deterioro, Depreciación y Amortización.	\$1.685.940.678	\$3.168.760.786	\$670.660.214	\$527.543.622	\$371.514.870				
Resultado Bruto	\$10.730.521.406	\$5.884.334.897	\$6.426.237.238	\$8.569.317.390	\$12.269.549.499				
Gastos Administrativos	\$457.061.315	\$5.119.324.725	\$5.835.233.324	\$8.267.977.404	\$12.878.997.099				
Resultado Operativo	\$10.273.460.091	\$765.010.172	\$591.003.914	\$301.339.986	-\$609.447.600	-93%	-23%	-151%	-102%

Gastos por deterioro, depreciación y amortización.	\$1.685.940.678	\$3.168.760.786	\$670.660.214	\$527.543.622	\$371.514.870					
Ganancia antes de interés, impuestos, depreciación. amortización	\$11.959.400.769	\$3.933.770.958	\$1.261.664.128	\$828.883.608	-\$237.932.730					
Margen Operativo	82,71%	5,48%	4,94%	2,04%	-2,59%	-93%	-10%	-59%	-27%	

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

El análisis del margen operativo de la FLT entre 2019 y 2022 muestra una evolución preocupante en su desempeño financiero. En 2019, el margen operativo se situó en un 5,48%, lo que indicaba una rentabilidad moderada en sus operaciones. Sin embargo, en 2020 y 2021, el margen operativo disminuyó a un 4,94% y 2,04%, reflejando el impacto negativo de la pandemia y el aumento de costos operativos. Esta tendencia a la baja continuó en 2022, donde el margen operativo se volvió negativo, alcanzando -2,59%, lo que sugiere que los gastos superaron significativamente los ingresos operacionales. El margen al alcanzar cifras negativas resalta la necesidad urgente de implementar estrategias efectivas para optimizar costos y mejorar la eficiencia operativa. Este análisis subraya la importancia de abordar los desafíos financieros para restaurar la rentabilidad y asegurar la sostenibilidad a largo plazo.

de la FLT.

Tabla 14

Margen EBITDA de la FLT 2019 al 2022

Margen Ebitda de la FLT 2019 al 2022					
	Dic-19	Dic-20	Dic-21	Dic-22	
Actividades Ordinarias					
Ingresos operacionales	\$13.968.388.081	\$11.958.173.296	\$14.777.897.202	\$23.503.528.829	
Costo de venta	\$4.915.292.398	\$4.861.275.844	\$5.681.036.190	\$10.862.464.460	
Gastos por deterioro, depreciación y amortización.	\$3.168.760.786	\$670.660.214	\$527.543.622	\$371.514.870	Ebit
Resultado bruto	\$5.884.334.897	\$6.426.237.238	\$8.569.317.390	\$12.269.549.499	
Gastos administrativos	\$5.119.324.725	\$5.835.233.324	\$8.267.977.404	\$12.878.997.099	
Resultado operativo	\$765.010.172	\$591.003.914	\$301.339.986	-\$609.447.600	
gastos por deterioro, depreciación y Amortización.	\$3.168.760.786	\$670.660.214	\$527.543.622	\$371.514.870	Ebitda
Ganancia Antes de interés,					
Impuestos, depreciación, amortización.	\$3.933.770.958	\$1.261.664.128	\$828.883.608	-\$237.932.730	
Margen Ebitda					Margen
	0,28	0,11	0,06	-0,01	Ebitda

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

En la tabla se destaca el comportamiento de las actividades ordinarias en relación con los ingresos operacionales, los costos de venta, los gastos administrativos y el resultado operativo.

En diciembre de 2019 la FLT reportó ingresos operacionales por un valor de \$13.968.388.081, con un costo de venta de \$ 4.915.292.398, lo que resultó en un EBITDA de \$3.933.770.958 y un margen EBITDA del 0,28. Este margen indica que la empresa generaba un 28% de ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización en relación con sus ingresos. Sin embargo, en diciembre de 2020, los ingresos operacionales disminuyeron a \$11.958.173.296 aumentando el costo de venta de manera proporcional en \$4.861.275.416. Esto llevó a un EBITDA de \$1.261.664.128, lo que resultó en un margen EBITDA de solo 0,11, reflejando una caída significativa en la rentabilidad operativa, posiblemente debido a los efectos adversos de la pandemia.

En diciembre de 2021, la situación mejoró ligeramente, con ingresos operacionales de \$14.777.897.202 y un EBITDA de \$828.883.608, aunque el margen EBITDA se mantuvo bajo en 0,06. Esto sugiere que, a pesar de un aumento en los ingresos, los costos y gastos continuaron afectando la rentabilidad. Finalmente, en diciembre de 2022, la FLT reportó ingresos operacionales de \$23.503.528.829, pero a pesar de este aumento significativo, el EBITDA fue negativo, alcanzando -\$237.932.730, esto indica que la empresa enfrentó desafíos operativos fuertes, con un margen EBITDA de -0,01, lo que sugiere que los gastos superaron los ingresos operacionales.

En resumen, la evolución del margen EBITDA de la FLT entre 2019 y 2022 muestra una tendencia alarmante, con una caída en la rentabilidad operativa que resalta la necesidad de implementar estrategias efectivas para mejorar la eficiencia y controlar los costos.

Tabla 15

Productividad de capital neto operativo

Productividad de capital neto operativo

	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
			\$	
Ingresos Operacionales	\$ 13.968.388.081	\$ 11.958.173.296	14.777.897.202	\$ 23.503.528.829
Activo				
Activo corriente			\$	
Cuentas por cobrar	\$ 5.766.085.237	\$ 9.509.258.621	8.215.985.280	\$ 11.517.164.076
Inventarios (aumentan en un 5%)	\$ 474.307.471	\$ 1.105.814.298	1.044.386.717	\$ 1.613.525.325
Total Activo Corriente	\$ 6.240.392.708	\$ 10.615.072.919	9.260.371.997	\$ 13.130.689.401
Pasivo Corriente			\$	
Cuentas por pagar	\$ 829.121.796	\$ 2.566.259.684	2.251.078.987	\$ 3.802.911.190
Beneficio a los empleados a corto Plazo	\$ 306.834.678	\$ 543.866.422	680.701.016	\$ 544.507.541
Total Pasivo Corriente	\$ 1.135.956.474	\$ 3.110.126.106	2.931.780.003	\$ 4.347.418.731
KTNO	\$ 5.104.436.234	\$ 7.504.946.813	6.328.591.994	\$ 8.783.270.670
Productividad de Capital				
Neto Operativo	0,37	0,63	0,43	0,37

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

El análisis de la productividad de capital neto operativo (PKTNO) para los años 2019 a 2022 revela una tendencia positiva en la eficiencia operativa de la empresa. En 2019, la PKTNO se situó en 0,37, lo que indica que se requerían 0,37 unidades de capital neto de trabajo operativo para generar cada peso en ingresos operacionales. Sin embargo, en 2020, esta cifra aumentó a

0,63, sugiriendo una disminución en la eficiencia, posiblemente debido a desafíos operativos o cambios en el entorno económico. A partir de 2021, la empresa comenzó a optimizar su uso de capital, logrando una PKTNO de 0,43, y culminando en 2022 con un notable 0,37. Este último resultado indica una mejora significativa, ya que se requiere menos capital para generar ingresos, lo que reflejó una gestión más efectiva de los recursos y una mayor capacidad para generar ventas con un menor capital de trabajo.

En resumen, la evolución de la PKTNO muestra que la empresa ha logrado mejorar su eficiencia en el uso del capital neto de trabajo operativo a lo largo de los años analizados. La disminución en la PKTNO en 2022 sugiere que la empresa ha implementado estrategias efectivas para optimizar su capital de trabajo, lo que puede contribuir a una mayor rentabilidad y sostenibilidad en el futuro. Este análisis es fundamental para evaluar la salud financiera de la empresa y su capacidad para adaptarse a las condiciones del mercado.

Tabla 16

Deuda neta en relación con el Ebitda de la FLT

Relación Deuda Neta de Acuerdo con el EBITDA de la FLT 2019-2022				
	dic-19	dic-20	dic-21	dic-22
Activo				
Activo Corriente				
Efectivo Y Equivalentes Al				
Efectivo	\$ 4.580.513.862	\$ 3.628.830.852	\$ 6.178.500.567	\$ 3.515.440.435
Total Activo	\$ 4.580.513.862	\$ 3.628.830.852	\$ 6.178.500.567	\$ 3.515.440.435
Pasivo Corriente				
Cuentas Por Pagar	\$ 829.121.796	\$ 2.566.259.684	\$ 2.251.078.987	\$ 3.802.911.190
Beneficio A Los Empleados A				
Corto Plazo	\$ 306.834.678	\$ 543.866.422	\$ 680.701.016	\$ 544.507.541

Total Pasivo Corriente	\$ 1.135.956.474	\$ 3.110.126.106	\$ 2.931.780.003	\$ 4.347.418.731
Pasivo No Corriente				
Provisiones	\$ 5.035.611.724	\$ 5.423.611.724	\$ 5.623.611.724	\$ 5.623.611.724
Total Pasivo No Corriente	\$ 5.035.611.724	\$ 5.423.611.724	\$ 5.623.611.724	\$ 5.623.611.724
Deuda Total	\$ 6.171.568.198	\$ 8.533.737.830	\$ 8.555.391.727	\$ 9.971.030.455
Deuda Neta	\$ 1.591.054.336	\$ 4.904.906.978	\$ 2.376.891.160	\$ 6.455.590.020
Ebitda	\$ 3.933.770.958	\$ 1.261.664.128	\$ 828.883.608	-\$ 237.932.730
Relación Deuda Neta/Ebitda	0,40	3,89	2,87	27,13

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

La relación Deuda Neta/Ebitda es un indicador crítico que mide la capacidad de una empresa para gestionar su deuda en relación con sus ganancias operativas. En el caso de la FLT, se observa una evolución preocupante de este indicador desde 2019, cuando la relación era de 0,40, indicando una carga de deuda baja y una sólida capacidad para hacer frente a sus obligaciones. Sin embargo, a partir de 2020, este índice comenzó a aumentar, alcanzando 27,13 en 2022. Este último valor sugiere que la empresa enfrenta una carga de deuda excesiva en comparación con su EBITDA, lo que implica que podría tardar más de 27 años en pagar su deuda si las condiciones se mantienen constantes. Esta situación plantea un riesgo significativo para la salud financiera de la FLT y podría afectar su capacidad para obtener financiamiento en el futuro.

Tabla 17

Flujo de caja libre de la FLT 2019 al 2022

Flujo de Caja Libre y Flujo de Caja de Propietarios				
Flujo de Caja Libre	2019	2020	2021	2022
Resultado Operativo (Ebit)	\$765.010.172	\$591.003.914	\$301.339.986	-\$609.447.600
Menos pago de impuestos (33%)	\$252.453.357	\$195.031.292	\$99.442.195	-\$201.117.708

Utilidad operativa después de impuestos (uodi)	\$512.556.815	\$395.972.622	\$201.897.791	-\$408.329.892
Gastos por depreciación, amortización y provisiones	\$3.168.760.786	\$670.660.214	\$527.543.622	\$371.514.870
Flujo de caja bruto FCB	\$3.681.317.601	\$1.066.632.836	\$729.441.413	-\$36.815.022
Reposición del Ktno	-\$3.791.134.031	-\$2.400.510.579	\$1.176.354.819	-\$2.454.678.677
Reposición de Activos Fijos	-\$49.226.611	\$307.533.981	-\$113.600.752	\$67.875.614
Flujo de Caja Libre Fcl	-\$159.043.040	-\$1.026.343.761	-\$560.514.158	-\$2.423.618.085
Servicio de la Deuda	0	0	0	0
Abono a Capital	0	0	0	0
Pago de Intereses	0	0	0	0
Flujo de Caja de Propietarios	-\$159.043.040	-\$1.026.343.761	-\$ 560.514.158	-\$2.423.618.085

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

El flujo de caja libre y el flujo de caja de propietarios presentaron una tendencia preocupante en los años analizados. Para el año 2019, la empresa mostró un resultado operativo (EBIT) positivo de \$765.010.172, pero a lo largo de los años este valor disminuyó significativamente hasta llegar a un resultado operativo negativo de - \$609.447.600 en 2022. A pesar de que el flujo de caja bruto (FCB) fue positivo en los años 2019, 2020 y 2021 en el último periodo tuvo un resultado negativo. De otro lado, con los flujos de caja libre (FCL) se vio una tendencia negativa creciente en la mayoría de los años analizados, lo que indica que la empresa no está generando suficiente efectivo para cubrir sus gastos y reinversiones. Esto es alarmante, ya que un flujo de caja libre negativo puede afectar la sostenibilidad financiera a largo plazo.

Esta situación sugiere que la empresa enfrenta serios desafíos financieros, y es crucial que se realice un análisis más profundo para identificar las causas de estas pérdidas y desarrollar estrategias para mejorar la generación de efectivo y la rentabilidad.

Tabla 18*Palanca de crecimiento de la FLT*

Palanca de Crecimiento de la FLT				
	2019	2020	2021	2022
Margen Ebitda	0,28	0,11	0,06	-0,01
Productividad De Capital Neto Operativo	0,37	0,63	0,43	0,37
PDC	0,77	0,17	0,13	-0,03
Brecha	-0,08	-0,52	-0,37	-0,38

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

La tabla de la palanca de crecimiento (PDC) de la FLT muestra una tendencia preocupante en los indicadores clave entre 2019 y 2022. El indicador PDC, que combina el margen EBITDA y la productividad de capital neto operativo, muestra una tendencia negativa, pasando de 0.77 en 2019 a -0.03 en 2022. Esto refleja una pérdida de capacidad de crecimiento y sugiere que la empresa no está utilizando sus recursos de manera efectiva para generar ingresos. La brecha, que indica la diferencia entre el Margen ebitda y PKNTO, también se ha ampliado, pasando de -0.08 en 2019 a -0.38 en 2022. Esto resalta la necesidad urgente de que la empresa implemente estrategias para mejorar su rentabilidad y eficiencia operativa, ya que la situación actual podría comprometer su sostenibilidad a largo plazo.

Tabla 19*UODI de la FLT 2019-2022*

Uodi de la FLT 2019 Al 2022				
	2019	2020	2021	2022
Flujo de Caja Libre				
Resultado Operativo (Ebit)	\$765.010.172	\$591.003.914	\$301.339.986	-\$609.447.600

Menos Pago de Impuestos (33%)	\$ 252.453.357	\$ 195.031.292	\$99.442.195	-\$201.117.708
Utilidad Operativa Después De Impuestos (Uodi)	\$512.556.815	\$395.972.622	\$201.897.791	-\$408.329.892

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

El análisis de la Utilidad Operativa Después de Impuestos (UODI) para los años 2019 a 2022 muestra una tendencia alarmante en la rentabilidad de la empresa. En 2019, la UODI alcanzó un valor de \$512.856.815, lo que indica un desempeño sólido en comparación con el EBIT que fue de \$765.010.172. Sin embargo, en 2020, la UODI disminuyó a \$395.972.622, reflejando un impacto negativo en la rentabilidad, posiblemente debido a factores externos como la pandemia y a pesar de que el EBIT se mantuvo relativamente alto, el aumento en el pago de impuestos afectó significativamente la utilidad neta.

En los años siguientes, la situación se tornó más crítica. En 2021, la UODI cayó a \$201.897.791, a pesar de un EBIT de \$301.339.986, lo que sugiere que la empresa enfrentó mayores costos operativos o una disminución en sus ingresos. Para 2022, la UODI se volvió negativa, alcanzando un valor negativo de -\$408.329.892, lo que indica que los gastos superaron los ingresos operativos después de impuestos. Este descenso drástico en la UODI resalta la necesidad de una revisión estratégica para mejorar la eficiencia operativa y la gestión fiscal, a fin de revertir esta tendencia negativa y restaurar la rentabilidad.

Tabla 20

Costo promedio ponderado de capital o Wacc de la FLT

Costo Promedio Ponderado de Capital o Wacc de la FLT				
Nombre de la entidad	2019	2020	2021	2022
Bancos	0	0	0	0
Costo de la deuda(Kd)	0			
Monto Kpropio	\$6.171.568.198	\$8.533.737.830	\$8.555.391.727	\$9.971.030.455

Tasa de interés i%	5,64%	4,84%	8,90%	12,15%
% Participación (Préstamo total)	18,57%	25,68%	25,74%	30,00%
% ponderación (i%*				
Participación)	1,05%	1,24%	2,29%	3,65%
CPPC	1,05%	1,24%	2,29%	3,65%

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

El análisis del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de la Fábrica de Licores del Tolima revela una tendencia creciente en sus costos de financiamiento entre los años 2019 y 2022. En 2019, el WACC era de apenas 1.05%, aumentando gradualmente a 3.65% en 2022. Este aumento sugiere que la empresa ha visto un incremento en sus costos de capital, lo cual podría atribuirse a diversos factores, incluyendo cambios en el entorno económico, en las tasas de interés, o en la percepción del riesgo por parte de los inversionistas. Dado que la Fábrica no tiene deudas con entidades bancarias por ser una empresa rentística del estado y se financia exclusivamente a través de capital propio, este incremento en el WACC también indica que la rentabilidad exigida por los inversores ha crecido, reflejando una expectativa de retorno superior para compensar el aumento en el riesgo o en la inversión requerida.

El crecimiento del WACC a lo largo de los años también sugiere que las decisiones de financiamiento y operación en los años anteriores han impactado directamente en el costo total de capital. Por lo tanto, es crítico para la empresa evaluar cómo sus estrategias de inversión y financiamiento pueden ser optimizadas para mejorar el retorno de sus proyectos y asegurar que pueda generar rendimientos que superen este costo, manteniendo así su atractivo para los inversores y asegurando su sostenibilidad a largo plazo.

Tabla 21*EVA de la FLT 2019-2022*

EVA de la FLT 2019 al 2022								
Elementos del EVA	2019		2020		2021	2022		
Uodi	\$	512.556.815	\$	395.972.622	\$	201.897.791	-\$	408.329.892
Aon	\$	24.237.962.627,00	\$	27.323.354.093,00	\$	28.634.848.761,00	\$	29.747.128.581,00
Wacc		1,05%		1,24%		2,29%		3,65%
Ruodi		2,11%		1,45%		0,71%		-1,37%
EVA	\$	258.683.052	\$	56.374.140	-\$	454.204.981	-\$	1.492.777.173

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

El EVA negativo de la Fábrica de Licores del Tolima (FLT), que asciende a - \$1.478.570.189 para el año 2022 y de -\$454.204.981 para el año 2021 lo que indica que la empresa no generó suficiente valor económico para cubrir su costo de capital. *Con una UODI promedio de \$175.524.334 frente a un AON promedio de \$27.485.823.516*, se evidencia que, a pesar de que la fábrica ha contado con activos significativos, la rentabilidad operativa es insuficiente. El WACC promedio de la FLT para los cuatro periodos fue de 2,06% y un RUODI de 0,72% sugieren que la empresa no está utilizando sus recursos de manera eficiente, lo que puede ser motivo de preocupación para los inversores y la dirección, es decir que la FLT enfrenta serios desafíos en términos de rentabilidad y eficiencia operativa, siendo necesario que la empresa reevalúe sus operaciones para maximizar el uso de sus recursos para comenzar a generar retornos que al menos igualen el costo de su capital. Para mejorar la situación, es crucial que la dirección de la FLT realice una revisión exhaustiva de sus operaciones, buscando identificar áreas de mejora en la eficiencia y la reducción de costos. Además, se debe considerar la posibilidad de explorar nuevas oportunidades de ingresos y evaluar la estructura de capital para reducir el costo de capital. Un análisis de tendencias a largo

plazo también es esencial para comprender mejor los desafíos que enfrenta la empresa y desarrollar estrategias efectivas para revertir el EVA negativo.

Tabla 22

ROIC de la FLT 2019-2022

ROIC de la FLT para los periodos 2019 al 2022				
Elementos del ROIC	2019	2020	2021	2022
Ebit	\$765.010.172	\$591.003.914	\$301.339.986	-\$609.447.600
Capital invertido	\$24.237.962.627	\$27.323.354.093	\$28.634.848.761	\$29.747.128.581
ROIC	3,16%	2,16%	1,05%	-2,05%
Wacc	1,05%	1,24%	2,29%	3,65%

Fuente. Elaboración propia (2023) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

La tabla presenta un análisis financiero de la fábrica de licores del Tolima (FLT) entre 2019 y 2022, destacando los elementos clave del capital invertido y el rendimiento sobre el capital invertido (ROIC). El ROIC promedio para los 4 años calculado es del 1.08%, lo que sugiere que la empresa genera un retorno relativamente bajo sobre el capital invertido en comparación con su costo de capital, que se sitúa en un 2.06% (WACC). Esto implica que la FLT no está generando suficientes ganancias para cubrir el costo de su financiamiento, lo que podría ser una señal de alerta para los inversores (contribuyentes, el gobierno, entidades públicas, etc.). En resumen, aunque la empresa tiene una base de activos sólida, el nivel bajo en el ROIC en relación con el WACC sugiere que se deben considerar estrategias para mejorar la eficiencia operativa y aumentar la rentabilidad.

Tabla 23

Valor de mercado agregado de la FLT

MVA de la FLT para los periodos 2019 al 2022

Elementos del EVA	2019	2020	2021	2022
Uodi	\$512.556.815	\$395.972.622	\$201.897.791	-\$408.329.892
Aon	\$24.237.962.627,00	\$ 27.323.354.093,00	\$28.634.848.761,00	\$29.747.128.581,00
Wacc	1,05%	1,24%	2,29%	3,65%
Ruodi	2,11%	1,45%	0,71%	-1,37%
EVA	\$258.683.052	\$56.374.140	-\$454.204.981	-\$1.492.777.173
VPN del EVA	\$256.001.634	\$54.998.505	-\$424.361.654	-\$1.389.612.272
MVA	-\$1.502.973.786			

Fuente. Elaboración propia (2023) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

El análisis del MVA (Valor de Mercado Agregado) de la Fábrica de Licores del Tolima para el período de 2019 a 2022 revela una situación preocupante respecto a la creación de valor para los accionistas. Aunque el Activo Operativo Neto (Aon) ha mostrado un crecimiento constante, alcanzando los \$29.747.128.581 millones en 2022, la Utilidad Operativa después de Impuestos (Uodi) ha sufrido una tendencia negativa, especialmente en 2022, donde registró un resultado negativo de -408,329,892. Esto ha llevado a un EVA (Valor Económico Agregado) negativo desde el año 2021, con una pérdida significativa en 2022 de -\$1,492,777,173. Este desempeño refleja que la rentabilidad de la empresa se encuentra muy por debajo del costo de capital (WACC), que aumentó de 1.05% a 3.65% en el mismo período, indicando que la empresa no está generando suficientes retornos para cubrir sus costos de financiamiento.

La acumulación de un MVA de -\$1,502,973,786 sugiere que la Fábrica de Licores del Tolima ha destruido valor en lugar de crearlo, lo que subraya la necesidad de revisar y ajustar su estrategia operativa y financiera. Esto implica realizar un análisis profundo de sus operaciones, costos y estructuras de capital para identificar áreas de mejora que le permitan revertir esta tendencia negativa. En un entorno donde el costo del capital está en aumento, es crucial que la empresa implemente medidas efectivas para optimizar su rentabilidad y asegurar que los retornos

generados superen el costo del capital, restaurando así la confianza de los inversores y promoviendo una creación de valor sostenible en el futuro.

Propuesta de Mejora en la Creación de Valor de la FLT de Acuerdo con los Resultados Obtenidos

En el contexto empresarial actual, la creación de valor es fundamental para el éxito sostenido de cualquier organización. En esta sección, analizaremos que áreas fueron clave brindando resultados significativos y, a partir de dicho análisis, presentaremos una propuesta de mejora en la gestión financiera enfocada en maximizar su potencial de generación de valor. Para el desarrollo de este apartado se llevó a cabo una prueba estadística con la herramienta de análisis Jasp, la cual que permitió corroborar la relación que existen entre las variables que fueron objeto de estudio en el trabajo aplicado, esto con el objetivo de corroborar el grado de relación entre la rentabilidad de la fábrica (Variable dependiente) y las variables independientes como el ingreso y el Ktno.

Análisis Estadístico de la FLT para los Años 2019 hasta 2022

Para realizar el análisis estadístico de la FLT se desarrolló una regresión lineal con el objetivo de mirar el grado de correlación entre las variables dependientes (EVA) e independientes (Wacc, Costos, PDC, Ebitda, Ktno) para poder identificar cuáles son significativas y cuales no, para posteriormente ajustar el modelo y realizar una predicción que permita tomar decisiones más acertadas a la FLT.

Tabla 24

Suma de modelos en relación con el EVA para prueba de regresión lineal de la FLT

Model	R	R ²	Adjusted R ²	RMSE
M ₀	0.000	0.000	0.000	5.249×10 ⁺⁸
M ₁	0.994	0.988	0.987	5.989×10 ⁺⁷
M ₂	0.997	0.994	0.993	4.290×10 ⁺⁷
M ₃	1.000	0.999	0.999	1.661×10 ⁺⁷
M ₄	1.000	1.000	1.000	0.231
M ₅	1.000	1.000	1.000	0.223
M ₆	1.000	1.000	1.000	0.193

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

Teniendo en cuenta los resultados de la regresión, se puede observar en la hipótesis nula (M₀), que no hay valores predictivos debido que todos sus valores están en cero, por otro lado en las hipótesis alternativa (M₁,M₂,M₃,M₄,M₅,M₆) si tiene variables que permiten predecir o proyectar valores, siendo este el caso para la correlación (R) con valor estimado promedio de 0.995 con un valor muy cercano a 1, lo cual puede significar que por lo menos dos de los seis modelos propuestos puede ser explicado con un alto nivel de confianza por la variables seleccionadas. Ahora el (R²) arrojó un valor de 0.988; 0,994; 0,999 para los modelos M₁, M₂ y M₃ lo que significa que la variable dependiente que en este caso es el EVA es explicada de manera significativa por las variables de los tres primeros modelos. Por último el valor ajustado o corregido del (R²) tuvo una leve modificación disminuyendo en promedio 0,001 puntos

(0.987; 0,993) para los dos primeros modelos M1 y M2, siendo un dato que por lo general se reduce un poco debido que el (R^2) tiene un sesgo a la alza.

Tabla 25

Coefficientes del modelo planteado en la FLT

Model		Unstandardized	Standard Error	Standardized	t	p
M ₀	(Intercept)	$-1.787 \times 10^{+8}$	$1.312 \times 10^{+8}$		-1.362	0.193
M ₁	(Intercept)	$9.117 \times 10^{+8}$	$3.562 \times 10^{+7}$		25.598	< .001
	WACC	$-6.344 \times 10^{+10}$	$1.880 \times 10^{+9}$	-0.994	-33.742	< .001
M ₂	(Intercept)	$1.192 \times 10^{+9}$	$7.834 \times 10^{+7}$		15.211	< .001
	WACC	$-5.797 \times 10^{+10}$	$1.977 \times 10^{+9}$	-0.908	-29.323	< .001
	Ktno	-0.058	0.015	-0.117	-3.780	0.002
M ₃	(Intercept)	$1.316 \times 10^{+9}$	$3.359 \times 10^{+7}$		39.183	< .001
	WACC	$-4.766 \times 10^{+10}$	$1.418 \times 10^{+9}$	-0.747	-33.611	< .001
	Ktno	-0.052	0.006	-0.106	-8.822	< .001
	Costos	-0.058	0.007	-0.184	-8.641	< .001
M ₄	(Intercept)	$-4.563 \times 10^{+8}$	7.132		$-6.397 \times 10^{+7}$	< .001
	WACC	69.961	192.382	1.096×10^{-9}	0.364	0.723
	Ktno	0.180	9.385×10^{-10}	0.366	$1.922 \times 10^{+8}$	< .001
	Costos	-0.236	7.205×10^{-10}	-0.747	$-3.275 \times 10^{+8}$	< .001
	Ebitda	0.243	9.738×10^{-10}	0.682	$2.490 \times 10^{+8}$	< .001
M ₅	(Intercept)	$-4.563 \times 10^{+8}$	1.036		$-4.404 \times 10^{+8}$	< .001
	Ktno	0.180	1.391×10^{-10}	0.366	$1.297 \times 10^{+9}$	< .001
	Costos	-0.236	4.882×10^{-11}	-0.747	$-4.834 \times 10^{+9}$	< .001

Model	Unstandardized	Standard Error	Standardized	t	p	
	Ebitda	0.243	9.616×10^{-11}	0.682	2.522×10^{-9}	< .001
M ₆	(Intercept)	$-4.563 \times 10^{+8}$	0.899		$-5.073 \times 10^{+8}$	< .001
	Ktno	0.180	8.428×10^{-10}	0.366	2.140×10^{-8}	< .001
	Costos	-0.236	7.277×10^{-10}	-0.747	-3.243×10^{-8}	< .001
	Ebitda	0.243	6.286×10^{-9}	0.682	3.858×10^{-7}	< .001
	PDC	69.355	31.219	3.948×10^{-8}	2.222	0.048

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022

Los resultados del análisis de regresión revelan que varios de los modelos generados muestran coeficientes significativos, sugiriendo que las variables incluidas aportan valor predictivo. En particular, el WACC es un predictor significativo en los modelos M₁, M₂ y M₃, lo que indica su relevancia en la explicación de la variable dependiente, aunque su significancia disminuye en el modelo M₄. Por otro lado, las variables Ktno y Costos se comportan consistentemente como factores significativos a través de varios modelos, lo que resalta su crucial influencia en la relación estudiada. Esto sugiere que estas variables merecen atención especial en el contexto de las decisiones de inversión o financieras.

Además, los coeficientes para los intercepto en los modelos van desde valores negativos a positivos, lo que refleja variaciones en el comportamiento de la variable dependiente en función de los cambios en las variables explicativas. En el modelo M₄, aunque el WACC no es significativo, tanto la variable Ktno como los Costos y el Ebitda muestran coeficientes positivos o negativos significativos, lo que denota su fuerte impacto en la variable de interés. Finalmente, en el modelo M₆, el PDC también emerge como un predictor significativo, lo que sugiere que su inclusión mejora la capacidad explicativa del modelo. En general, la coherencia de ciertos

coeficientes a través de varios modelos sugiere que estas variables son determinantes en la dinámica del fenómeno analizado.

Diagnóstico de Colinealidad

Tabla 26

Diagnóstico de colinealidad de las variables

Model	Dimensio n	Eigenvalu e	Conditio n Index	(Intercept)	Variance Proportions				
					WAC C	Ktno	Costo	Ebit da	Pdc
M ₁	1	1.907	1.000	0.046	0.046				
	2	0.093	4.537	0.954	0.954				
M ₂	1	2.893	1.000	0.002	0.009	0.001			
	2	0.100	5.387	0.059	0.524	0.006			
	3	0.007	20.302	0.939	0.467	0.993			
M ₃	1	3.881	1.000	0.001	0.001	0.001	0.001		
	2	0.104	6.117	0.055	0.120	0.009	0.003		
	3	0.009	20.784	0.081	0.153	0.550	0.541		
	4	0.006	25.582	0.863	0.726	0.440	0.455		
M ₄	1	4.422	1.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	
	2	0.539	2.866	0.000	0.000	0.000	0.000	0.001	
	3	0.033	11.563	0.000	0.002	0.001	0.001	0.002	
	4	0.006	26.816	0.002	0.011	0.001	0.014	0.000	
	5	2.654×10 ⁻⁵	408.178	0.998	0.988	0.998	0.986	0.997	
M ₅	1	3.577	1.000	0.000		0.000	0.003	0.003	

Variance Proportions									
Model	Dimensio n	Eigenvalu e	Conditio n Index	(Intercept)	WAC C	Ktno	Costo	Ebit da	Pdc
	2	0.400	2.992	0.000		0.001	0.013	0.108	
	3	0.022	12.771	0.022		0.038	0.971	0.058	
	4	0.002	46.816	0.978		0.961	0.013	0.831	
M ₆	1	4.293	1.000	0.000		0.000	0.000	0.000	0.000
	2	0.680	2.513	0.000		0.000	0.000	0.000	0.000
	3	0.025	13.009	0.020		0.001	0.003	0.000	0.000
	4	0.002	51.198	0.979		0.019	0.000	0.000	0.000
	5	4.796×10 ⁻⁶	946.099	0.001		0.981	0.997	1.000	1.000

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

La colinealidad nos permite ver la correlación que existe en las variables independientes en un modelo de regresión, lo cual puede generar situaciones de inestabilidad en las estimaciones de los coeficientes. El coeficiente Eigenvalue refleja la cantidad de varianza que se encuentra en cada dimensión del modelo, donde valores de eigenvalue muy bajos pueden indicar que hay colinealidad entre las variables. El coeficiente Condition Index es un índice de medida de la colinealidad. Un condition index alto (generalmente mayor a 30) sugiere problemas severos de colinealidad y por último la Variance Proportions son porcentajes que indican qué proporción de la varianza de una variable está asociada con cada uno de los componentes principales (o dimensiones) del modelo. Unas proporciones de varianza significativamente altas para varias variables en un mismo componente sugieren que esas variables están colineales.

En el Modelo M₁ el valor Condición General No presentó problemas de colinealidad notables, ya que el eigenvalue en la primera dimensión es bastante alto (1.907) y el condition index es bajo (1.000) , el Modelo M₂ el índice de Dimensiones hay tres dimensiones, la tercera dimensión tiene un valor de eigenvalue muy bajo (0.007) y un condition index alto (20.302). La varianza de Ktno, Costos y Ebitda está asociada con esta dimensión, sugiriendo que podrían estar colineales. El Modelo M₃ la Condición General, Similar a M₂, tiene una dimensión con un eigenvalue bajo (0.009) y un condition index elevado (20.784) lo que indica la presencia de colinealidad entre varias variables, especialmente Ebitda y PDC.

El Modelo M₄ en el índice de Colinealidad Notable, el value de eigenvalue es bajo en la quinta dimensión (2.654×10^{-5}) y el condition index extremadamente alto (408.178). Las proporciones de varianza indicaron que prácticamente todas las variables están afectadas, lo que sugiere una colinealidad muy seria. De otro lado el Modelo M₅ en el valor de Situación moderada, hay algunas dimensiones con eigenvalues bajos (0.022 y 0.002) y un condition index alto (46.816), lo que indica que puede haber problemas de colinealidad con algunas variables (específicamente la tercera y cuarta dimensiones).

El Modelo M₆ en el coeficiente Condición Crítica, presentó ciertos problemas de colinealidad, especialmente en las dimensiones con eigenvalues muy bajos y un condition index extremadamente alto (946.099). Esto sugiere que hay variables con alta colinealidad, lo que puede afectar la estabilidad de las estimaciones del modelo.

Tabla 27*Resultados ANOVA de la FLT*

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	p
M ₁	Regression	4.083×10 ⁺¹⁸	1	4.083×10 ⁺¹⁸	1138.500	< .001
	Residual	5.021×10 ⁺¹⁶	14	3.586×10 ⁺¹⁵		
	Total	4.133×10 ⁺¹⁸	15			
M ₂	Regression	4.109×10 ⁺¹⁸	2	2.055×10 ⁺¹⁸	1116.601	< .001
	Residual	2.392×10 ⁺¹⁶	13	1.840×10 ⁺¹⁵		
	Total	4.133×10 ⁺¹⁸	15			
M ₃	Regression	4.130×10 ⁺¹⁸	3	1.377×10 ⁺¹⁸	4987.465	< .001
	Residual	3.312×10 ⁺¹⁵	12	2.760×10 ⁺¹⁴		
	Total	4.133×10 ⁺¹⁸	15			

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

De acuerdo con el análisis de los modelos de la tabla anterior, se eligieron los tres primeros modelos los cuales presentaron un nivel de significancia óptimo o adecuado en tanto a la correlación que hay entre sus datos y sin presencia fuerte de problemas de colinealidad. La tabla de ANOVA reveló que existe una variabilidad significativa en el EVA que puede ser explicada por las variables independientes (Costos, Wacc y Ktno).

Los resultados del análisis ANOVA indican diferencias altamente significativas entre las medias de los grupos analizados en los modelos M1 ($F = 1138.37$, $p < 0.001$), M2 ($F = 1116.601$, $p < 0.001$) y M3 ($F = 4987.465$, $p < 0.001$), lo que sugiere que, en cada modelo, al menos uno de los grupos es significativamente diferente de los demás. Esto implica que los resultados tienen implicaciones prácticas, y se recomienda realizar análisis post hoc para identificar cuáles grupos específicos difieren entre sí. Esto sugiere que tanto los Costos, el Wacc y el Ktno son contribuyentes que tienen un impacto directo en los resultados del EVA, y su relación debe ser considerada al analizar el rendimiento financiero.

Ajuste al Modelo

Tabla 28

Suma de modelos del EVA

Model	R	R ²	Adjusted R ²	RMSE
M ₀	0.000	0.000	0.000	$5.249 \times 10^{+8}$
M ₁	1.000	0.999	0.999	$1.661 \times 10^{+7}$

Nota. M₁ incluye WACC, Ktno, Costos

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

La tabla 28 presenta un resumen del modelo para el análisis de la EVA (Economic Value Added) con dos modelos en consideración: M₀ y M₁. Para M₀, los valores de R y R² son 0, indicando que este modelo no tiene capacidad explicativa sobre la varianza de la variable dependiente, lo que se reafirma con un RMSE (root mean square error) de $5.249 \times 1085.249 \times 108$, mostrando un alto error en las predicciones. En contraste, M₁, que incluye variables como WACC, Ktno y Costos, muestra un R de 1.000 y un R² de 0.999, lo que indica que el modelo explica casi toda la variación de la variable diseñada, sugiriendo una relación perfecta

entre las variables independientes y la dependiente. El RMSE notablemente más bajo de 1.661×10^7 también sugiere que las predicciones realizadas por este modelo son mucho más precisas, lo que refuerza su relevancia y efectividad en la evaluación del EVA en comparación con el modelo M_0 .

Tabla 29

Anova del modelo ajustado

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	p
M ₁	Regression	$4.130 \times 10^{+18}$	3	$1.377 \times 10^{+18}$	4987.465	< .001
	Residual	$3.312 \times 10^{+15}$	12	$2.760 \times 10^{+14}$		
	Total	$4.133 \times 10^{+18}$	15			

Nota. M₁ incluye WACC, Ktno, Costos

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

La tabla de ANOVA para el modelo M₁ muestra resultados que indican una relación estadísticamente significativa entre las variables independientes (WACC, Ktno y Costos) y la variable dependiente en el análisis de EVA. La suma de cuadrados de regresión es $4.130 \times 10^{+18}$ con 3 grados de libertad, lo que produce una media de cuadrados de $1.377 \times 10^{+18}$. El valor de F es de 4987.465, con un valor $p < .001$, lo que indica que el modelo es altamente significativo; es decir, al menos una de las variables independientes contribuye significativamente a explicar la variabilidad en la variable dependiente.

Por otro lado, la suma de cuadrados residual es de $3.312 \times 10^{+15}$ con 12 grados de libertad, lo que resalta que la variabilidad no explicada es considerablemente menor en comparación con la variabilidad total del modelo. En conjunto, estos resultados sugieren que el

modelo M_1 no solo se ajusta bien a los datos, sino que también captura de manera efectiva las interrelaciones entre las variables analizadas.

Tabla 30

Coefficientes del modelo con relación al Wacc, Ktno y los Costos

Model		Unstandardized	Standard Error	Standardized	t	p
M_0	(Intercept)	-1.787×10^8	1.312×10^8		-1.362	0.193
M_1	(Intercept)	1.316×10^9	3.359×10^7		39.183	< .001
	WACC	-4.766×10^{10}	1.418×10^9	-0.747	-	< .001
					33.611	
	Ktno	-0.052	0.006	-0.106	-8.822	< .001
	Costos	-0.058	0.007	-0.184	-8.641	< .001

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

La tabla de coeficientes para el modelo M_1 revela información clave sobre la relación entre las variables independientes (WACC, Ktno y Costos) y la variable dependiente en el análisis de EVA. El intercepto del modelo es significativamente distinto de cero (1.316×10^9 , $p < .001$), indicando que, cuando todas las variables independientes son cero, el valor de EVA se espera en este nivel.

En cuanto a los coeficientes de las variables independientes, todos son negativos y significativos. El coeficiente de WACC es -4.766×10^{10} , ($p < .001$), sugiriendo que un aumento en el WACC está asociado con una disminución drástica en el EVA. Por su parte, Ktno y Costos también tienen coeficientes negativos, -0.052 y -0.058 respectivamente,

reflejando que incrementos en estos factores también tienden a reducir el EVA. Los valores de t para cada variable son muy altos en valor absoluto, lo que refuerza la significancia de los resultados, destacando que tanto Ktno como Costos son relevantes en la modelización del EVA. En resumen, el modelo M_1 no solo es significativo, sino que proporciona coeficientes que indican relaciones negativas claras entre las variables independientes y la variable dependiente.

Predicción del Modelo

En el presente análisis se abordó la proyección del Valor Económico Agregado (EVA) de la Fábrica de Licores del Tolima, un indicador clave que permitió evaluar la rentabilidad generada por la empresa en relación con el costo de su capital. Para desarrollar este modelo predictivo, se realizaron pruebas de colinealidad que permitieron identificar las variables más relevantes. Como resultado, se seleccionaron los costos, el capital de trabajo neto operativo y el WACC como las variables explicativas más significativas. A partir de ello, se llevó a cabo una regresión ajustada al modelo y por medio de una ecuación clásica de regresión lineal múltiple, dio origen a una función de predicción del EVA. Esta función fue posteriormente proyectada en función de los resultados del análisis de varianza (ANOVA) y de los coeficientes derivados del modelo hasta el año 2032, lo que proporciona un enfoque robusto para anticipar el desempeño financiero futuro de la fábrica entorno a su EVA.

Tabla 31

Proyección de la variable EVA para un periodo de 10 años 2023-2032 de acuerdo con las variables Wacc, el Ktno y los Costos

Proyección del Eva de Acuerdo con El Modelo Ajustado							
NºPeriodos	Año	Eva	Costos	Ktno	Wacc		
1	2019	\$ 236.555.514,75	\$ 4.909.384.337,41	\$ 5.366.992.078,59	1,07%		

2	2019	\$	239.716.591,50	\$	4.910.228.346,06	\$	5.329.484.100,80	1,07%
3	2019	\$	246.038.745,01	\$	4.911.916.363,38	\$	5.254.468.145,22	1,06%
4	2019	\$	258.683.052,04	\$	4.915.292.398,00	\$	5.104.436.234,05	1,05%
5	2020	\$	233.394.437,99	\$	4.908.540.328,75	\$	5.404.500.056,38	1,07%
6	2020	\$	208.105.823,94	\$	4.901.788.259,50	\$	5.704.563.878,71	1,10%
7	2020	\$	157.528.595,84	\$	4.888.284.121,00	\$	6.304.691.523,38	1,15%
8	2020	\$	56.374.139,65	\$	4.861.275.844,00	\$	7.504.946.812,70	1,24%
9	2021	-\$	7.448.250,45	\$	4.963.745.887,25	\$	7.357.902.460,34	1,37%
10	2021	-\$	71.270.640,55	\$	5.066.215.930,50	\$	7.210.858.107,98	1,50%
11	2021	-\$	198.915.420,75	\$	5.271.156.017,00	\$	6.916.769.403,25	1,77%
12	2021	-\$	454.204.981,15	\$	5.681.036.190,00	\$	6.328.591.993,80	2,29%
13	2022	-\$	584.026.505,10	\$	6.328.714.723,75	\$	6.635.426.828,36	2,46%
14	2022	-\$	713.848.029,04	\$	6.976.393.257,50	\$	6.942.261.662,93	2,63%
15	2022	-\$	973.491.076,94	\$	8.271.750.325,00	\$	7.555.931.332,05	2,97%
16	2022	-\$	1.492.777.172,73	\$	10.862.464.460,00	\$	8.783.270.670,30	3,65%
17	2023	-\$	1.393.502.662,71	\$	10.156.404.270,10	\$	8.300.190.783,43	3,54%
18	2023	-\$	1.273.189.978,27	\$	9.597.802.035,24	\$	7.843.680.290,34	3,41%
19	2023	-\$	1.158.403.512,91	\$	9.069.922.923,31	\$	7.412.277.874,38	3,28%
20	2023	-\$	1.048.880.781,78	\$	8.571.077.162,52	\$	7.004.602.591,29	3,15%
21	2023	-\$	944.372.161,30	\$	8.099.667.918,59	\$	6.619.349.448,76	3,03%
22	2024	-\$	844.640.241,69	\$	7.654.186.183,06	\$	6.255.285.229,08	2,92%
23	2024	-\$	753.898.640,77	\$	7.309.747.804,83	\$	5.911.244.541,48	2,81%
24	2024	-\$	667.049.194,64	\$	6.980.809.153,61	\$	5.586.126.091,70	2,70%

25	2024	-\$	583.920.981,26	\$	6.666.672.741,70	\$	5.278.889.156,66	2,60%
26	2025	-\$	504.350.776,82	\$	6.366.672.468,32	\$	4.988.550.253,04	2,50%
27	2025	-\$	428.182.699,86	\$	6.080.172.207,25	\$	4.714.179.989,12	2,41%
28	2025	-\$	355.267.872,24	\$	5.806.564.457,92	\$	4.454.900.089,72	2,31%
29	2025	-\$	285.464.096,24	\$	5.545.269.057,31	\$	4.209.880.584,79	2,23%
30	2026	-\$	218.635.546,91	\$	5.295.731.949,73	\$	3.978.337.152,62	2,14%
31	2026	-\$	158.789.949,55	\$	5.057.424.012,00	\$	3.839.095.352,28	2,06%
32	2026	-\$	101.293.516,20	\$	4.829.839.931,46	\$	3.704.727.014,95	1,98%
33	2026	-\$	46.053.384,98	\$	4.612.497.134,54	\$	3.575.061.569,43	1,91%
34	2027	\$	7.019.607,88	\$	4.404.934.763,49	\$	3.449.934.414,50	1,83%
35	2027	\$	58.011.076,52	\$	4.206.712.699,13	\$	3.329.186.709,99	1,76%
36	2027	\$	107.003.227,84	\$	4.017.410.627,67	\$	3.212.665.175,14	1,70%
37	2027	\$	149.414.801,81	\$	3.916.975.361,98	\$	3.100.221.894,01	1,63%
38	2027	\$	190.308.005,30	\$	3.819.050.977,93	\$	2.991.714.127,72	1,57%
39	2028	\$	229.738.029,26	\$	3.723.574.703,48	\$	2.887.004.133,25	1,51%
40	2028	\$	266.857.290,88	\$	3.630.485.335,89	\$	2.803.281.013,39	1,45%
41	2028	\$	302.675.392,37	\$	3.539.723.202,49	\$	2.721.985.864,00	1,40%
42	2028	\$	337.238.886,78	\$	3.451.230.122,43	\$	2.643.048.273,94	1,35%
43	2029	\$	370.592.634,98	\$	3.364.949.369,37	\$	2.566.399.874,00	1,29%
44	2029	\$	396.611.992,80	\$	3.280.825.635,14	\$	2.491.974.277,65	1,26%
45	2029	\$	421.913.576,01	\$	3.198.804.994,26	\$	2.419.707.023,60	1,22%
46	2029	\$	446.517.228,58	\$	3.118.834.869,40	\$	2.349.535.519,92	1,19%
47	2030	\$	470.442.244,76	\$	3.040.863.997,67	\$	2.281.398.989,84	1,16%

48	2030	\$	493.707.384,31	\$	2.964.842.397,73	\$	2.215.238.419,13	1,12%
49	2030	\$	516.330.887,37	\$	2.890.721.337,78	\$	2.150.996.504,98	1,09%
50	2030	\$	538.330.488,83	\$	2.818.453.304,34	\$	2.088.617.606,33	1,06%
51	2031	\$	559.723.432,39	\$	2.747.991.971,73	\$	2.028.047.695,75	1,03%
52	2031	\$	580.526.484,16	\$	2.679.292.172,44	\$	1.969.234.312,57	1,00%
53	2031	\$	600.755.945,95	\$	2.612.309.868,13	\$	1.912.126.517,51	0,97%
54	2031	\$	620.427.668,12	\$	2.547.002.121,42	\$	1.856.674.848,50	0,95%
55	2031	\$	639.557.062,14	\$	2.483.327.068,39	\$	1.802.831.277,89	0,92%
56	2032	\$	658.159.112,71	\$	2.421.243.891,68	\$	1.750.549.170,84	0,89%
57	2032	\$	676.248.389,68	\$	2.360.712.794,39	\$	1.699.783.244,88	0,87%
58	2032	\$	693.839.059,47	\$	2.301.694.974,53	\$	1.650.489.530,78	0,85%
59	2032	\$	710.944.896,33	\$	2.244.152.600,16	\$	1.602.625.334,39	0,82%

Fuente. Elaboración propia (2024) en base a los estados financieros de la FLT 2019-2022.

La proyección del Valor Económico Agregado (EVA) de la Fábrica de Licores del Tolima, abarcando el periodo desde 2019 hasta 2022, muestra un comportamiento marcado por la volatilidad. Durante estos cuatro años, el EVA experimenta oscilaciones que reflejan cambios en los costos y el capital de trabajo neto operativo (KTNO). En particular, es notable que en 2021 y 2022 el EVA se encuentra en niveles negativos, evidenciando que los costos han superado a los ingresos generados por las operaciones, un fenómeno que podría estar relacionado con un incremento en el KTNO. Esta situación indica que la empresa ha enfrentado desafíos significativos para mantener su rentabilidad, lo cual lleva a preguntarse sobre la sostenibilidad de su operativa bajo estas condiciones.

Siguiendo un análisis más profundo y aplicando una regresión lineal para proyectar el EVA hasta 2032, se identificaron patrones que permitieron prever tendencias futuras. Tras realizar pruebas de colinealidad, se ajustó el modelo, lo que reveló una relación significativa entre el Wacc, costos, KTNO y el EVA proyectado. Las proyecciones mostraron que, aunque los primeros años (hasta 2025) continúan presentando valores negativos en el EVA, se prevé una tendencia al alza a partir de 2026, reflejando un posible restablecimiento en la eficiencia operativa. A medida que se avanza hacia 2032, las proyecciones sugieren un eventual aumento en el EVA, lo que podría indicar que, a pesar de las dificultades iniciales, la empresa podría estar en una senda de recuperación, siempre y cuando optimice sus costos y gestione adecuadamente su capital de trabajo. Esta predicción resalta la importancia de las decisiones estratégicas en la dirección de la empresa para revertir la tendencia negativa y alcanzar una posición competitiva más sólida en el mercado.

Propuesta de Valor de la FLT para los Años 2019 hasta 2022

La Fábrica de Licores del Tolima (FLT) se ha distinguido en el mercado de bebidas alcohólicas por su rica herencia cultural, su compromiso con la calidad y la autenticidad de sus productos. La propuesta de valor de la FLT no solo busca satisfacer las expectativas de los consumidores, sino también fomentar el desarrollo económico y social de la región. En un entorno cada vez más competitivo, la capacidad de la FLT para diferenciarse mediante la innovación en sus ofertas y el fortalecimiento de su marca la posiciona como un actor clave en la industria, buscando no solo la rentabilidad, sino también un impacto positivo en la comunidad y un legado perdurable en la tradición licorera del Tolima.

Tabla 32*Propuesta de mejora para la FLT*

Propuesta de Mejora en la Gestión Financiera de la FLT					
Inductor	Objetivo	Propuesta	Acciones y actividades a desarrollar	Tiempo de ejecución	Beneficios esperados
Estructura de capital	Optimizar la estructura de capital para reducir el costo de capital y mejorar la rentabilidad.	Evaluar la posibilidad de incrementar el endeudamiento a través de deuda de largo plazo con tasas de interés más favorables, manteniendo un nivel adecuado de apalancamiento.	*Establecimiento de un sistema de monitoreo y control de la deuda.	*Duración: 3 meses *Inicio: Mes 1 *Finalización: Mes 3	*Mejoras en los principales indicadores financieros y operativos.
			*Ajuste del plan de pago y apalancamiento según sea necesario.		*Aumento en la rentabilidad operativa (EBITDA) en un 15% durante los 3 primeros años.
			*Evaluación del impacto de la nueva deuda en los estados financieros.		*Incremento en los ingresos por ventas en un 10% en el primer año y 15% en los 2 años siguientes
			*Comparación de ofertas y tasas de interés de diferentes instituciones financieras.		
			*Análisis de tendencias y		

			*Revisión y ajuste periódico de la política de dividendos según los resultados obtenidos por la Fábrica de Licores del Tolima.		
Gestión de costos y gastos	Optimizar la estructura de costos y gastos para mejorar la eficiencia y rentabilidad.	Realizar un análisis exhaustivo de los costos y gastos de la FLT, identificando oportunidades de reducción y/o eficiencia en áreas como: * Materias primas e insumos * Mano de obra y gastos de personal. *Gastos	*Revisar los registros y contratos de compra de materias primas e insumos. *Evaluar la eficiencia en los procesos de adquisición y gestión de inventarios. *Analizar la productividad y el desempeño del personal. *Identificar oportunidades de reducción o eficiencia	Mes de inicio: 1 Duración: 3 meses Mes final: 3	*Reducción de los costos operativos en un 8% en el primer año y 12% en los 2 años siguientes

	administrativos y de comercialización	en áreas como servicios, suministros, tecnología, marketing, logística, entre otros.		
		*Implementar controles y procesos de monitoreo para la gestión eficiente de estos gastos.		
	Realizar un mapeo detallado de los procesos clave de la FLT identificando	*Realizar un diagnóstico de brechas de conocimiento y habilidades técnicas del personal.		*Mejora del margen bruto en un 3 puntos porcentuales en el primer año y 5 puntos en los 2 años siguientes.
Gestión operativa	Optimizar los procesos operativos para mejorar la productividad y reducir costos.	oportunidades de mejora en actividades como: *Reducción de tiempos de producción. *Automatización de tareas manuales. *Disminución de desperdicios y mermas.	*Diseñar e implementar un plan de capacitación y entrenamiento técnico. *Talleres de operación y mantenimiento de maquinaria y equipos. *Programas de	*Duración: 12 meses *Inicio: Mes 1 *Finalización: Mes 12 *Mejora en la productividad laboral (unidades producidas/hora-hombre) en un 12% en el primer año y 18% en los 2 años siguientes.

	*Mejora en la gestión de inventarios.	certificación en control de calidad e inocuidad alimentaria.		*Reducción del índice de reprocesos y desperdicios en un 20% en el primer año y 30% en los 2 años siguientes
		*Sesiones de formación en eficiencia energética y sostenibilidad.		*Disminución de los tiempos de ciclo de producción en un 15% en el primer año y 25% en los 2 años siguientes
		*Crear un área de I+D+i (Investigación, Desarrollo e Innovación) para el desarrollo de nuevos productos y mejoras en los existentes.	Implementar talleres y actividades de desarrollo de competencias blandas: *Comunicación efectiva y trabajo en equipo.	*10-20% de aumento en la productividad del equipo, medido a través de la finalización de proyectos a tiempo y colaboración efectiva.
Innovación	Impulsar la innovación para mantener la competitividad.	*Implementar un sistema de sugerencias y recompensas para los colaboradores que aporten	*Resolución de problemas y pensamiento crítico. *Adaptabilidad y aprendizaje continuo.	*Duración: 18 meses de la finalización de *Inicio: Mes 6 *Finalización: Mes 23 *10-15% de mejora en la satisfacción del cliente, medido a través de encuestas o índices de

Diversificación	Expandir la oferta de productos y servicios para aumentar la participación de mercado.	<p>ideas innovadoras.</p> <p>*Establecer alianzas con universidades o centros de investigación para acceder a conocimientos y tecnologías de vanguardia.</p> <p>*Analizar oportunidades de diversificación tanto en la línea de licores tradicionales como en productos complementarios (por ejemplo, bebidas mixtas, licores premium, etc.).</p>	<p>*Orientación al servicio y atención al cliente.</p> <p>*Promover una cultura organizacional que valore el desarrollo personal y profesional.</p> <p>*Establecer un sistema de retroalimentación y reconocimiento por el desarrollo de competencias.</p> <p>*Realizar un análisis de tendencias y preferencias del mercado de licores.</p> <p>*Realizar estudios de mercado para validar la aceptación de los productos diversificados.</p> <p>*Realizar análisis</p>	<p>Duración total estimada: 12 meses.</p> <p>Mes inicial: 1</p> <p>Mes final: 12</p>	<p>retorno.</p> <p>*5-10% de reducción en la rotación de personal y aumento en el compromiso, medido a través de encuestas de clima laboral.</p> <p>*5-10% de mejora en la satisfacción del cliente al implementar tecnologías que optimizan la atención o el servicio al cliente.</p> <p>*Un 5-10% de mejora en la efectividad de las campañas de marketing específicas para el nuevo segmento, medido a través de indicadores como tasa de conversión.</p>
-----------------	--	---	---	--	--

*Evaluar la posibilidad de financieros y de riesgos incursionar en nuevos para la incursión en estos segmentos de mercado nuevos segmentos. (como el turismo, la venta *Diseñar estrategias de de productos gourmet, comercialización y etc.). distribución adaptadas a *Desarrollar un plan de los nuevos mercados. expansión geográfica a nivel nacional e incluso internacional.

Fuente. Elaboración propia (2024) en base con los resultados obtenidos .

La propuesta de mejora en la gestión financiera de la Fábrica de Licores del Tolima (FLT) se centra en optimizar diversas áreas clave para incrementar su rentabilidad a largo plazo. A través de una evaluación exhaustiva de la estructura de capital, se busca reducir el costo de financiamiento y maximizar los ingresos, impulsando un crecimiento del EBITDA del 15% en los próximos tres años. Además, se establecerá una política de dividendos variable que permitirá un equilibrio entre las reinversiones y la distribución de beneficios, con el objetivo de superar el rendimiento del mercado en al menos 5 puntos porcentuales anuales.

Con la implementación de programas de capacitación y un área de investigación y desarrollo, se espera mejorar la productividad laboral en un 12% y reducir costos operativos en un 8%, beneficiando así el margen bruto. Finalmente, la diversificación de productos y la expansión en nuevos mercados contribuirán a aumentar la participación de mercado, garantizando así un crecimiento sostenible y un impacto positivo en la rentabilidad futura de la FLT.

Conclusiones

A continuación, se presentan las conclusiones basadas en los objetivos planteados para el análisis financiero de la Fábrica de Licores del Tolima (FLT) entre 2019 y 2022:

Con respecto al análisis de la evolución de los principales indicadores financieros de la FLT, se pudo concluir en la relación a los inductores de valor cuales fueron los que influyeron en el comportamiento y variabilidad de la rentabilidad durante el período estudiado, en primer lugar se observó la gestión de la empresa con los indicadores de liquidez de la empresa, la cual presentó una disminución significativa para los periodos de tiempo estudiados, donde la tendencia fue negativa pasando de un nivel promedio de 9,5 a 3,8, del 2019 al año 2022, es decir que la capacidad de la fábrica de licores para respaldar una deuda fue mucho menor, situación que se evidencio en los dos indicadores de liquidez utilizados como fue la prueba acida y la razón corriente, aunque la justificación fue proporcional razonable debido que la demanda del producto aumentó después de la pandemia y durante la pandemia por tal motivo decidieron invertir en adquisición de materia prima e insumos para cumplir con los inventarios requeridos según el aumento de las ventas.

En relación con la rotación de inventarios de la FLT se concluyó que tuvo un comportamiento positivo, ya que para el año 2020 le tomo 79,07 días para convertir en ventas el inventario, para el año 2021 el indicador bajo a 63,91 días, y para el año 2022 se alcanzó de nuevo otra disminución llegando a 51,64 días su rotación de ventas representando una gestión del inventario relativamente eficiente, ya que el inventario se convirtió en ingresos más rápidamente lo que significó un incremento anual promedio del 18% en dicho indicador. Lo anterior permitió observar que los cambios en las estrategias de ventas, la gestión del inventario y la demanda del mercado impactaron en la tendencia general a la baja en el número de días lo

que indicó una mejora en la eficiencia, lo que es positivo para la liquidez de la empresa y con la llegada de nuevos clientes provenientes de la apertura del mercado a otros departamentos el proceso se está acoplando a las nuevas estrategias que buscaron un ciclo de comercialización más eficiente y rentable, por eso su variación es leve pero aun así disminuye en el periodo 2022 en comparación con los años anteriores lo cual puede ser positivo si se toman las medidas necesarias.

De otro lado en la rotación de activos fijos se pudo concluir que hubo una evolución durante los cuatro años, destacando una tendencia positiva hacia una mejor eficiencia en el uso de los activos. La mejora constante desde 2020 hasta 2022 sugirió que la empresa implementó estrategias efectivas para maximizar el rendimiento de sus activos fijos, aunque empezando hacia el año 2019 la empresa generó 0,63 unidades de venta por cada unidad de activo fijo y para el año 2020 tuvo un valor de 0,56 unidades de ventas por cada unidad de activo fijo, la rotación disminuyó, indicando que la empresa se volvió menos eficiente en la generación de ventas a partir de sus activos, lo que podría relacionarse con problemas en el mercado o un bajo rendimiento de los activos. En el año 2021 (0,72) se observó una mejora significativa en la rotación de activos fijos, indicando un mejor aprovechamiento de los mismos en la generación de ventas. Y para el año 2022 la rotación alcanzó un promedio de 1,13, lo que sugiere que la empresa mejoro notablemente su eficiencia en un 25% anual, generando más ventas por cada unidad de activo fijo. Esto puede ser indicativo de una gestión adecuada, una estrategia de inversión más alineada con el mercado, o una respuesta exitosa a factores externos que han favorecido las ventas.

De acuerdo con la evolución del ROE y los resultados obtenidos de la empresa se llegó a la conclusión que la FLT evidenció una tendencia alarmante a la baja en la rentabilidad desde

2019 hasta 2022. A pesar de comenzar con un ROE saludable en 2019, la capacidad de la empresa para generar beneficios efectivos disminuyó significativamente. Este descenso brindó una señal sobre posibles problemáticas internas relacionadas con la gestión a una respuesta inadecuada a las condiciones del mercado o un incremento en los gastos que ha erosionado las ganancias, pasando para el año 2019 en un 3,66% en el ROE resultado relativamente alto, lo que indica que la empresa estaba generando una buena rentabilidad sobre el capital de sus accionistas a 0,16 % para el año 2022 disminución que sugirió que la rentabilidad comenzó a caer, posiblemente debido a factores adversos en el mercado o un aumento en los costos lo que pudo indicar desafíos operativos o estratégicos, situación que es preocupante, ya que indica que la empresa apenas está generando rentabilidad en relación con el patrimonio de los accionistas, lo que puede afectar la confianza de los inversores y la viabilidad a largo plazo.

Pasando a las conclusiones relacionadas sobre el impacto de los inductores en la creación de valor de la FLT durante el periodo 2019 hasta el 2022 se llegó a la conclusión en primer lugar que el análisis de los indicadores financieros de la FLT ha revelado una evolución mixta en su rentabilidad durante el período estudiado, factores como la eficiencia operativa, la gestión de costos y la optimización de recursos han tenido un impacto significativo en el comportamiento de la rentabilidad. Sin embargo, el bajo rendimiento sobre el capital invertido (ROIC) que para el año 2019 fue de 3,16% y para el año 2022 presentó un valor negativo de -2,05% y que en comparación con el costo de capital (WACC) que para el año 2022 fue de 3,65% sugiere que la empresa ha enfrentado desafíos en la generación de valor sostenible, lo que requiere atención y estrategias específicas para mejorar su desempeño financiero.

En segundo lugar, la evaluación del impacto de los inductores de valor ha permitido establecer que, aunque la FLT ha mantenido una base sólida de activos, la rentabilidad no ha

alcanzado niveles óptimos. Esto resalta la necesidad de implementar una propuesta de mejora que se enfoque en optimizar la gestión financiera y operativa. Siendo necesario la revisión de procesos internos, la reducción de costos innecesarios y la búsqueda de nuevas oportunidades de mercado. Al abordar estos aspectos, la FLT podrá no solo mejorar su rentabilidad, sino también fortalecer su capacidad para crear valor a largo plazo, beneficiando así a sus accionistas y a la comunidad en general.

En conclusión, los resultados presentados destacaron las dificultades que enfrenta la Fábrica de Licores del Tolima (FLT) en su generación de efectivo y rentabilidad operativa, evidenciadas por la tendencia decreciente del EBITDA (pasando de \$3,933,770,958 en el año 2019 a un valor negativo de -\$237,932,730 para el año 2022) y la rentabilidad operativa negativa registrada en 2022 de -\$609,447,600. La inclusión de nuevos procesos, como la exportación de productos, ha elevado significativamente los gastos administrativos, lo que se traduce en pérdidas antes de impuestos y un debilitamiento de la rentabilidad operativa desde el enfoque del EBIT. Este contexto se evidenció la necesidad urgente de revisar y ajustar los procesos administrativos y operativos para mejorar la eficiencia y rentabilidad de la empresa, especialmente en un entorno de reactivación económica. Es crucial que la FLT implemente estrategias que optimicen sus costos y procesos para lograr una sostenibilidad financiera que le permita enfrentar los desafíos del mercado y capitalizar oportunidades de crecimiento.

De acuerdo con los resultados obtenidos, se concluyó que el análisis del margen operativo de la Fábrica de Licores del Tolima (FLT) entre 2019 y 2022 reveló una clara tendencia a la disminución en su desempeño financiero, que planteó serias preocupaciones sobre su viabilidad. A pesar de iniciar el período con un margen operativo del 5,48% en 2019, la situación se deterioró notablemente en los años siguientes, alcanzando niveles críticos de 4,94%

y 2,04% en 2020 y 2021, respectivamente, debido al efecto adverso de la pandemia y el aumento de los costos operativos. La caída culminó en 2022, cuando el margen operacional se volvió negativo, con un -2,59%, lo que indicó que los gastos superaron sustancialmente los ingresos. Esta grave situación resaltó la necesidad imperiosa de que la FLT implementara estrategias eficaces para optimizar costos y mejorar la eficiencia operativa.

En conclusión, el análisis del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) de la Fábrica de Licores del Tolima (FLT) entre 2019 y 2022 permitió observar una preocupante tendencia creciente en sus costos de financiamiento, que se elevó de un 1,05% en 2019 a un 3,65% en 2022. Este aumento sugirió que la empresa enfrentó un incremento en sus costos de capital, posiblemente influenciado por cambios en el entorno económico, tasas de interés y la percepción del riesgo por parte de los inversionistas. Dado que la FLT se financia exclusivamente a través de capital propio, sin recurrir a deudas, este incremento refleja una mayor rentabilidad exigida por los inversores ante un entorno más incierto.

Otro inductor de valor importante fue el EVA y de acuerdo con los resultados se concluyó para la Fábrica de Licores del Tolima (FLT) en 2022, fue un rubro con tendencia negativa con un valor de -\$1.478.570.189, esto pone de manifiesto que la empresa no logró generar suficiente valor económico para cubrir su costo de capital. A pesar de contar con activos significativos y una UODI promedio de \$175.524.334, el AON promedio de \$27.485.823.516 revela que la rentabilidad operativa siguió siendo insuficiente. Con un WACC promedio del 2,06% y un RUODI de 0,72%, fue evidente que la FLT no optimizó el uso de sus recursos, lo cual es motivo de preocupación tanto para los inversores como para la dirección.

En resumen se puede concluir que el análisis del MVA (Valor de Mercado Agregado) de la Fábrica de Licores del Tolima entre 2019 y 2022 evidenció un panorama preocupante en

cuanto a la creación de valor para los accionistas. A pesar de que el Activo Operativo Neto (AON) creció de manera constante, alcanzando los \$29.747.128.581 en 2022, la Utilidad Operativa ha mostrado una tendencia negativa. Esta situación ha conllevado a un EVA (Valor Económico Agregado) negativo desde 2021, acentuándose con una notable pérdida de -\$1.492.777.173 en 2022, lo que indica que la rentabilidad de la FLT no fue suficiente para cubrir su costo de capital (WACC), que ha aumentado de 1,05% a 3,65% durante el mismo período.

Adicionalmente, con un MVA acumulado de -\$1.502.973.786, se pudo observar que la Fábrica ha destruido valor en lugar de crearlo, lo que resaltó la urgente necesidad de revisar y ajustar su estrategia operativa y financiera. Para revertir esta tendencia negativa, es vital que la FLT realice un análisis exhaustivo de sus operaciones, costos y estructura de capital, identificando áreas de mejora que permitan optimizar su rentabilidad. Dado que el costo del capital sigue aumentando, implementar medidas efectivas se vuelve crucial para asegurar que los retornos generados superen este costo, restaurando la confianza de los inversores y promoviendo una creación de valor sostenible en el futuro.

Ahora es bueno especificar sobre el componente de la Generación de una propuesta de mejora en la creación de valor de la FLT lo que permitió optimizar la gestión financiera y operativa de la empresa de lo cual se pudo concluir en primer lugar que la metodología empleada en esta investigación fue caracterizada por su enfoque descriptivo y cuantitativo, lo que permitió un análisis exhaustivo del comportamiento financiero de la Fábrica de Licores del Tolima a través de la recolección y evaluación sistemática de datos numéricos correspondientes a los años 2019 a 2022, y con una proyección de 10 años en su valor económico agregado EVA, al utilizar los estados financieros y aplicar técnicas de análisis cuantitativo de contenido, se ha logrado identificar patrones y tendencias fundamentales que influyeron en la creación de valor de la

empresa. Este trayecto metodológico no solo estableció un diagnóstico claro sobre la situación financiera de la FLT, sino que también permitió las bases para formular propuestas de mejora en su gestión, optimizando así un enfoque integral para maximizar su rendimiento y sostenibilidad a largo plazo.

De acuerdo con los resultados se pudo llegar a la conclusión de que la propuesta de mejora en la gestión financiera de la Fábrica de Licores del Tolima (FLT) se centró en poder optimizar diversas áreas clave para incrementar su rentabilidad a largo plazo. A través de una evaluación exhaustiva de la estructura de capital, se buscó reducir el costo de financiamiento y maximizar los ingresos, impulsando un crecimiento del EBITDA del 15% en los próximos tres años (2023-2024-2025). Además, se estableció una política de dividendos variable que permitiera un equilibrio entre las reinversiones y la distribución de beneficios, con el objetivo de superar el rendimiento del mercado en al menos 5 puntos porcentuales anuales.

En conclusión, la proyección del Valor Económico Agregado (EVA) de la Fábrica de Licores del Tolima evidenció tanto los desafíos significativos que enfrentó en términos de rentabilidad como las oportunidades de recuperación a largo plazo. A pesar de los resultados negativos en el EVA durante 2021 y 2022, el análisis sugirió que, con una gestión adecuada de costos y un enfoque estratégico en la optimización del capital de trabajo, es posible que la empresa logre revertir su tendencia negativa y alcanzar una mejora sostenida en su rentabilidad a partir de 2026. De este modo, la capacidad de la dirección para implementar decisiones estratégicas efectivas será crucial para restaurar la confianza de los inversores y garantizar la creación de valor a largo plazo.

Asimismo, la optimización de los procesos operativos y la innovación en productos y servicios fueron fundamentales para fortalecer la competitividad de la empresa. Con la

implementación de programas de capacitación y un área de investigación y desarrollo, se buscó mejorar la productividad laboral en un 12% y reducir costos operativos en un 8%, beneficiando así el margen bruto.

De acuerdo con lo anterior y los resultados obtenidos en la pruebas estadísticas y para poder dar una conclusión más exhaustiva se realizó una regresión lineal que nos permitió proyectar el EVA hasta 2032 e identificar patrones que permitieron prever tendencias futuras. Tras realizar pruebas de colinealidad, se ajustó el modelo, lo que reveló una relación significativa entre el Wacc, los costos, el KTNO y el EVA proyectado. Las proyecciones mostraron que, aunque los primeros años (hasta 2025) continúan presentando valores negativos en el EVA ,2023(-\$944.372.161), 2024 (-\$583.920.981) , 2025 (-\$285.464.096), se prevé una tendencia al alza a partir del año 2027 , lo que podría indicar que, a pesar de las dificultades iniciales, la empresa inicia una senda de crecimiento en su EVA de aproximadamente un 30% por cada año, siempre y cuando optimice sus costos y gestione adecuadamente su capital de trabajo, reflejando un posible restablecimiento en la eficiencia operativa, donde a medida que se avanza hacia el año 2032, las proyecciones sugieren un eventual aumento en el EVA llegando a \$ 710.944.896 para este último periodo. Esta predicción resalta la importancia de las decisiones estratégicas en la dirección de la empresa para revertir la tendencia negativa y alcanzar una posición competitiva más sólida en el mercado algo esencial para restaurar la rentabilidad y asegurar la sostenibilidad a largo plazo de la empresa en un mercado cada vez más competitivo.

Por ultimo y de acuerdo con los resultados encontrados, se llegó a la conclusión que la utilización del programa estadístico JASP fue decisivo en el análisis del Valor Económico Agregado (EVA) de la Fábrica de Licores del Tolima, donde el EVA fue estudiada como la variable dependiente, y el WACC (costo promedio ponderado del capital) y el costo neto de

capital operativo se configuraron como variables independientes. Este software, conocido por su interfaz intuitiva y potente capacidad analítica, facilitó la aplicación de regresiones lineales, permitiendo ajustar modelos que refleja de manera precisa las interrelaciones entre las variables. A través de rigurosas pruebas de colinealidad, se determinó la naturaleza de las relaciones entre el EVA y sus variables explicativas, lo que proporcionó una base sólida para comprender cómo el costo de capital y otros factores afectaron la creación de valor en la empresa.

En conclusión gracias a esta herramienta analítica, se concluyó que fue óptima e idónea para lograr identificar patrones significativos que ofrecieron proyecciones alentadoras para la Fábrica de Licores del Tolima, resaltando la importancia de una gestión estratégica del capital de trabajo y la optimización de costos para mejorar la rentabilidad. En este contexto, JASP no solo permitió un análisis profundo y multidimensional de los datos, sino que también se convirtió en un aliado clave para la formulación de recomendaciones que buscaron maximizar la sostenibilidad y competitividad de la empresa a largo plazo.

Recomendaciones

En primer lugar, se recomienda que la Fábrica de Licores del Tolima implemente un sistema de gestión de costos más riguroso que permita identificar y eliminar gastos innecesarios. Esto podría incluir la realización de auditorías periódicas de costos y la adopción de herramientas de análisis que faciliten la toma de decisiones informadas. Al optimizar los costos operativos, la empresa no solo mejorará su rentabilidad, sino que también podrá reinvertir los ahorros en áreas estratégicas que potencien su crecimiento y competitividad en el mercado.

En segundo lugar, es fundamental que la FLT desarrolle un plan de capacitación continua para su personal, enfocado en mejorar la eficiencia operativa y la gestión de recursos. Invertir en el desarrollo de habilidades y competencias del equipo permitirá a la empresa adaptarse mejor a los cambios del mercado y a las demandas de los consumidores. Además, un personal bien capacitado puede contribuir a la innovación en procesos y productos, lo que podría resultar en una ventaja competitiva significativa.

Asimismo, se sugiere que la Fábrica de Licores del Tolima explore nuevas oportunidades de mercado, tanto a nivel nacional como internacional. Esto podría incluir la diversificación de su línea de productos o la búsqueda de alianzas estratégicas con otras empresas del sector. La expansión a nuevos mercados no solo puede aumentar los ingresos, sino que también puede ayudar a mitigar riesgos asociados con la dependencia de un solo segmento de mercado. Realizar estudios de mercado y análisis de tendencias será clave para identificar las mejores oportunidades de crecimiento.

Es recomendable que la FLT establezca indicadores clave de desempeño (KPIs) que permitan monitorear de manera efectiva la implementación de las mejoras propuestas y su impacto en la creación de valor. Estos KPIs deben ser específicos, medibles, alcanzables,

relevantes y temporales (SMART), lo que facilitará la evaluación continua del desempeño financiero y operativo de la empresa. Al contar con un sistema de seguimiento robusto, la FLT podrá ajustar sus estrategias en tiempo real y asegurar que se están logrando los objetivos establecidos, promoviendo así una cultura de mejora continua dentro de la organización.

De acuerdo con las conclusiones se recomienda la Optimización de la Estructura de Costos a través de un análisis exhaustivo de los costos operativos para identificar áreas donde se puedan reducir gastos innecesarios. Implementar medidas de control de costos y eficiencia operativa permitirá mejorar el margen operativo y restaurar la rentabilidad.

También se recomienda revisar las estrategias de inversión y financiamiento, priorizando proyectos que ofrezcan un retorno más alto que el costo de capital (WACC). Esto incluye evaluar nuevas oportunidades de mercado y diversificación de productos que generen ingresos adicionales y fortalezcan su posición en el mercado para poder desarrollar un enfoque más efectivo en la gestión del capital de trabajo, optimizando los niveles de inventario y cuentas por cobrar. Esto facilitará una mayor liquidez y permitirá a la empresa responder de manera más ágil a las demandas del mercado.

Se recomienda la implementación de Programas de Capacitación y Desarrollo para mejorar la productividad y fomentar una cultura de mejora continua. Establecer programas de formación permitirá a los empleados adquirir nuevas habilidades, contribuyendo así a la eficiencia operativa, de otro lado se recomienda el Fortalecimiento de Estrategias de Marketing y Ventas, vital para que la FLT estrategias de marketing robustas que potencien su visibilidad en el mercado y fomente la lealtad del cliente. Además, diversificar los canales de venta, incluyendo el e-commerce y la exploración de mercados internacionales, puede abrir nuevas oportunidades y mejorar los ingresos.

Referencias Bibliográficas

- Abril, V. H. (2008). *Técnicas e instrumentos de investigación*. www.academia.edu:
https://www.academia.edu/6964411/T%C3%A9cnicas_e_Instrumentos_de_Investigaci%C3%B3n_Abril_Ph_D
- Amaya, C. (2016). El principio de planeación en la contratación estatal, un principio no tipificado. *Revista Via Iuris*, 20, pp. 105-119.
<https://www.redalyc.org/pdf/2739/273949068006.pdf>.
- Aponte, I., (2014). Las fallas de planeación y su incidencia en el contrato estatal de obra. En *Revista Digital de Derecho Administrativo* n.º 11. Bogotá: Universidad Externado de Colombia. Pp. 177-207.
- Bedoya, V. H. F. (2020). Tipos de justificación en la investigación científica. *Espíritu emprendedor TES*, 4(3), 65-76.
- Blanco, G. Á., & Mesa, B. (2022). Revisión documental como alternativa en la práctica docente. In *Libro de Actas del 2.º Congreso Caribeño de Investigación Educativa: Nuevos paradigmas y experiencias emergentes* (pp. 505-509). Instituto Superior de Formación Docente Salomé Ureña (ISFODOSU).
- Blandon, Y. (2021). El principio de planeación en la contratación pública.
<https://repository.unilibre.edu.co/bitstream/handle/10901/20382/EL%20PRINCIPIO%20DE%20PLANEACI%C3%93N%20EN%20LA%20CONTRATACI%C3%93N%20P%C3%9ABLICA.pdf?sequence=2>.
- Bravo, M. A. A., & Rodríguez, O. J. O. (2005). Gestión de la cadena de suministro de la bodega de licores quinta normal.

- Campos-Martínez, Á. A. (2004). El sector industrial del Tolima: aproximación histórica, estructura y dinámica. *Ensayos Sobre Economía Regional; No. 19*.
- Carvajal, D. J. (Noviembre de 2008). *PLAN INSTITUCIONAL DE ARCHIVOS PINAR*.
docplayer.es: <https://docplayer.es/186902856-Fabrica-de-licores-del-tolima.html>
- Casal, J., y Mateu, E. (2003). Tipos de Muestreo. *Rev. Epidem. Med. Prev.*, 1(1), 3-7.
[http://mat.uson.mx/~ftapia/Lecturas%20Adicionales%20\(C%C3%B3mo%20dise%C3%B1ar%20una%20encuesta\)/TiposMuestreo1.pdf](http://mat.uson.mx/~ftapia/Lecturas%20Adicionales%20(C%C3%B3mo%20dise%C3%B1ar%20una%20encuesta)/TiposMuestreo1.pdf)
- Céspedes, S. S., y Rivera, C. L. (2019). *Los ratios financieros*. repositorio.upeu.edu.pe:
https://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12840/2591/Susana_Trabajo_Bacillerato_2019.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Castilla, J. (2018). La corrupción como parte de la cultura colombiana.
<https://www.asuntoslegales.com.co/actualidad/la-corrupcion-como-parte-de-la-cultura-colombiana-2763498>.
- Congreso de Colombia. (28 de octubre de 1993) Estatuto General de Contratación de la Administración Pública (Ley 80 de 1993). DO: 41.094.
- Consejo de Estado (2012). Sala de lo Contencioso Administrativo, Sección Tercera Subsección B radicación número 07001-23-31-000-1999-00546-01(21489), C.P. Ruth Stella Correa Palacio. [https://www.consejodeestado.gov.co/documentos/boletines/105/S3/07001-23-31-000-1999-00546-01\(21489\).pdf](https://www.consejodeestado.gov.co/documentos/boletines/105/S3/07001-23-31-000-1999-00546-01(21489).pdf).
- Constitución Política de Colombia [Const.] (1991).
http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/constitucion_politica_1991.html.
- Contraloría Departamental del Tolima. (2021). Fábrica de licores del Tolima informe fiscal y financiero vigencia 2021. www.contraloriatolima.gov.co.

<https://www.contraloriatolima.gov.co/documentos/2022/informes/INFORME%20FISCAL%20FRO%20Y%20DEL%20TESORO%202021/1.ANALISIS%20%20PRESUPUESTAL/1.2.%20ENTIDADES%20DESCENTRALIZADAS%20DEL%20ORDEN%20DEPARTAMENTAL/Informe%20Presupuestal%20Fabrica%20Licores%20del%20Tolima.pdf>

Contraloría General de la Nación. (2016). Informe de Auditoría Departamento Administrativo del Deporte, la Recreación, la Actividad Física y el Aprovechamiento del Tiempo Libre COLDEPORTES Vigencia 2015.

http://www.coldeportes.gov.co/control_rendicion_cuentas/sistema_control_interno/informe_s_auditoria_contraloria.

Contraloría General de la República, (2017). Comunicado de Prensa No.177.

<https://www.contraloria.gov.co/es/w/por-cartel-de-la-hemofilia-contralor%C3%ADa-abri%C3%B3-proceso-de-responsabilidad-fiscal-por-1.525-millones-contragobernador-de-c%C3%B3rdoba-edwin-besaile>.

Cruz Arango, D. (2020). Relación entre los múltiplos de valoración de Price-To-Earnings, Price-to-book ratio, EV/EBITDA, Price-To-Sales Ratio y EV/EBIT con la capitalización bursátil en empresas de construcción de infraestructura en lo Estados Unidos.

Dumrauf, G. L. (2010). *Finanzas corporativas: Un enfoque LatinoAmericano*. Alfaomega.

https://www.marcelodelfino.net/files/Finanzas_Corporativas_-_Un_enfoque_latinoamericano_Guillermo_Dumrauf_.pdf

El Nuevo Siglo, (2017). Principio de oportunidad en caso de XX Juegos Nacionales.

<https://www.elnuevosiglo.com.co/articulos/02-2017-principio-de-oportunidad-en-caso-de-xx-juegos-nacionales>.

- El Olfato. (2021). A pasos agigantados: Así ha crecido la Fábrica de Licores del Tolima en 2021. [www.elolfato.com. https://www.elolfato.com/publicidad/a-pasos-agigantados-asi-ha-crecido-la-fabrica-de-licores-del-tolima-en-2021](https://www.elolfato.com/publicidad/a-pasos-agigantados-asi-ha-crecido-la-fabrica-de-licores-del-tolima-en-2021).
- Expósito, J (2021). Forma, formalidades y contenido del contrato estatal, Bogotá, Universidad Externado de Colombia, pp-54-55.
- Fábrica de Licores del Tolima. (2023). *Politica de gestión documental Fabrica de Licores del Tolima-FLT*. [fabricadelicoresdeltolima.com: https://fabricadelicoresdeltolima.com/ley-de-transparencia/](https://fabricadelicoresdeltolima.com/ley-de-transparencia/)
- Fernández, d. l. (2023). *Toma nota de los principales indicadores financieros para controlar tu empresa*. [www.sage.com: https://www.sage.com/es-es/blog/toma-nota-de-los-principales-indicadores-financieros-para-controlar-tu-empresa/](https://www.sage.com/es-es/blog/toma-nota-de-los-principales-indicadores-financieros-para-controlar-tu-empresa/)
- Flores, L. C. O. (2021). El rol de las Finanzas dentro de las Teorías Organizacionales. *Revista Científica de FAREM-Estelí: Medio ambiente, tecnología y desarrollo humano*, (39), 170-183.
- Galindo Pérez, Y. E. (2018). *Fortalecimiento del servicio de consultoría en comercio exterior de la cámara de comercio hispano colombiana para empresas de sector licorero que deseen incursionar en el mercado español* (Bachelor's thesis, Universidad Autónoma de Bucaramanga UNAB).
- Guayara, A. A., Almario, G. S., Chamorro, C. J., Sampayo, M. J., y Martínez, S. D. (2020). <https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/38662/mjsampayor.pdf?sequence=1&isAllowed=y>. unad.edu.co:
<https://repository.unad.edu.co/bitstream/handle/10596/38662/mjsampayor.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

- Imberti Espinoza, A. L.(2021). Modelo híbrido integrado de gestión de una cadena de suministros de Cañazo: Caso de estudio de destilado de caña de azúcar en Perú. Industria Licorera del Cauca. (01 de octubre de 2020). Industria Licorera del Cauca. www.ilcauca.com
- Jaime Bedoya, Y. Y., & Ramírez Avendaño, N. A. (2018). Valoración de la empresa Postobón SA énfasis en Goowill (Doctoral dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios).
- Jauregui, N., Camacho, G., Peñaranda, A., (2018). Evolución de la posición del Consejo de Estado frente a la aplicación del principio de planeación en la contratación estatal en Colombia, Cúcuta, Universidad Libre de Colombia, p-8.
- La República. (11 de Julio de 2020). Obtenido de La producción de las licoreras departamentales ha caído 60% con la pandemia: 23 <https://www.larepublica.co/economia/la-produccion-de-las-licoreras-departamentalesha-caido-60-con-la-pandemia-3029604>
- Malaver, L., (2018). Impacto generado al Municipio de Ibagué con el desfaldo de los Juegos Nacionales del año 2015. Universidad Militar Nueva Granada.
- Maldonado, D. S. (17 de Abril de 2023). *Mercado de licores en Colombia: top 10 de las empresas más importantes del sector*. revistaialimentos.com: <https://www.revistaialimentos.com/es/noticias/mercado-de-licores-en-colombia-top-10-de-las-empresas-mas-importantes-del-sector>
- Mesa, M., y Muñoz, A., (2019). El principio de planeación en el contrato de obra pública. https://www.redalyc.org/journal/5603/560360081008/html/#redalyc_560360081008_ref6
- Michael Villa, (2017). Metodología en la Investigación. You tube. <https://www.youtube.com/watch?v=8X2pdxYP7pk&t=1487s>

- Mineducación. (2023). *Guía de Implementación de la Política Gestión Documental*.
[www.mineducacion.gov.co: https://www.mineducacion.gov.co/1759/articles-398739_Guia_0014.pdf](https://www.mineducacion.gov.co/1759/articles-398739_Guia_0014.pdf)
- Molina Arévalo, C. O., Suarez Álvarez, J. A., Mora Palacios, G., & Gutiérrez Rojas, E. V. (2022). Responsabilidad social empresarial un compromiso industrial.
- Monsalve, V., y Barrero, G., (2020). El principio de la planeación en la contratación pública en Colombia Estudio de caso: Artesanías de Colombia S.A.
<https://repository.usta.edu.co/bitstream/handle/11634/29393/2020vilmamonsalve.pdf?sequence=1&isAllowed=y>.
- Mordor Intelligence. (2023). Tamaño del mercado de bebidas alcohólicas y análisis de acciones tendencias de crecimiento y pronósticos (2023 - 2028). www.mordorintelligence.com.
<https://www.mordorintelligence.com/es/industry-reports/alcoholic-beverages-market>
- Narea Chumbi, P. F., & Guamán Tenezaca, G. A. (2021). Aplicación de indicadores financieros e inductores de valor como herramienta de optimización en las decisiones estratégicas empresariales. *Revista Economía y Política*, (34), 94-111.
- Neira, A. M. (2022). *Evaluación financiera de los créditos de consumo y su influencia en la rentabilidad mediante el sistema Dupont, de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 2 zona 3, periodo 2016-2021*. dspace.esPOCH.edu.ec:
<http://dspace.esPOCH.edu.ec/bitstream/123456789/18497/1/20T01689.pdf>
- OIT.(2023). Sectores e industrias. www.ilo.org. <https://www.ilo.org/global/industries-and-sectors/lang-es/index.htm>

- ONU. (2022). El futuro de la industrialización en un mundo post-pandémico. [www.unido.org](https://www.unido.org/sites/default/files/files/2021-11/IDR%202022%20OVERVIEW%20-%20SP%20EBOOK.pdf).
<https://www.unido.org/sites/default/files/files/2021-11/IDR%202022%20OVERVIEW%20-%20SP%20EBOOK.pdf>
- Ortega, N. I. D., Zapata, R. A. E., & Ortiz, E. J. G. (2023). Gestión del Capital de Trabajo y Rentabilidad en Empresas del Sector Manufactura Colombiano. *International Journal of Professional Business Review*, 8(9), e03755-e03755.
- Ortiz, A. H. (2018). *Análisis financiero aplicado, bajo NIIF*. [books.google.com.co](https://books.google.com.co/books?hl=es&lr=&id=lzWjDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT113&dq=An%C3%A1lisis+financiero+aplicado,+bajo+NIIF+(16a+ed.)&ots=Ge1Y0244iy&sig=oxdHSdKJ_K6pyWEq40xHyh393e0&redir_esc=y#v=onepage&q=An%C3%A1lisis%20financiero%20aplicado%2C%20bajo%2):
[https://books.google.com.co/books?hl=es&lr=&id=lzWjDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT113&dq=An%C3%A1lisis+financiero+aplicado,+bajo+NIIF+\(16a+ed.\)&ots=Ge1Y0244iy&sig=oxdHSdKJ_K6pyWEq40xHyh393e0&redir_esc=y#v=onepage&q=An%C3%A1lisis%20financiero%20aplicado%2C%20bajo%2](https://books.google.com.co/books?hl=es&lr=&id=lzWjDwAAQBAJ&oi=fnd&pg=PT113&dq=An%C3%A1lisis+financiero+aplicado,+bajo+NIIF+(16a+ed.)&ots=Ge1Y0244iy&sig=oxdHSdKJ_K6pyWEq40xHyh393e0&redir_esc=y#v=onepage&q=An%C3%A1lisis%20financiero%20aplicado%2C%20bajo%2)
- Osores Miranda, C. A. (2015). Valoración de la empresa ALICORP SAA.
- Pinzon Montenero, C. D., & Giraldo López, M. P. (2021). Innovación en la industria licorera colombiana en tiempos de pandemia.
- Quirola, K. G. O., Massuh, E. M. D. L. L., & Cruz, P. A. H. (2022). Importancia de la planificación estratégica para el crecimiento empresarial. *RECIMUNDO: Revista Científica de la Investigación y el Conocimiento*, 6(3), 192-201.
- Ramos, G. C. (2020). LOS ALCANCES DE UNA INVESTIGACIÓN. *Revista de divulgación científica de la Universidad Tecnológica Indoamérica*, 9(3), 1-6.
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.33210/ca.v9i3.336>
- Ramos, G. & Gerardo, O. (2000). Pajonales en la historia de la cultura empresarial 54 del Tolima. Organización Pajonales- Cali.

- Real Academia de la Lengua Española (2020). Diccionario de la lengua española(23avaed.). <https://dle.rae.es>
- Return EnterPrice Marketing. (2023). *Análisis de la Industria de Bebidas Alcohólicas en Colombia*. informesdeexpertos.com:
<https://www.informesdeexpertos.com/informes/mercado-colombia-de-bebidas-alcoholicas>
- Redacción Justicia, (2022). Fallo por \$33.758 millones por desfalco en Juegos Nacionales de Ibagué. <https://www.eltiempo.com/justicia/investigacion/contraloria-emite-fallo-por-desfalco-a-juegos-nacionales-de-ibague-2015-653452>.
- Rengifo y Quintero (2019). El fenómeno de la corrupción en Colombia como paradigma educativo y cultural: caso Distrito especial de Buenaventura.
<https://www.aacademica.org/1.congreso.internacional.de.ciencias.humanas/845>.
- Rivera, G. J., Vivas, T. B., y López, M. V. (2023). Análisis financiero de la empresa hotelera colombiana. *FÓRUM ARTÍCULOS DE INVESTIGACIÓN*, 27(2), 59-91.
<https://doi.org/https://doi.org/10.33801/fe.v27i2.21139>
- Rivera, G. J., y Alarcon, M. D. (2012). *El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali*. www.icesi.edu.co:
https://www.icesi.edu.co/revistas/index.php/estudios_gerenciales/article/view/1209/html
- Rodríguez-Jaume, M. J., & Mora Catalá, R. (2001). Análisis de regresión simple.
- Rodríguez, C. E. L., Suarez, L. M. P., Quiroga, F. J. A., & Areiza, Y. C. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. *FACE: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 20(1), 61-75.

- Sajami, C. R. A., Meza, C. M. B., & Dávila, G. D. (2020). La rentabilidad como herramienta para la toma de decisiones: análisis empírico en una empresa industrial. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 50-64.
- Salazar, J. (2021). Cumplimiento del Principio de Planeación en contratación estatal como manifestación de una buena administración.
<https://deradministrativo.uexternado.edu.co/cumplimiento-del-principio-de-planeacion-en-contratacion-estatal-como-manifestacion-de-una-buena-administracion/>.
- Saldarriaga, J., y Andrade, D., (2019). Influencia de la corrupción en la calidad de los proyectos de infraestructura en Colombia. Universidad La Gran Colombia.
- Sarralde, M. (2016). Cinco perlas de la corrupción en los Juegos Nacionales del 2015.
<https://www.eltiempo.com/justicia/cortes/corrupcion-en-juegos-nacionales-2015-42768>.
- Scarfó, E., Velez, P. I., Sandoval, L. J., Castilla, A. P., y Ortiz, D. (2022). *Análisis Financiero Integral*. www.alpha-editorial.com: <https://www.alpha-editorial.com/Papel/9789587786903/An%C3%A1lisis+Financiero+Integral>
- Semana. (2021, diciembre 20). A pasos agigantados así ha crecido la Fábrica de Licores del Tolima. <https://www.elolfato.com/publicidad/a-pasos-agigantados-asi-ha-crecido-la-fabrica-de-licores-del-tolima-en-2021>
- Suarez, L., y Vélez, M., (2016). Alcances del principio de planeación en la contratación estatal, en sus dimensiones técnica, jurídica, y financiera.
https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/12029/LuisaMaria_SuarezZuluaga_MariaClara_VelezAmaya_2016.pdf?sequence=2&isAllowed=y.
- Ugarriza Pérez, C. (2023). Métodos de valoración de empresas: ejemplo práctico de los sectores energético y financiero y su comparativa.

Universidad EAFIT. (2023). *EVA: UNA MEDIDA DE CREACIÓN DE VALOR EN LAS EMPRESAS*. www.eafit.edu.co:

<https://www.eafit.edu.co/escuelas/administracion/consultorio-contable/Documents/CT%20EVA.pdf>

Villa, M. (2017). *Metodología en la Investigación*. You tube:

<https://www.youtube.com/watch?v=8X2pdxYP7pk&t=1487s>

Zapata y López (2021). El principio de planeación como causal de nulidad absoluta de los contratos estatales: un análisis jurisprudencial desde el principio de taxatividad.

REVISTA DE LA FACULTAD DE DERECHO Y CIENCIAS POLÍTICAS ISSN: 2390-0016 (En línea) / Vol. 52 / No. 136 / pp. 124 – 154 / Medellín, Colombia.

<https://doi.org/10.18566/rfdcp.v52n136.a06>