

# UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO



## FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

### MAESTRÍA EN FINANZAS

---

**Tema:** EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO Y LA SOSTENIBILIDAD EN LAS EMPRESAS PERTENECIENTES AL SECTOR DEL TURISMO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA.

---

Trabajo de Titulación previo a la obtención del Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera

Modalidad de titulación Proyecto de Investigación y Desarrollo

**Autora:** Ingeniera Heidi Carolina Arroba Rodríguez.

**Director:** Licenciado Jorge Andrés Moncayo Lara Magíster.

Ambato – Ecuador

2021

## APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN

A la Unidad Académica de Titulación de la Facultad de Contabilidad y Auditoría

El Tribunal receptor de la Defensa del Trabajo de Titulación presidido por la Doctora Alexandra Tatiana Valle Álvarez Magíster, e integrado por los señores: Doctora Ana del Rocío Cando Zumba Doctora y la Ingeniera Ana Consuelo Córdova Pacheco Magíster, designados por la Unidad Académica de Titulación de la Universidad Técnica de Ambato, para receptor el Trabajo de Titulación con el tema: “EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO Y LA SOSTENIBILIDAD EN LAS EMPRESAS PERTENECIENTES AL SECTOR DEL TURISMO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA” elaborado y presentado por la señora Ingeniera Heidi Carolina Arroba Rodríguez, para optar por el Grado Académico de Magíster en Finanzas Mención Dirección Financiera; una vez escuchada la defensa oral del Trabajo de Titulación el Tribunal aprueba y remite el trabajo para uso y custodia en las bibliotecas de la Universidad Técnica de Ambato.

.....

Dra. Alexandra Tatiana Valle Álvarez Mg.  
**Presidente y Miembro del Tribunal de Defensa**

.....

Dra. Ana del Rocío Cando Zumba Dra.  
**Miembro del Tribunal de Defensa**

.....

Ing. Ana Consuelo Córdova Pacheco, Mg.  
**Miembro del Tribunal de Defensa**

## **AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN**

La responsabilidad de las opiniones, comentarios y críticas emitidas en el Trabajo de Titulación presentado con el tema: EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO Y LA SOSTENIBILIDAD EN LAS EMPRESAS PERTENECIENTES AL SECTOR DEL TURISMO DE LA PROVINCIA DE TUNGURAHUA, le corresponde exclusivamente a: Ingeniera Heidi Carolina Arroba Rodríguez, Autora bajo la Dirección del Licenciado Jorge Andrés Moncayo Lara Magíster, Director del Trabajo de Titulación; y el patrimonio intelectual a la Universidad Técnica de Ambato.

.....

Ing. Heidi Carolina Arroba Rodríguez

**AUTORA**

.....

Lic. Jorge Andrés Moncayo Lara Mg.

**DIRECTOR**

## **DERECHOS DE AUTOR**

Autorizo a la Universidad Técnica de Ambato, para que el Trabajo de Titulación, sirva como un documento disponible para su lectura, consulta y procesos de investigación, según las normas de la Institución.

Cedo los Derechos de mi trabajo de titulación, con fines de difusión pública, además apruebo la reproducción de este, dentro de las regulaciones de la Universidad Técnica de Ambato.

.....

Ing. Heidi Carolina Arroba Rodríguez

c.c. 1600480618

## ÍNDICE GENERAL

### Contenido

PORTADA.....	i
APROBACIÓN DEL TRABAJO DE TITULACIÓN .....	ii
AUTORÍA DEL TRABAJO DE TITULACIÓN .....	iii
DERECHOS DE AUTOR .....	iv
ÍNDICE GENERAL .....	v
ÍNDICE DE TABLAS .....	viii
ÍNDICE DE FIGURAS.....	x
AGRADECIMIENTO .....	xi
DEDICATORIA .....	xii
RESUMEN EJECUTIVO .....	xiii
EXECUTIVE SUMMARY.....	xv
INTRODUCCIÓN .....	1
<b>CAPÍTULO I.....</b>	<b>2</b>
<b>EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN.....</b>	<b>2</b>
1.1. Tema de investigación.....	2
1.2. Planteamiento del problema.....	2
1.2.1. Contextualización.....	2
1.2.2. Análisis crítico .....	7
1.2.3. Prognosis.....	8
1.2.4. Formulación del problema .....	8
1.2.5. Preguntas directrices .....	8
1.2.6. Delimitación.....	9
1.3. Justificación.....	9
1.4. Objetivos .....	10
1.4.1. Objetivo general.....	10
1.4.2. Objetivos específicos .....	10
<b>CAPÍTULO II .....</b>	<b>11</b>
<b>MARCO TEÓRICO .....</b>	<b>11</b>
2.1. Antecedentes investigativos.....	11
2.2. Fundamentación filosófica.....	19

2.3. Fundamentación legal .....	20
2.4. Categorías fundamentales .....	22
2.4.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema.....	22
2.4.1.1. Marco conceptual variable independiente – comportamiento financiero.....	22
2.4.1.2. Marco conceptual variable dependiente – sostenibilidad.....	27
2.4.2. Gráficos de inclusión interrelacionados .....	34
2.4.2.1. Superordinación conceptual .....	34
2.4.2.2. Subordinación conceptual .....	35
2.5. Hipótesis.....	36
2.6. Señalamiento de variables.....	36
<b>CAPÍTULO III</b> .....	<b>37</b>
<b>METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN</b> .....	<b>37</b>
3.1. Enfoque .....	37
3.2. Modalidad básica de la investigación .....	39
3.2.1. Investigación bibliográfica – documental .....	39
3.3. Nivel o tipo de investigación.....	39
3.3.1. Investigación descriptiva.....	39
3.4. Población y muestra .....	40
3.5. Operacionalización de las variables .....	41
3.5.1. Operacionalización de la variable independiente.....	42
3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente.....	43
3.6. Recolección de información.....	44
3.6.1. Plan para la recolección de información .....	44
3.7. Procesamiento y análisis .....	45
3.7.1. Plan de procesamiento de información .....	45
<b>CAPÍTULO IV</b> .....	<b>48</b>
<b>ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS</b> .....	<b>48</b>
4.1. Análisis e interpretación.....	48
4.1.1. Comportamiento financiero .....	48
4.1.2. Sostenibilidad.....	62
4.1.3. Ranking de empresas .....	71

4.2. Comprobación de la hipótesis .....	78
<b>CAPÍTULO V</b> .....	82
<b>CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES</b> .....	82
5.1. Conclusiones .....	82
5.2. Recomendaciones.....	84
<b>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</b> .....	86
<b>ANEXOS</b> .....	90

## ÍNDICE DE TABLAS

	<b>Pág.</b>
Tabla 1: Ingresos no percibidos por turismo en el cantón Manta durante la pandemia 2020. ....	12
Tabla 2: Comportamiento de los diversos sectores del turismo mundial tras la Pandemia COVID-19 .....	13
Tabla 3: Resumen de Antecedentes .....	18
Tabla 4: Indicadores financieros .....	25
Tabla 5: Fuentes de investigación bibliográfica-documental.....	39
Tabla 6: Empresas del sector del turismo de Tungurahua .....	41
Tabla 7: Operacionalización de la variable independiente: Comportamiento financiero.....	42
Tabla 8: Operacionalización de la variable dependiente: Sostenibilidad.....	43
Tabla 9: Plan de recolección de la información .....	44
Tabla 10: Rangos Z” Altman .....	46
Tabla 11: Indicadores de Liquidez.....	48
Tabla 12: Indicadores de Solvencia .....	49
Tabla 13: Indicadores de Actividad .....	52
Tabla 14: Indicadores de Rentabilidad.....	56
Tabla 15: Relación Capital de trabajo/ Activos totales.....	59
Tabla 16: Relación Utilidades retenidas / Activos totales .....	60
Tabla 17: Relación Utilidades antes de intereses e impuestos / Activos totales .....	61
Tabla 18: Relación Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda .....	61
Tabla 19: Z” Altman Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.....	62
Tabla 20: Z” Altman Comidas y Servicios SA Comisera .....	63
Tabla 21: Z” Altman Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.....	64
Tabla 22: Z” Altman Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. ....	65
Tabla 23: Z” Altman Hotel Emperador Hotelemp S.A.....	66
Tabla 24: Z” Altman Hotel Sangay C.A. ....	66
Tabla 25: Z” Altman Hoteles Florida CA. ....	67
Tabla 26: Z” Altman J. Paredes Cía. Ltda. ....	68

Tabla 27: Z' Altman Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda. ....	69
Tabla 28: Z' Altman Sector Turístico Tungurahua .....	70
Tabla 29: Ranking Liquidez Sector Turístico Tungurahua.....	73
Tabla 30: Ranking Endeudamiento del activo Sector Turístico Tungurahua .....	73
Tabla 31: Ranking Impacto gastos administrativos y de ventas Sector Turístico Tungurahua .....	74
Tabla 32: Ranking Rentabilidad neta del activo Sector Turístico Tungurahua .....	74
Tabla 33: Ranking Rentabilidad financiera Sector Turístico Tungurahua.....	75

## ÍNDICE DE FIGURAS

	<b>Pág.</b>
Figura 1: Variación en la llegada de turistas internacionales 2019-2020 .....	3
Figura 2: Árbol de problemas .....	7
Figura 3: Superordinación Conceptual.....	34
Figura 4: Subordinación conceptual.....	35
Figura 5: Ranking empresas Z" Altman sector turístico Tungurahua 2016-2019 .....	72
Figura 6: Diagrama de dispersión .....	81

## AGRADECIMIENTO

Dios, tu amor tu bondad no tienen fin, me permitiste crecer en un hogar hermoso junto a unas personas maravillosas mi familia.

Este trabajo de tesis ha sido una gran bendición en todo sentido y te agradezco padre, gracias a ti esta meta está cumplida.

A la Universidad Técnica de Ambato por los conocimientos impartidos.

A la Facultad de Contabilidad y Auditoría por el nivel educativo brindado.

A mi tutor de tesis por sus recomendaciones, esfuerzos y apoyo que me brindo para poder escalar un peldaño más en mi vida.

Heidi.

## **DEDICATORIA**

Dedico este trabajo a mi familia en especial a mis padres por haberme forjado con buenos valores y principios, por ser mi soporte en mi realización profesional, a mi sobrinita Valeria que es un angelito que siempre cuida de mí.

Heidi.

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**

**TEMA:**

EL COMPORTAMIENTO FINANCIERO Y LA SOSTENIBILIDAD EN LAS  
EMPRESAS PERTENECIENTES AL SECTOR DEL TURISMO DE LA  
PROVINCIA DE TUNGURAHUA

**AUTORA:** Ingeniera Heidi Carolina Arroba Rodríguez.

**DIRECTOR:** Licenciado Jorge Andrés Moncayo Lara Magíster.

**LINEA DE INVESTIGACIÓN:** Tributos, Finanzas, Costos y Tesorería y cartera

**FECHA:** 20 de octubre del 2020

**RESUMEN EJECUTIVO**

La presente investigación se enfocó en analizar la relación entre el comportamiento financiero y la sostenibilidad de las empresas dedicadas al turismo de la provincia de Tungurahua, para la mejora de la competitividad del sector.

Para determinar el comportamiento de este grupo de empresas se recurrió a analizar los indicadores financieros que se registran en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de los períodos comprendidos del 2016 al 2019, además se realizó el estudio para el cálculo de las razones que forman parte del modelo financiero Z” de Altman. A continuación, se aplicó el Modelo financiero mencionado para realizar un análisis de sostenibilidad del sector. Por otro lado, en función de los resultados obtenidos en promedio durante los períodos investigados se determinó un ranking empresarial para ver la posición de las empresas más sustentables en el tiempo.

Los resultados demuestran que las empresas turísticas de Tungurahua, en cuanto a niveles de liquidez; presentan índices aceptables, sin embargo, se debe mejorar la solvencia y buscar mecanismos para reducir el impacto de los gastos administrativos y de ventas en la utilidad, en relación a la rentabilidad en el 2019 se evidenció una

disminución principalmente en el margen operacional y en la rentabilidad del patrimonio, haciéndolas menos atractivas para los inversionistas. Por otro lado se confirman que las empresas no alcanzan a ser sostenibles, este sector es uno de los que más pérdidas ha presentado debido a la pandemia del Covid-19, al aplicar el modelo Z” de Altman se observa que en casi todos los años se encuentra en la zona de insolvencia, lo que debe ser considerado para tomar decisiones urgentes, cambiar el enfoque financiero y reinventarse. Finalmente se observa que la empresa Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda., es líder porque muestra mayor solidez financiera, todo lo contrario ocurre con la Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda., cuya permanencia en el sector corre riesgo.

**Descriptor:** Análisis financiero, Comportamiento financiero, Estados financieros, Indicadores financieros, Modelos financieros, Predicción de insolvencia, Ranking empresarial, Solidez financiera, Sostenibilidad, Z” de Altman

**UNIVERSIDAD TÉCNICA DE AMBATO**  
**FACULTAD DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**  
**MAESTRÍA EN FINANZAS**

**THEME:**

FINANCIAL BEHAVIOR AND SUSTAINABILITY IN COMPANIES  
BELONGING TO THE TOURISM SECTOR OF THE PROVINCE OF  
TUNGURAHUA

**AUTHOR:** Engineer, Heidi Carolina Arroba Rodríguez.

**DIRECTED BY:** Graduate, Jorge Andrés Moncayo Lara Magíster.

**LINE OF RESEARCH:** Taxes, Finance, Costs and Treasury and portfolio

**DATE:** 20 October, 2020

**EXECUTIVE SUMMARY**

This research focused on analyzing the relationship between financial behavior and sustainability of companies dedicated to tourism in the province of Tungurahua, to improve the competitiveness of the sector.

To determine the behavior of this group of companies, it was used to analyze the financial indicators that are registered in the Superintendency of Companies, Securities and Insurance for the periods from 2016 to 2019, in addition, the study was carried out to calculate the reasons that form part of Altman's Z "financial model. Next, the aforementioned financial model was applied to carry out a sustainability analysis of the sector. On the other hand, based on the results obtained on average during the investigated periods, a business ranking was determined to see the position of the most sustainable companies over time.

The results show that the tourist companies of Tungurahua, in terms of liquidity levels; present acceptable indices, however, solvency must be improved and mechanisms must be sought to reduce the impact of administrative and sales expenses on profit. In relation to profitability, in 2019 there was a decrease mainly in the operating margin

and in the return on equity, making them less attractive to investors. On the other hand, it is confirmed that companies are not able to be sustainable, this sector is one of the ones that has presented the most losses due to the Covid-19 pandemic, when applying Altman's model  $Z''$  it is observed that in almost every year You are in the insolvency zone, which must be considered to make urgent decisions, change your financial approach and reinvent yourself. Finally, it is observed that the company Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda., Is a leader because it shows greater financial strength, quite the opposite occurs with the Safe Destin Cía. Ltda., Whose permanence in the sector is at risk.

**Keywords:** Business ranking, Financial analysis, Financial behavior, Financial indicators, Financial models, Financial statements, Financial strength, Prediction of insolvency, Sustainability,  $Z''$  Altman.

## INTRODUCCIÓN

En la presente investigación se analizó el comportamiento financiero y la sostenibilidad de las empresas dedicadas al turismo de la provincia de Tungurahua.

En el **Capítulo I**, se encuentra el planteamiento del problema, la contextualización, el análisis crítico, la prognosis, la formulación del problema, las preguntas interrogantes, la justificación y los objetivos que son la guía del proyecto y que deben ser cumplidos.

En el **Capítulo II**, se encuentran los antecedentes investigativos basados en artículos científicos, la fundamentación filosófica, la fundamentación legal, la fundamentación teórica en donde se describen a las variables establecidas en la investigación y la formulación de la hipótesis.

En el **Capítulo III**, se puede observar la metodología utilizada, la modalidad y el tipo de investigación, la población objeto de estudio, la operacionalización de las variables y el plan de recolección, procesamiento y análisis de la información.

El **Capítulo IV**, describe los resultados del trabajo de investigación, el análisis de indicadores para determinar el comportamiento financiero de las empresas turísticas de Tungurahua, la aplicación del modelo de predicción de fracaso empresarial  $Z''$  de Altman y el establecimiento del ranking empresarial para ver la posición de las empresas más sustentables en el tiempo

En el **Capítulo V**, finalmente se presentan las conclusiones a las que se llegó con la ejecución de la presente investigación, las mismas responden a cada uno de los objetivos planteados.

# CAPÍTULO I

## EL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

### 1.1. Tema de investigación

El comportamiento financiero y la sostenibilidad en las empresas pertenecientes al sector del Turismo de la Provincia de Tungurahua.

### 1.2. Planteamiento del problema

#### 1.2.1. Contextualización

De acuerdo con la Organización Mundial de Turismo (2020), el sector turístico ha sido uno de los más afectados por la pandemia de COVID-19; lo que ha puesto en riesgo a miles de empleos. En el primer trimestre del 2020 se registró una caída del 22% de llegadas de turistas internacionales; sin embargo, con el confinamiento de numerosos países se ha evidenciado una pérdida de 67 millones de llegadas internacionales equivalentes a 80.000 millones de dólares. En la Figura 1 se observa el porcentaje de la llegada de turistas durante el 2019 y el primer trimestre del 2020. Para lo que resta del 2020, se han planteado 3 escenarios basados en la apertura gradual de fronteras y relajación en las restricciones de viaje: para julio podría presentar un declive de llegadas del 58%, para septiembre el declive alcanzaría el 70%, finalmente para diciembre se espera una baja del 78%, esto trae consigo pérdida de turistas internacionales entre 850 y 1100 millones, pérdida de ingresos por exportaciones del turismo entre 910.000 millones y 1,2 billones de dólares y pérdida de empleos entre 100 a 120 millones; razones por las cuales esta crisis ha sido considerada como una de las peores para el sector del turismo. Por otro lado los expertos señalan que el sector podría recuperarse en el 2021, siendo la demanda interna la que muestre signos de recuperación antes que la internacional, así como los viajes de ocio; para visitas a familiares y amigos antes que los viajes por negocios, en cuanto a regiones en África y Oriente Medio esperan una recuperación más rápida en los viajes internacionales que podría darse en el 2020, en las Américas no son tan optimistas y no creen que se pueda

recuperar el sector en este año.

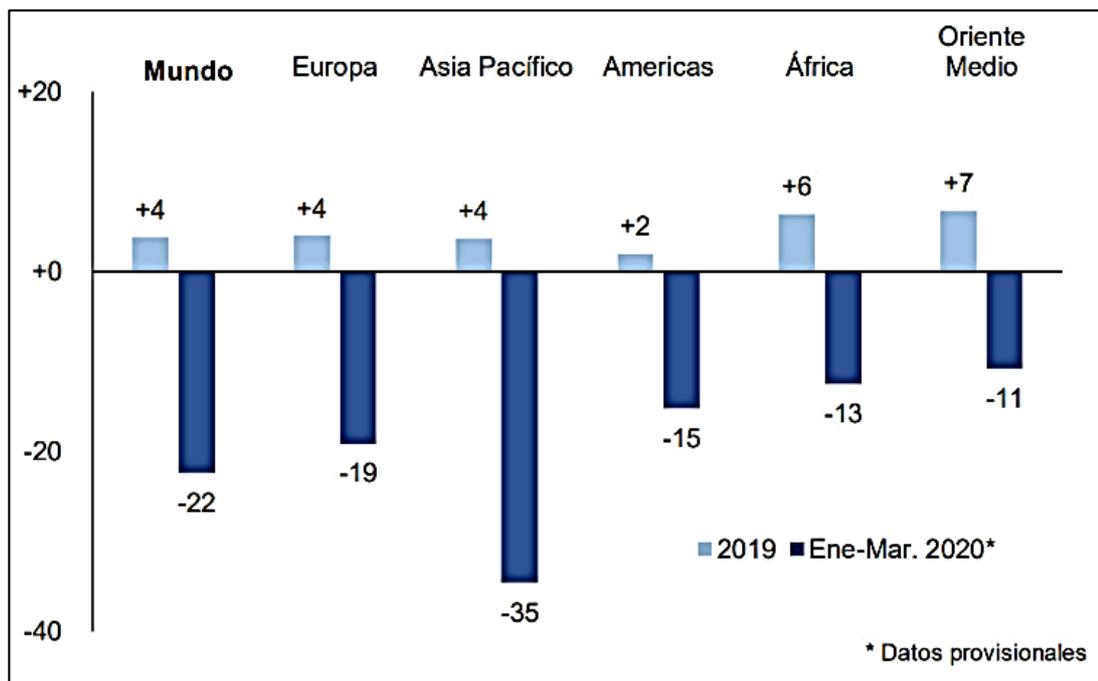


Figura 1: Variación en la llegada de turistas internacionales 2019-2020

Fuente: OMT (2020)

La OMT (2020), considerando que el sector turístico ofrece oportunidades de desarrollo, es promotor de la solidaridad a través de las fronteras, impulsa la unión dentro de las naciones, es elemental para salvaguardar el patrimonio natural y cultural así como para la protección del medio ambiente y frente a la crisis ocasionada por la COVID-19 ha preparado un documento denominado “Apoyo al empleo y a la economía a través de los viajes y el turismo: Llamamiento a la acción para mitigar el impacto socioeconómico de la pandemia y acelerar la recuperación”, el cual emite recomendaciones para los estados miembros enfocadas en la gestión de la crisis y mitigación de sus efectos, el suministro de estímulos y aceleración de la recuperación y la preparación para el futuro. Pensando en la nueva realidad cuando la pandemia empiece a cesar; los países deberán tomar medidas para que el sector de viajes y turismo se adapte a las nuevas circunstancias, es así que se ha creado el “Programa de asistencia técnica para la recuperación del turismo por la crisis sanitaria” cuyos pilares fundamentales son tres: I. Recuperación económica: a través de la medición del impacto que ha tenido la COVID-19 en el turismo, preparación de recomendaciones y el apoyo a las empresas especialmente a las microempresas y pymes. II. Marketing y

promoción: basados en la revisión de estrategias de marketing y promoción, identificando mercados, diversificando productos, y formulando recomendaciones y directrices en cuanto a precios y servicios y III. Fortalecimiento institucional y mejora de la resiliencia: la ayuda que se brinde a los gobiernos y empresas turísticas estará direccionada a adaptar sus servicios en cuanto a salud, seguridad y restablecimiento de la confianza de los consumidores.

Aun cuando se suponía que en el 2020 el turismo apuntaba a un crecimiento sostenible la COVID-19 cambió sorpresivamente ese panorama, llevando a los empresarios dedicados a esta actividad a cerrar por completo sus operaciones. Esta crisis traería consigo pérdidas en sectores asociados como el aeronáutico que de acuerdo a la Asociación de Transporte Aéreo Internacional necesitaría al menos 200 millones de dólares de liquidez para sobrevivir, en Latinoamérica se estima que las pérdidas alcancen 15 mil millones de dólares lo que conduciría a que aerolíneas cierren definitivamente. Otro aspecto es el factor humano, según el Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC) se perderían más de 63 millones de empleos a consecuencia de la pandemia, se debería considerar además el desbalance económico que están experimentando los turistas por lo que habría una depresión en la capacidad adquisitiva de quienes viajan. Frente a esta dura situación, el ingenio será el plan para la recuperación del sector que ya ha surgido de crisis menores como el atentado terrorista del 9-11, enfermedades como SARS y H1N1. Entre las propuestas genéricas se encuentran opciones para que los negocios de alimentos y bebidas vayan más allá de las entregas a domicilio y se destaquen con regalos, instrucciones de los pasos finales de la preparación de los platillos o generando canales de interacción entre los comensales, en cuanto al transporte se tiene claro que el hacer que la sensación de seguridad retorne será un trabajo de gran esfuerzo; en el caso específico del transporte aéreo los boletos abiertos, escalas y planes de financiación resultarán llamativos, por otra parte la renta de autos será una de las opciones más solicitadas para los futuros viajeros con el fin de evitar las modalidades masivas de transporte, adicionalmente el alojamiento deberá centrarse en la flexibilización de las políticas de cancelación sin penalidad, programas de “clientes frecuentes”, promociones, planes de financiamiento para el fin de año, futuras temporadas y acercamiento con la población del área adyacente al establecimiento, ya que el mercado local será el que principalmente

determine la recuperación del sector turístico. Se debe entender que el turismo necesitara de un arduo trabajo y apoyo de todos para lograr la recuperación (Weissenbach, 2020).

La realidad para el Ecuador con respecto a la afectación en el turismo por la COVID-19 no difiere del resto del mundo, en Guayaquil por ejemplo muchos hoteles han tenido que reducir su personal quedándose con 80 empleados de los 500 que tenían contratados, en uno de los hoteles de Salinas se acordó dar licencia sin sueldo a la mitad de los empleados, hay restaurantes que bajaron en un 80% su nómina, agencias de viaje se han dedicado a importar productos que serán demandados con la nueva normalidad a más de seguir con las cuentas corporativas que tienen aún para realizar las gestiones de cambios de vuelos. De acuerdo al Banco Central del Ecuador el ingreso de divisas por concepto del turismo receptivo alcanzó \$2287,5 millones de dólares en 2019; representando el 2,24% del producto interno bruto (PIB) del país, sin embargo, para el 2020 los ingresos disminuirían en un 70% comparado al año anterior, así también, según el Servicio de Rentas Internas el sector turístico solo en el mes de marzo presentó pérdidas que sobrepasaron los \$250 millones de dólares. A pesar de las cifras mencionadas cabe recalcar la importancia del turismo para el país; que apporto antes de la pandemia con \$5400 millones de dólares al año, por lo que es necesario juntar esfuerzos para su reactivación (Ramos, 2020).

Las campañas de promoción serán la clave para reactivar el turismo en Ecuador, el Ministerio de Turismo ha implementado cinco mesas estratégicas; una de ellas es la de promoción basada en la cultura comunicacional de las redes sociales, hasta el momento se han lanzado campañas como: “Descubre Ecuador Desde Casa”, “Te extraño Ecuador” y más adelante se lanzarán otras tales como: “Te Prometo Ecuador” y “Quédate en Ecuador”, con la intención de posicionar al país en la mente de los ecuatorianos y extranjeros que están pendientes de la oferta turística del país (Ministerio de Turismo, 2020).

Otro ejemplo de las acciones que se han empezado a ejecutar se muestra en Ambato, en donde se realizó una capacitación virtual sobre protocolos de bioseguridad y propuestas para reactivar al sector turístico, la nueva normalidad exige que se tomen

medidas para que se recupere la confianza del cliente; no solo brindando un servicio de calidad, sino que se garanticen condiciones de salubridad. Entre las gestiones en las que ya se está trabajando se encuentra la campaña “Ecuador desde sus raíces”; que busca promover el agroturismo, Sebastián Meléndrez, subsecretario de Gestión y Desarrollo del Ministerio de Turismo, menciona además que, se están elaborando los protocolos de bioseguridad y que se cuenta con un plan de acción a corto, mediano y largo plazo. Por su parte la Banca Pública ha implementado créditos enfocados en ayudar este sector (Ministerio de Turismo, 2020).

Con respecto al lugar geográfico del tema de la presente investigación; cabe mencionar que Tungurahua es una provincia privilegiada; reconocida por ser productiva en el ámbito agrícola, industrial, comercial, entre otros. Cuenta con gran variedad de atractivos turísticos, Baños es uno de ellos, cada año llegan miles de turistas nacionales y extranjeros para deleitarse con este verdadero paraíso, los otros cantones que conforman la provincia tienen también su encanto; arquitectura colonial, montañas, ríos, balnearios y una exquisita gastronomía son ejemplos de lo que se puede encontrar en esta provincia. La crisis global ocasionada por la COVID-19 ha llegado a todos los rincones y uno de ellos es este hermoso lugar andino, por esta razón los representantes de los diferentes sectores productivos incluido el turismo, han empezado a tomar cartas en el asunto y se encuentran comprometidos a trabajar conjuntamente en el “Plan integral de reactivación del sector comercial de la provincia de Tungurahua”. Aunque el panorama luce bastante complicado hay que buscar la manera de adaptarse a las circunstancias, ser creativos e innovadores para poder aprovechar la nobleza que se encuentra en esta provincia sobre todo por su entorno natural.

### 1.2.2. Análisis crítico

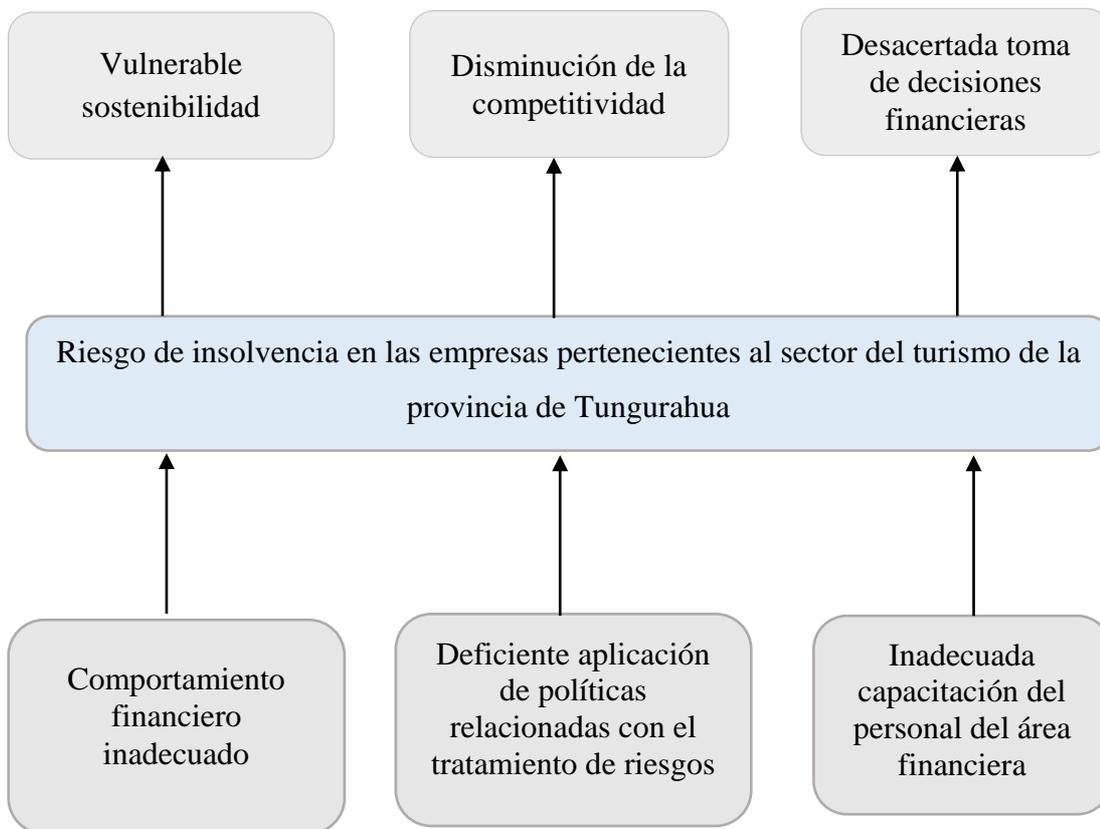


Figura 2: Árbol de problemas  
Elaborado por: Arroba (2020)

A través de la investigación previa realizada, se ha podido detectar como problema de investigación central el riesgo de insolvencia en las empresas pertenecientes al sector del turismo en la provincia de Tungurahua, esto se debe principalmente al comportamiento financiero inadecuado, producto de la errada gestión financiera ejecutada en las compañías por los altos mandos; quienes han tomado de excusa principalmente los altibajos de la situación económica del país. Otra de las razones es la deficiente aplicación de políticas relacionadas con el tratamiento del riesgo; encontrando que en algunos casos no se cuenta con políticas establecidas. Finalmente, la problemática también se atribuye a la inadecuada capacitación del personal del área financiera, ya que son ellos los encargados de proponer y ejecutar procesos para mitigar cualquier riesgo que pueda presentarse.

Lo mencionado anteriormente tiene sus consecuencias, entre ellas se observa una vulnerable sostenibilidad; es decir que no se tiene la certeza de que este sector pueda

continuar ejecutando operaciones y generando ganancias en los próximos años debido a todos los retos que debe afrontar y superar. Otra de las consecuencias se relaciona con la disminución de la competitividad; debido a que este grupo de empresas no posee ese valor agregado que le daría una gestión adecuada de riesgos. Por último, la problemática mencionada puede incurrir en una desacertada toma de decisiones financieras que a su vez puede llevar al cierre definitivo de los negocios.

### **1.2.3. Prognosis**

De no realizarse este trabajo, investigando el comportamiento financiero de las empresas del sector turístico y sus consecuencias en la sostenibilidad, se perdería la oportunidad para vislumbrar el comportamiento de las variables inherentes al problema, de modo que el sector pudiera reconocer sus falencias para tomar decisiones correctivas una vez que se hayan socializado los resultados de la investigación.

En tanto no se realice la indagación pertinente y se demuestre la correlación entre la variable comportamiento financiero y sostenibilidad en el sector de turismo, se estará limitando las posibilidades de intervención con un impacto negativo en la competitividad y la aplicación de decisiones equivocadas e inoportunas.

### **1.2.4. Formulación del problema**

¿Es el riesgo de insolvencia, debido al comportamiento financiero inadecuado, lo que incide en la sostenibilidad las empresas pertenecientes al sector del turismo en la provincia de Tungurahua?

### **1.2.5. Preguntas directrices**

- ¿Cuál es el nivel de solvencia del sector hotelero de la provincia de Tungurahua de acuerdo con el comportamiento de sus indicadores financieros y sus proyecciones en época de crisis?
- ¿Cuáles son las empresas más sustentables en el sector perteneciente al turismo de la provincia de Tungurahua y cómo están ubicadas en el Ranking

empresarial?

- ¿Qué tan vulnerable es la sostenibilidad de las empresas del sector turístico de la provincia de Tungurahua?

### **1.2.6. Delimitación**

**Campo:** Dirección Financiera

**Área:** Análisis Financiero

**Aspecto:** Comportamiento financiero, sostenibilidad, insolvencia, modelos financieros.

**Temporal:** La presente investigación se realizará durante el año 2020

**Espacial:** Provincia de Tungurahua

### **1.3. Justificación**

En primer lugar, cabe mencionar que para la realización del presente trabajo investigativo se cuenta con fuentes bibliográficas de información como artículos científicos, libros, publicaciones, entre otros, que permitirán construir el fundamento teórico. Además, se cuenta con los Estados Financieros de las empresas dedicadas al turismo de la Provincia de Tungurahua; obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

Por otro lado, se justifica esta investigación por el impacto que la misma puede provocar en el sector mencionado. La intención es que este estudio sea considerado como la pauta para que las compañías utilicen herramientas financieras que les permita estar preparadas para afrontar el futuro; especialmente aquellas situaciones relacionadas con el riesgo de insolvencia. Al formular adecuadamente estrategias, políticas, capacitar al personal y aplicar modelos financieros se obtendrá una estructura fuerte y confiable que les facilitará a las empresas motivo de estudio, el camino hacia la sostenibilidad y el éxito empresarial.

Otras de las razones para llevar a cabo este esfuerzo investigativo, radica en la importancia del sector. El turismo a nivel mundial es protagonista de la economía,

considerado como una importante fuente de ingresos, genera gran cantidad de empleos, promueve el desarrollo de un país y tiene una estrecha relación con el cuidado del medio ambiente, y Tungurahua, al ser una provincia con muchas bondades, tiene todo para lograr que este sector sea sostenible; y en estos difíciles momentos ocasionados por la COVID-19 es imprescindible buscar la forma de que las empresas que se han dedicado a esta actividad puedan continuar operando por mucho más tiempo y aprovechando al máximo de la generosidad de la Provincia.

Finalmente se desarrolla este estudio en función de la línea de investigación: Finanzas, establecida por la Coordinación de Posgrado de la Facultad de Contabilidad y Auditoría de la Universidad Técnica de Ambato.

## **1.4. Objetivos**

### **1.4.1. Objetivo general**

Analizar la relación entre el comportamiento financiero que puede generar un riesgo de insolvencia y la sostenibilidad de las empresas dedicadas al Turismo de la provincia de Tungurahua.

### **1.4.2. Objetivos específicos**

- Determinar los niveles de solvencia del sector hotelero por medio de la aplicación del modelo de Z de Altman sobre los indicadores financieros para conocer el riesgo que corren las instituciones de Turismo de la provincia de Tungurahua.
- Evaluar el comportamiento financiero de las empresas turísticas del sector hotelero de la provincia de Tungurahua, de acuerdo a los niveles o Rankings, diferenciando las instituciones que se encuentran en real peligro de quiebra.
- Establecer el nivel de vulnerabilidad que atraviesa la sostenibilidad de las empresas turísticas de Tungurahua, por medio de la correlación del comportamiento de sus indicadores.

## CAPÍTULO II

### MARCO TEÓRICO

#### 2.1. Antecedentes investigativos

A continuación, se mencionan investigaciones que tienen relación con las variables del presente estudio. En primer lugar, se encuentran los antecedentes que han sido seleccionados para sustentar el comportamiento financiero y a continuación se observan a aquellas sobre la sostenibilidad.

Mendoza, A. y García, N (2020) Estudio de pérdidas y estrategias de reactivación para el sector turístico por crisis sanitaria COVID-19 en el destino Manta-Ecuador. *Revista Internacional de Turismo, Empresa y Territorio*, ISSN: 2530-7134 DOI:10.21071/riturem. v4i1.12743, pp79-103

De acuerdo con el parecer de Mendoza, A. y García, N (2020) en “Estudio de pérdidas y estrategias de reactivación para el sector turístico por crisis sanitaria COVID-19 en el destino Manta-Ecuador”, el turismo más que en otro momento de la historia, enfrenta una de las mayores crisis posibles, desde el apareamiento y la expansión de la pandemia, teniendo este escenario, se plantea la meta de desarrollar una metodología que facilite el diagnóstico de los problemas generados en el sector empresarial por motivo del azote a la salud en plena crisis sanitaria mundial. Mediante una investigación de campo por encuesta dirigida, a 272 empresarios y gestores turísticos de la ciudad de Manta que componen el 48% de los emprendimientos registrados, se logró recolectar sus inquietudes referentes a las proyecciones del sector turístico en lo referente a pérdidas económicas, estabilidad laboral, búsqueda de incentivos y posibles estrategias de reactivación, estableciendo ítems sobre las características de la empresa, el número de clientes dejados sin atención, pérdida de ingresos totales, costos fijos que afectan a su liquidez, % de reducción de la nómina, cierre de contratos, incentivos necesarios y otros. Los resultados demuestran que hay una importante pérdida de ingresos por no facturación y la incapacidad para cubrir los pagos a proveedores y generando estrategias para salir de la debacle económica, tales como la reducción de

los precios en servicios turísticos, promoción en redes sociales y comercialización mediante modelos *on line*.

Los autores exponen las pérdidas del sector turístico de Manta como ingresos por facturación no percibidos mensualmente:

Tabla 1: Ingresos no percibidos por turismo en el cantón Manta durante la pandemia 2020.

	N	Medida	Desviación estándar	Mínimo	Máximo
<b>Alojamiento</b>	76	31306,1842	81986,74429	500,00	500000,00
<b>Restaurante o cafetería</b>	124	8458,4597	10357,85123	50,00	50000,00
<b>Bares o discoteca</b>	28	8475,0000	7697,69687	1000,00	30000,00
<b>Agencias de viajes y operadores de turismo</b>	16	42387,5000	76190,22575	600,00	300000,00
<b>Centro recreacionales</b>	5	3600,0000	3577,70876	2000,00	10000,00
<b>Guías independientes</b>	17	1164,7059	840,34307	200,00	3000,00
<b>Transporte turístico</b>	3	11000,0000	6928,20323	3000,00	15000,00
<b>Total</b>	269	16410,4796	49183,24031	50,00	500000,00

Fuente: Mendoza, A. y García, N (2020).

La Organización Mundial de Turismo (OMT, 2020) previó a inicios del año que existiría una importante repercusión en el Sistema Turístico a nivel mundial por causa de la pandemia y que al respecto sería necesario aplicar urgentemente medidas de contención, pues se preveía una caída de llegadas internacionales equivalente a 300.000 y 450.000 millones de dólares americanos y ello obligaría a reformular el manejo estratégico del sector a nivel mundial.

Santos del Valle, A. (2020) La industria turística y el impacto del COVID-19: Escenarios y Propuestas. Global Journey Consulting. Madrid.

Santos del Valle, A. (2020) en su trabajo titulado “La industria turística y el impacto del COVID-19: Escenarios y Propuestas”, menciona en su investigación que la pandemia COVID-19 tendría un escalofriante impacto en la industria turística y cita

las cifras expuestas por la OMT, para quién, los arribos internacionales de turistas, en general podrían disminuir entre -1% y -3% en el año 2020 que prevé una reducción en el crecimiento del -3% al -4% hacia finales de Enero del 2021, traducido a valores, se estima una pérdida de 30.000 hasta 50.000 millones de dólares en el gasto de los turistas internacionales hacia los destinos. A nivel mundial, también se previó una caída de movimientos internacionales de turistas entre el -20 y -30%, lo que podría situar a los ingresos en un desplome de hasta 410.000 millones de euros (p. 14).

Esta investigación se realizó con varios propósitos, entre ellos el de reconocer los perjuicios económicos, organizacionales, personales, psicológicos y principalmente financieros que afectaron al sector turístico alrededor del mundo y adicionalmente compilar las principales estrategias de solución propuestas en diferentes locaciones y entornos sociales. La metodología empleada para la recolección de los datos fue básicamente bibliográfica-documental.

Los mismos autores registran que los sectores de apoyo a la actividad turística, tendrían también dificultades muy graves dentro de su manejo financiero debido a la disminución lineal de las visitas turísticas, resumiendo los números en la siguiente tabla:

Tabla 2: Comportamiento de los diversos sectores del turismo mundial tras la Pandemia COVID-19

<b>Sector turístico</b>	<b>Comportamiento</b>	<b>Fuente</b>
Aerolíneas	<p>Pérdidas de alrededor de 55.000 millones de euros en sus reservas hasta el 30-06</p> <p>Pérdida neta trimestral de 35.400 millones de euros.</p> <p>Caída de la demanda: -38% comparado con 2019.</p> <p>Descenso de los ingresos por pasajeros: 229.000 millones de euros.</p> <p>Devolución de boletos cancelados: 31.800 millones de euros</p>	<p>Asociación de Transporte Aéreo Internacional IATA</p>

Cruceros	Las tres mayores operadoras de cruceros perdieron en 2 meses la mitad de su valor de mercado: 42.000 millones de dólares	Agencia Bloomberg
Industria ferial	134.000 millones de euros por cancelaciones y aplazamientos de eventos hasta el segundo semestre del año en todo el mundo	The Global Association of the Exhibition Industry
Apartamentos turísticos	Desplome mundial del negocio de apartamentos turísticos, caída de reservas en marzo por el 23% en todo el mundo	Transparent
Viajes de negocios	Más de la mitad de los miembros de GBTA (1.155 miembros) canceló todos los viajes no esenciales y entre el 92% y el 95% de miembros cancelaron conferencias o eventos	Global Business Travel Association
Ocio nocturno	Pérdidas por 271.000 millones de dólares.	Asociación Internacional de Ocio Nocturno
Turismo de compras	China que representa el 90% del crecimiento del mercado mundial de lujo decreció en 600.000 millones de dólares. Caída en artículos de lujo entre 85 y 120 mil millones de dólares. La categoría de moda y lujo perderá en 2020 entre 450.000 y 600.000 millones de dólares en ventas.	Consultora BCG

**Fuente:** Santos del Valle, A. (2020)

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Navarro, J. et al (2020) La agenda de Investigación para el Turismo en la etapa Post-COVID: Respuesta a una crisis sin precedentes. Instituto Universitario de Investigación de Inteligencia e Innovación Turística de la Universidad de Málaga. Málaga.

En la investigación “La agenda de Investigación para el Turismo en la etapa Post-COVID: Respuesta a una crisis sin precedentes”, Navarro, J. et al (2020) dan cuenta de que, en la actualidad, la actividad turística a nivel mundial está congelada y las agencias especializadas en el monitoreo de esta actividad económica, anuncian que habrá un fuerte retroceso en este año y posiblemente en los próximos, estas conjeturas se realizan en función de que se desconoce hasta qué punto la sociedad y dentro de ella los turistas modificarán en el futuro sus hábitos de comportamiento.

La investigación realizada consta de cuatro capítulos, en el primero se trata acerca del contexto político de la crisis en su vínculo con la mayoría de la actividad socioeconómica en el mundo, luego se evalúa el impacto en el turismo de España, en tercer lugar, se analizan varias propuestas generales sobre movilidad y hotelería, culminando con una agenda de investigación en estrategias para responder a las necesidades de destinos empresas y colectivos sociales, esta última actividad es el principal objetivo del trabajo presentado.

La investigación rescata que después de unas auspiciantes proyecciones para el año, en cuestión de días, los gobiernos pasaron hacia políticas conservadoras e intervencionistas llegando a cerrar las fronteras y en muy poco tiempo, la economía mundial ha entrado en recesión y en tanto no se tomen las decisiones adecuadas, en poco tiempo la humanidad entraría en un colapso sin precedentes.

La investigación ayudó a determinar que la industria del Turismo era una de las más vulnerables a la crisis sanitaria debido a su dependencia de los servicios de apoyo como transporte, moneda, clima, estructuras sociales, estructuras políticas en el lugar de origen del turismo y en su destino. La Agencia WTTC estima que se perderán 75 millones de empleos en el sector turístico con la respectiva merma en el PIB en viajes y turismo para la economía mundial de hasta 2.1 billones de dólares en el año 2020.

Refiriéndose a la Sustentabilidad, con fecha 7 de mayo la OMT declaró que se produciría un descenso en el sector entre el 60% y el 80% respecto del año 2019, lo mismo que los servicios de hospedaje y otras actividades sociales alrededor de un 40%. Las medidas de Administración locales que sugiere la investigación, refieren a tópicos

como ayudas para la liquidez de las empresas y organismos autónomos, obligaciones fiscales, medidas sobre el empleo, inteligencia competitiva (mercados y competencia) e innovación y herramientas TIC.

Acosta y Betancur (2015), estudiaron la “Sostenibilidad financiera del sector no lucrativo de Corea del Sur; denominado Beyoungri Danche”, encontrando que son financieramente sostenibles cuando mantienen equilibrio a corto, mediano y largo plazo con respecto a en la rendición de cuentas la diversificación de ingresos, márgenes de operación altos y suficiencia de capital. El crecimiento económico acelerado de corea permitió que surjan las organizaciones filantrópicas en donde se han podido identificar las buenas prácticas de gestión y financieras, y poniendo en acción las que no cumplen para lograr sostenibilidad a largo plazo.

Para investigar el turismo de cruceros; Peláez & Loscertales (2018), en “Evaluación de la sostenibilidad económica del turismo de cruceros. Una aproximación metodológica en el Litoral Mediterráneo español”, recurrieron a correlacionar mediante regresiones curvilíneas multivariantes, el tráfico crucerista de ciertos destinos con la rentabilidad económica, así como la rentabilidad financiera y el número de empleados. Entre lo más relevante se evidencia que no existen relaciones entre la rentabilidad financiera y el número de cruceristas; esto puede deberse a la estructura de capital y el endeudamiento de las empresas. La variable puestos de trabajo se encuentra mayormente vinculada al tráfico crucerista que la rentabilidad económica de las empresas. Finalmente se describen limitaciones en el trabajo como el horizonte temporal y el perfil de las empresas.

Simancas, M. Hernández, R y Padrón, N (2020) Turismo pos-COVID-19: Reflexiones, retos y oportunidades. 1ra edición. Universidad de la Laguna. Cátedra de Turismo ISBN: 978-84-09-21816-5 Canarias

En “Turismo pos-COVID-19: Reflexiones, retos y oportunidades”, Simancas, M. Hernández, R y Padrón, N (2020) consideran que la pandemia ha provocado una recesión global con manifestaciones en diversos campos tales como el descenso de la actividad económica, colapso del comercio internacional y destrucción en general de

empresa y empleos, adicional a estola paralización de la movilidad de la población ha sepultado al sector turístico. El resultado final para países que dependen exclusivamente del Turismo ha sido los altos niveles de déficit, deuda pública y el deterioro de las condiciones sociales (p. 225)

De acuerdo con los autores, las principales fuentes de insostenibilidad turística son de tipo económico:

El turismo se ha convertido en una industria de ensamblaje, distribución y consumo de productos empacados, de fácil sustitución; a las que se pueden añadir estrategias de homogenización, estandarización y automatización que reducen lo más valioso de la experiencia turística y que contribuye a la precarización del empleo y de los atractivos naturales y sociales que son sustituibles especialmente en la prestación de servicios. Adicional a lo mencionado, actualmente con la influencia del COVID-19, las caídas de la demanda turística pueden llegar a desestabilizar todo el mercado turístico global afectando los índices de estabilidad del sector (Simancas et al, 2020, p. 256).

La OMT propone que a sustentabilidad del Turismo se fundamente en tres ejes, un uso óptimo de los recursos naturales y la conservación de la diversidad biológica, respeto a la autenticidad social y cultural de las comunidades de destino y aseguramiento de la supervivencia y viabilidad de actividades económicas para beneficio de todos los actores (Simancas et al, 2020, p. 258).

Simancas et al (2020) concluye que la crisis económica generada por la pandemia ha generado que se intensifiquen en los sectores de mayor afluencia, los mensajes que alertan sobre su altísima dependencia económica del turismo y, adicionalmente de la insostenibilidad del sector. Una de las alternativas propuestas es la incorporación de tecnologías de información que permitan incrementar la eficiencia en el uso de los recursos y la economía circular (p. 262).

Tabla 3: Resumen de Antecedentes

AUTOR	AÑO	ARTICULO	OBJETIVO	METODOLOGÍA	CONCLUSIONES
Mendoza, A. y García, N	2020	Estudio de pérdidas y estrategias de reactivación para el sector turístico por crisis sanitaria COVID-19 en el destino Manta-Ecuador	Desarrollar una metodología que facilite el diagnóstico de los problemas generados en el sector empresarial	Investigación de campo por encuesta dirigida	Hay una importante pérdida de ingresos por no facturación y la incapacidad para cubrir los pagos a proveedores y generando estrategias para salir de la debacle económica
Santos del Valle, A.	2020	La industria turística y el impacto del COVID-19: Escenarios y Propuestas.	Reconocer los perjuicios económicos, organizacionales, personales, psicológicos y principalmente financieros que afectaron al sector turístico alrededor del mundo	La metodología empleada para la recolección de los datos fue básicamente bibliográfica-documental.	Los sectores de apoyo a la actividad turística, tendrían también dificultades muy graves dentro de su manejo financiero debido a la disminución lineal de las visitas turísticas
Navarro, J. et al	2020	La agenda de Investigación para el Turismo en la etapa Post-COVID: Respuesta a una crisis sin precedentes.	Desarrollar una agenda de investigación en estrategias para responder a las necesidades de destinos empresas y colectivos sociales	Básicamente bibliográfica-documental.	La industria del Turismo era una de las más vulnerables a la crisis sanitaria debido a su dependencia de los servicios de apoyo como transporte, moneda, clima, estructuras sociales, estructuras políticas en el lugar de origen del turismo y en su destino.
Acosta y Betancur	2015	“Sostenibilidad financiera del sector no lucrativo de Corea del Sur; denominado Beyoungri Danche”	Determinar la sostenibilidad financiera del sector no lucrativo de Corea del Sur.	Revisión documental	El crecimiento económico acelerado de Corea permitió que surjan las organizaciones filantrópicas en donde se han podido identificar las buenas prácticas de gestión y financieras, y poniendo en acción las que no cumplen para lograr sostenibilidad a largo plazo.

Peláez & Loscertales	2018	Evaluación de la sostenibilidad económica del turismo de cruceros. Una aproximación metodológica en el Litoral Mediterráneo español	Estudiar el impacto económico del turismo de cruceros en cuatro destinos del mediterráneo español con características distintas	Correlacionar mediante regresiones curvilíneas multivariantes, el tráfico crucerista de ciertos destinos con la rentabilidad económica,	No existen relaciones entre la rentabilidad financiera y el número de cruceristas; esto puede deberse a la estructura de capital y el endeudamiento de las empresas
Simancas, M. Hernández, R y Padrón, N	2020	Turismo pos-COVID-19: Reflexiones, retos y oportunidades.	Analizar las repercusiones de la pandemia sobre la actividad turística	Bibliográfica-documental	La crisis económica generada por la pandemia ha generado que se intensifiquen en los sectores de mayor afluencia, los mensajes que alertan sobre su altísima dependencia económica del turismo

**Fuente:** Antecedentes investigativos

**Elaborado por:** Arroba (2020)

## 2.2. Fundamentación filosófica

La investigación actual se basa en el paradigma positivista, al respecto Ballina (2013) menciona:

El positivismo acepta como único conocimiento válido al conocimiento verificable y mensurable, visible. El positivismo no acepta la pertinencia de otras perspectivas, de otros procedimientos metodológicos y otros tipos de conocimientos de interpretación de la realidad; lo que importa para el positivista es la cuantificación y medir una serie de repeticiones que llegan a constituirse en tendencias, a plantear nuevas hipótesis y a construir teorías, todo fundamentado en el conocimiento cuantitativo. Los aspectos cuantitativos están sólidamente mezclados con aspectos cualitativos.

Para la realización del presente trabajo se requiere establecer una metodología que inicie con el planteamiento de objetivos, seguido de la fundamentación teóricamente, la definición de hipótesis, recolección y procesamiento de información para poder

finalmente determinar conclusiones y recomendaciones al problema planteado.

### **2.3. Fundamentación legal**

La presente investigación ha considerado los siguientes fundamentos legales:

La Ley de Turismo (2018), en el Capítulo 1 de Generalidades, señala:

Art. 1.- La presente Ley tiene por objeto determinar el marco legal que regirá para la promoción, el desarrollo y la regulación del sector turístico; las potestades del Estado y las obligaciones y derechos de los prestadores y de los usuarios.

Art. 2.- Turismo es el ejercicio de todas las actividades asociadas con el desplazamiento de personas hacia lugares distintos al de su residencia habitual; sin ánimo de radicarse permanentemente en ellos.

Art. 3.- Son principios de la actividad turística, los siguientes:

- a) La iniciativa privada como pilar fundamental del sector; con su contribución mediante la inversión directa, la generación de empleo y promoción nacional e internacional;
- b) La participación de los gobiernos provincial y cantonal para impulsar y apoyar el desarrollo turístico, dentro del marco de la descentralización;
- c) El fomento de la infraestructura nacional y el mejoramiento de los servicios públicos básicos para garantizar la adecuada satisfacción de los turistas;
- d) La conservación permanente de los recursos naturales y culturales del país; y,
- e) La iniciativa y participación comunitaria indígena, campesina, montubia o afro ecuatoriana, con su cultura y tradiciones preservando su identidad, protegiendo su ecosistema y participando en la prestación de servicios turísticos, en los términos previstos en esta Ley y sus reglamentos.

Art. 4.- La política estatal con relación al sector del turismo, debe cumplir los siguientes objetivos:

- a) Reconocer que la actividad turística corresponde a la iniciativa privada y comunitaria o de autogestión, y al Estado en cuanto debe potencializar las actividades mediante el fomento y promoción de un producto turístico competitivo;
- b) Garantizar el uso racional de los recursos naturales, históricos, culturales y arqueológicos de la Nación;
- c) Proteger al turista y fomentar la conciencia turística;
- d) Propiciar la coordinación de los diferentes estamentos del Gobierno Nacional, y de los gobiernos locales para la consecución de los objetivos turísticos;
- e) Promover la capacitación técnica y profesional de quienes ejercen legalmente la actividad turística;
- f) Promover internacionalmente al país y sus atractivos en conjunto con otros organismos del sector público y con el sector privado; y,
- g) Fomentar e incentivar el turismo interno.

Por otro lado, también se ha tomado como sustento a La Ley de Compañías (2014), especialmente en los artículos mencionados a continuación:

Art. 20.- Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año:

- a) Copias autorizadas del balance general anual, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de las memorias e informes de los administradores y de los organismos de fiscalización establecidos por la Ley;
- b) La nómina de los administradores, representantes legales y socios o accionistas; y,
- c) Los demás datos que se contemplaren en el reglamento expedido por la Superintendencia de Compañías.

El balance general anual y el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias estarán aprobados por la junta general de socios o accionistas, según el caso; dichos documentos, lo mismo que aquellos a los que aluden los literales b) y c) del inciso anterior, estarán firmados por las personas que determine el reglamento y se presentarán en la forma que señale la Superintendencia.

## **2.4. Categorías fundamentales**

### **2.4.1. Visión dialéctica de conceptualizaciones que sustentan las variables del problema**

#### **2.4.1.1. Marco conceptual variable independiente – comportamiento financiero Finanzas**

En palabras de Farfán (2014):

Es una fase de la administración general que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones, resultados y presentación e interpretación de información para tomar decisiones acertadas.

Por su parte García (2014), señala las finanzas como “el conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor”.

Así también se menciona la importancia: “Las finanzas de un negocio no pueden ser subestimadas, porque puede decirse que es el sustento de un negocio y necesario para su bienestar. Puede decirse, asimismo, que es un lubricante que mantiene el negocio en funcionamiento”(Farfán, 2014).

#### **Administración financiera**

El rol de la administración financiera, de una empresa, comprende una serie de actividades interrelacionadas, cuyo objetivo final es la maximización del valor de la empresa. Las decisiones que se tomen dentro del ámbito de una empresa deben estar orientadas a agregar la máxima cantidad posible de valor, aun dentro del conjunto de limitaciones entre los cuales opera cualquier empresa.

En forma tradicional es considerado como objetivo supremo el rol de la administración financiera, la consecución de los recursos financieros internos y externos que requieren las diferentes actividades de una empresa, de acuerdo con los objetivos que se han fijado dentro de un proceso de planeación. Una visión de esta naturaleza es bastante limitada, ya que el rol de la administración financiera comprende la toma de decisiones interrelacionadas con las diferentes áreas de la organización, más allá de la simple obtención de recursos; estas decisiones tienen como objetivo final maximizar el valor de la empresa. (Farfán, 2014)

### **Comportamiento financiero**

De acuerdo con Nava (2009), para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, es necesario aplicar Análisis Financiero el cual permite detectar dificultades y aplicar correctivos adecuados. Es decir que la clave para conocer el comportamiento financiero de una organización es el análisis financiero.

### **Análisis financiero**

En palabras de Nogueira, Medina Alberto, Hernández, Comas, & Medina (2017):

Es un conjunto de técnicas para diagnosticar la situación de la empresa, detectar reservas y tomar las decisiones adecuadas. Su utilidad está en función del objetivo que se defina en el estudio y de la posición de quien lo realiza: desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa puede tomar decisiones que corrijan los puntos débiles que puedan amenazar el futuro, así como potenciar los puntos fuertes para alcanzar los objetivos; desde una perspectiva externa, resultan de utilidad para las personas y organizaciones interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa.

### **Razones financieras**

“Son cifras que facilitan unidades contables y financieras de medida y comparación, a

través de las cuales la relación entre sí de dos datos financieros directos, admiten examinar el estado actual o pasado de una empresa” (Herrera et al., 2016).

Por su parte Ochoa y Toscano (2012), al respecto mencionan:

La técnica de análisis de estados financieros mediante la utilización de ratios opera con cocientes, es decir, indicadores que son el resultado de la división de una cantidad entre otra, en este caso, cantidades monetarias de las cuentas y de los rubros que integran dichos estados financieros.

### **Razones de Liquidez**

En palabras de Herrera et al. (2016), “la liquidez de una empresa representa la agilidad que tiene para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que estas alcancen su vencimiento”. Así también Restrepo y Sepúlveda (2016), mencionan que estos indicadores miden la capacidad de una empresa para hacer frente a sus obligaciones y compromisos adquiridos a corto plazo, así como la eficiencia para obtener efectivo que cubra pasivos de la misma temporalidad.

### **Razones de Actividad**

Herrera et al. (2016), mencionan que estos indicadores “evalúan la rapidez con la que varias cuentas se transforman en ventas o efectivo, es decir, en entradas o salidas”. Por su parte Restrepo y Sepúlveda (2016), señalan que estas razones “buscan medir la eficiencia con la que una empresa utiliza sus recursos, y la velocidad de recuperación de cada uno de estos”

### **Razones de Endeudamiento**

De acuerdo con Restrepo y Sepúlveda (2016), los indicadores de endeudamiento son los encargados de medir el grado y la forma en la que los acreedores participan en la financiación de una empresa. Para Herrera et al. (2016), “el endeudamiento indica el valor del dinero de otras personas que se utiliza para generar utilidades”

## Razones de Rentabilidad

Según Restrepo y Sepúlveda (2016), “miden la efectividad de una empresa en el control de costos y gastos, en función de transformar los ingresos en utilidades, donde los márgenes son un componente importante de ésta”. Así también Herrera et al., (2016) mencionan que estos indicadores “permiten analizar y valorar las ganancias de la entidad con relación a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños”

Como ya se han mencionado los grupos de indicadores, a continuación, en la tabla 1 se pueden observar los ratios pertenecientes a cada uno de ellos de acuerdo a la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (s.f.).

Tabla 4: Indicadores financieros

FACTOR	INDICADORES TÉCNICOS	FÓRMULA
<b>Liquidez</b>	1. Liquidez corriente	Activo corriente / Pasivo corriente
	2. Prueba acida	Activo Corriente – Inventarios / Pasivo corriente
<b>Solvencia</b>	1. Endeudamiento del Activo	Pasivo Total / Activo Total
	2. Endeudamiento Patrimonial	Pasivo Total / Patrimonio
	3. Endeudamiento del Activo Fijo	Patrimonio / Activo Fijo Neto
	4. Apalancamiento	Activo Total / Patrimonio
	5. Apalancamiento Financiero	(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)
<b>Gestión</b>	1. Rotación de Cartera	Ventas / Cuentas por Cobrar
	2. Rotación de Activo Fijo	Ventas / Activo Fijo
	3. Rotación de Ventas	Ventas / Activo Total
	4. Período Medio de Cobranza	(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas

	5. Período Medio de Pago	$(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365) / \text{Compras}$
	6. Impacto Gastos Administración y Ventas	$\text{Gastos Administrativos y de Ventas} / \text{Ventas}$
	7. Impacto de la Carga Financiera	$\text{Gastos Financieros} / \text{Ventas}$
<b>Rentabilidad</b>	1. Rentabilidad Neta del Activo (Du Pont)	$(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$
	2. Margen Bruto	$\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Ventas} / \text{Ventas}$
	3. Margen Operacional	$\text{Utilidad Operacional} / \text{Ventas}$
	4. Rentabilidad Neta de Ventas (Margen Neto)	$\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas}$
	5. Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$
	6. Rentabilidad Financiera	$(\text{Ventas} / \text{Activo}) * (\text{UAI} / \text{Ventas}) * (\text{Activo} / \text{Patrimonio}) * (\text{UAI} / \text{UAI}) * (\text{UN} / \text{UAI})$
<p>UAI: Utilidad antes de Impuestos          UAI: Utilidad antes de Impuestos e Intereses          Utilidad Neta: Después del 15% de trabajadores e impuesto a la renta          UO: Utilidad Operacional (Ingresos operacionales - costo de ventas - gastos de administración y ventas)</p>		

**Fuente:** Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (s.f.).

**Elaborado por:** Arroba (2020)

### **Limitaciones en el uso de las razones financieras**

Los datos de los estados financieros proceden de la generación de dicha información mediante la contabilidad, y ésta constituye la base de datos de los ratios. Por lo tanto, si se presentan distorsiones en las cifras contables, se distorsionarán los ratios (Ochoa & Toscano, 2012).

#### **2.4.1.2. Marco conceptual variable dependiente – sostenibilidad**

##### **Gestión empresarial**

De acuerdo con Herrera, Betancourt, Herrera, Vega y Vivanco (2016), “son las medidas estratégicas llevadas a cabo con la finalidad de que la empresa sea viable económicamente, las mismas que tienen en cuenta varios factores, desde lo financiero, pasando por lo productivo hasta lo logístico.”

##### **Estrategia empresarial**

Según lo consideran Hax y Majluf (2006), la estrategia empresarial es útil como motor e impulsor de acciones de nivel institucional, se resume como una búsqueda de diversos planes de acción que identifiquen y potencien la ventaja competitiva, además de señalar los objetivos a alcanzar y, por tanto, supone un compromiso de los involucrados en la empresa y una guía que facilite el trabajo diario.

La estrategia empresarial detalla los objetivos generales de la empresa y los cursos de acción fundamentales, de acuerdo con los medios actuales y potenciales de la empresa, a fin de lograr la inserción óptima de ésta en el medio socioeconómico en el que actúa (Hax y Majluf, 2006).

**Hax, A.C. y Majluf, N.S. (2006): The strategic concept and process. A pragmatic approach. Madrid: Ed. Prentice Hall**

##### **Sostenibilidad**

De acuerdo con Velásquez y Vargas (2012), la sostenibilidad es considerada como una estrategia global teniendo como base la prosperidad económica, el balance ecológico y el bien común, es la vía para llegar a la prosperidad y la capitalización de nuevos recursos.

Para Hart y Milstein (2003) mencionan que las empresas se enfrentan al reto de

minimizar los residuos de las operaciones en curso y prevenir la contaminación, junto con la reorientación de su cartera de competencias hacia tecnologías más sostenibles y competencias tecnológicamente limpias (Garzón & Ibarra, 2014).

Garzón e Ibarra (2014), al respecto de la sostenibilidad relacionan a este concepto con las empresas que son capaces de crear valor en cuanto a estrategias y prácticas, siendo rentables mediante la conexión entre los Stakeholders y el medio natural, minimizando residuos, obteniendo mejores resultados económicos que las hacen más atractivas para trabajar y para inversionistas, menos vulnerables a la crisis, con mayor responsabilidad ética, medioambiental, social e innovación.

Sostenibilidad económica y financiera:

Se puede lograr por el conocimiento y aplicación de buenas prácticas y la orientación a generar valor para los grupos de interés, de manera que permitan la perdurabilidad y finalmente la sostenibilidad (Garzón & Ibarra, 2014).

### **Sostenibilidad empresarial**

Actualmente, las empresas ya han empezado a valorar las contribuciones de la participación de los grupos de interés en el aprendizaje y la innovación de productos y procesos, así como en el logro de la sostenibilidad de las decisiones estratégicas dentro y fuera de las compañías (Sánchez, 2012).

Entre los factores que influyen para que una empresa obtenga sostenibilidad empresarial se encuentran factores externos como: precio de las materias primas, legislación, recesión económica mundial, relaciones comerciales internacionales, nivel adquisitivo de la población, estabilidad política, nivel de industrialización del país, nivel de corrupción, nivel de crecimiento económico y factores internos como: política ambiental de la empresa, plan de control de residuos, preparación y atención a las emergencias ambientales, certificación del sistema de gestión medioambiental, responsabilidad social corporativa, ética profesional, desarrollo profesional, certificación del sistema de prevención de riesgos laborales, buen gobierno

corporativo, transparencia e información en las prácticas de gestión, política de control y gestión de riesgos, viabilidad económica financiera, certificación del Sistema de Gestión de Calidad. Entre las actividades que las empresas deben contemplar en su búsqueda de sostenibilidad es conocer a los grupos de interés, potenciar el dialogo, satisfacer demandas y expectativas y ser transparentes en la rendición de cuentas de sus acciones (Sánchez, 2012).

### **Creación de valor sostenible**

Garzón e Ibarra (2014), mencionan que las empresas obtienen valor cuando reducen el consumo de materiales y la contaminación producto de la transformación de esa materia prima, cuando sus operaciones tienen altos índices de niveles de transparencia y capacidad de respuesta, y cuando han desarrollado tecnologías que apoyen a la disminución del tamaño de la huella humana en el planeta

### **Índices de sostenibilidad**

Velásquez y Vargas (2012), mencionan los siguientes índices:

Dow Jones Sustainability Indexes (1999): son los primeros índices globales que siguen el desempeño financiero de las principales empresas impulsadas por la sostenibilidad en todo el mundo.

ISE-BOVESPA (2005): una iniciativa pionera en América Latina, está diseñado para crear un ambiente de inversión compatible con las necesidades de la sociedad contemporánea.

Environmental Sustainability Index, (Yale University, 1995): establece la referencia de la capacidad de las naciones para proteger el medio ambiente.

Por requerimientos del presente trabajo se ha considerado obtener el fundamento teórico de las siguientes temáticas:

## **Modelos de predicción de fracaso empresarial**

Al respecto de los modelos de predicción de fracaso Llano, Piñeiro y Rodríguez (2016) señalan:

El problema del fracaso empresarial es un asunto de plena actualidad, no ya por la recesión que sufrimos, sino por ser un problema de permanente interés para un amplio conjunto de agentes económicos y sociales. Exigencia crucial en Finanzas es el diseño de modelos capaces de detectar precozmente desequilibrios que pueden desembocar en fracaso. Estas herramientas proporcionarían no solo indicios cruciales para los intereses de acreedores e inversores, sino también evidencias útiles para mejorar la calidad de las decisiones y pautas generales para aumentar las oportunidades de supervivencia de empresas que sufren tensiones o anomalías financieras. La primera propuesta formalizada en este sentido es el modelo de Altman (1968), que emplea análisis discriminante (MDA) para formular una función que puntúa y clasifica a las observaciones en función de su riesgo, evaluado mediante cinco ratios contables. El modelo puso de manifiesto la posibilidad de evaluar el riesgo de manera formalizada, y arrojó luz en la dinámica de las tensiones financieras: anomalías operativas que merman los recursos generados y la capacidad de autofinanciación, que conducen a la adopción de medidas desesperadas de supervivencia, las que enfatizan la reducción de gastos y el aumento del endeudamiento, todo ello tiende a crear un ciclo de retroalimentación que intensifica las dificultades financieras.

### **Modelo Z Altman**

Con respecto al modelo Z Altman; Aldazábal y Napán (2014), mencionan que Edward Altman, un catedrático de la universidad de New York University en 1968 desarrolló un modelo que permitía realizar una evaluación mejorada de la solvencia de clientes y proveedores además de obtener decisiones más seguras de inversión. El catedrático calculó 22 razones financieras a las cuales las clasificó en cinco categorías: liquidez, rentabilidad, apalancamiento, solvencia y actividad, sin embargo después de realizar

varias corridas llegó a seleccionar cinco variables que predecían de mejor manera la insolvencia. Al aplicar el modelo se definían los siguientes resultados: saludable; cuando una empresa no corre el riesgo de tener problemas de insolvencia en el futuro, zona gris; cuando existen altas posibilidades de caer en insolvencia en los próximos 2 años y enferma cuando existe una alta probabilidad de insolvencia en el futuro, podría quebrar en 2 años. La función discriminante final que presentó Altman para empresas manufactureras que cotizan en bolsa fue:

$$Z = 1.23X_1 + 1.4X_2 + 3.3X_3 + 0.6X_4 + 0.99X_5$$

Dónde:

$X_1$  = Capital de trabajo/Activo total.

$X_2$  = Utilidades retenidas/Activo total.

$X_3$  = Utilidades antes de intereses e impuestos/Activo total.

$X_4$  = Valor de mercado de las acciones/Pasivo total.

$X_5$  = Ventas/Activo total.

Se menciona además que cada indicador forma parte del modelo por una razón:

$X_1$  = El activo total en el denominador permite comparar los otros elementos del balance o del estado de ganancias y pérdidas. El numerador es la diferencia entre los activos y pasivos a corto plazo.

$X_2$  = Muestra la calidad de la estructura de capital.

$X_3$  = Es una razón de rentabilidad y es por ello, su elevado peso en el modelo. El numerador es el EBIT (utilidad antes de intereses e impuestos)

$X_4$  = Estos datos se obtienen de los mercados de capitales y, eventualmente, puede ser fácil de manipular.

$X_5$  = Este ratio muestra la velocidad de la circulación de los activos.

Finalmente el criterio para interpretar Z es:

Saludable:  $Z \geq 2.99$

Zona gris:  $2.99 \leq Z \leq 1.81$

Enferma:  $Z < 1.81$

## Modelo Z1 Y Z2 de Altman

Aldazábal y Napán (2014), señalan además que Altman realizó una revisión del modelo original y obtuvo dos nuevas versiones, el Z1 y el Z2.

Con respecto al modelo Z1 de Altman para compañías manufactureras que no cotizan en bolsa en la variable  $X_4$ , se reemplaza el valor de mercado de las acciones con el valor del capital contable quedando la función de la siguiente manera:

$$Z = 0.71X_1 + 0.847X_2 + 3.107X_3 + 0.42X_4 + 0.998X_5$$

Dónde:

$Z \geq 2.99$ : Saludable;

$2.99 \leq Z \leq 1.23$ : Zona gris;

$Z < 1.23$ : Enferma

Y en cuanto al modelo Z2 de Altman para todo tipo de empresas, la variable  $X_5$ , se excluye del cálculo de puntaje de Z, quedando la fórmula de la siguiente manera:

$$Z = 6.56X_1 + 3.26X_2 + 6.72X_3 + 1.05X_4$$

Dónde:

$Z \geq 2.6$ : Saludable;

$2.6 \leq Z \leq 1.10$ : Zona gris;

$Z < 1.10$ : Enferma

En palabras de Macías, Rodríguez, & Sánchez (2017),

El Modelo Z2-Score de Altman mide la salud financiera de una empresa y predice la posible probabilidad de quiebra. Altman (1968) desarrolla su Z-Score utilizando una técnica multivariante. El propio Altman (2002) crea la versión Z2-Score con la intención de poder aplicar este modelo a todos los tipos de empresas y no sólo a las empresas manufactureras, ya que utilizando el modelo Z-Score se produce una distorsión importante en empresas de servicios y minoristas que tienen escasa inversión en activos fijos en relación a su

volumen de negocios. El modelo Z2-Score sopesa de manera importante la generación de beneficios en relación al activo, así como su reinversión. La Z2-Score de Altman se calcula a partir de cuatro ratios financieras, fácilmente medibles para toda empresa, donde elevados valores de la Z indican una baja probabilidad de insolvencia.

De acuerdo a los resultados si la empresa se ubica en la zona saludable quiere decir que será solvente, si se ubicó en la zona gris corre el riesgo de no ser solvente en el futuro y si la empresa se ubicó en la zona enferma podría quebrar, el riesgo de afrontar insolvencia es muy alto.

Córdoba & Agredo (2018), al respecto mencionan:

De igual forma, al revisar la literatura se encontró que el modelo Z-Altman es uno de los modelos que presenta mayor asertividad al momento de determinar la probabilidad de insolvencia de una empresa, con un 82% de predicción, teniendo en cuenta que este nos da tres escenarios posibles: alta probabilidad de insolvencia, baja probabilidad de insolvencia y un valor intermedio o “zona gris”. Si el resultado del análisis es “zona gris”, se debe interpretar que se trata de una empresa con posibilidades de caer en insolvencia, aunque no necesariamente sean altas. Si los resultados de “zona gris” se tomaran como posibles casos de insolvencia, la precisión de este modelo sería del 95 %; con respecto a la asertividad de la predicción de solvencia en las empresas, se tiene un 100 % de confiabilidad, para un promedio de asertividad del modelo del 91 %, siendo este el más alto de los cuatro modelos descritos en el marco de referencia (Hilbert, s.f). Este modelo permitió mejorar la viabilidad del análisis por razones financieras como técnica analítica en la evaluación del desempeño de los negocios (Hernández-Ramírez, 2014).

## 2.4.2. Gráficos de inclusión interrelacionados

### 2.4.2.1. Superordinación conceptual

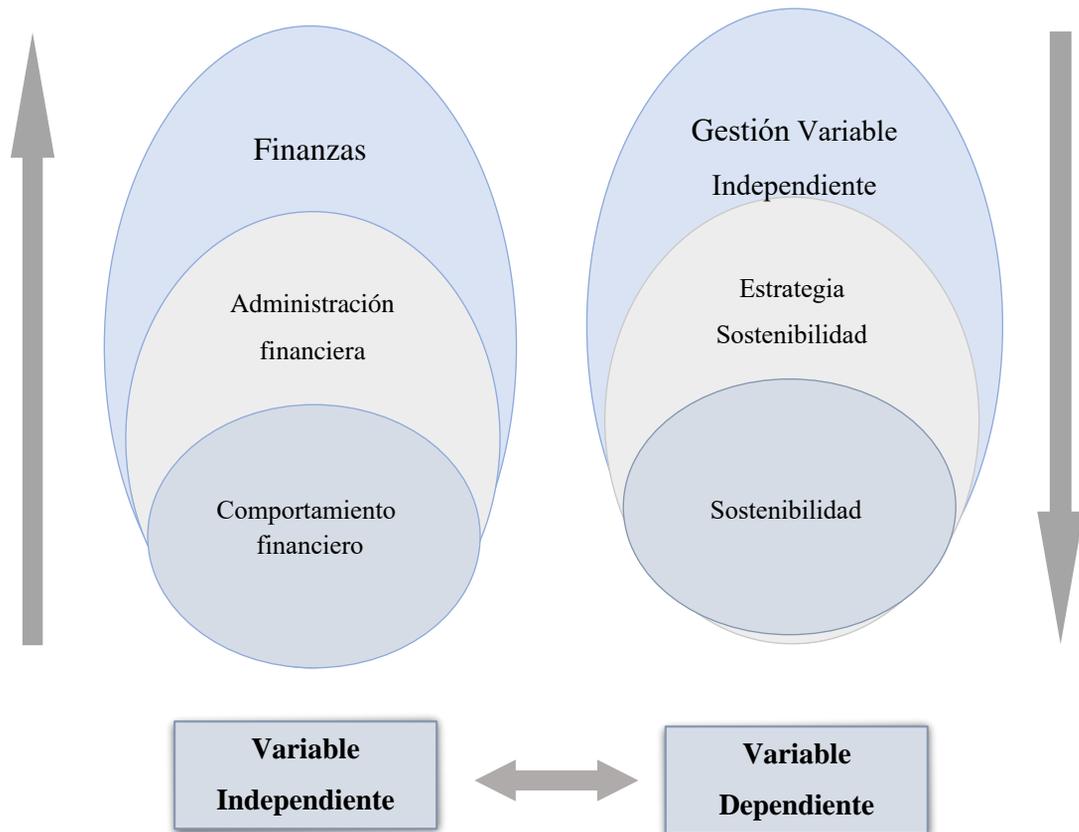


Figura 3: Superordinación Conceptual

**Fuente:** Desarrollo de categorías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

**2.4.2.2. Subordinación conceptual**

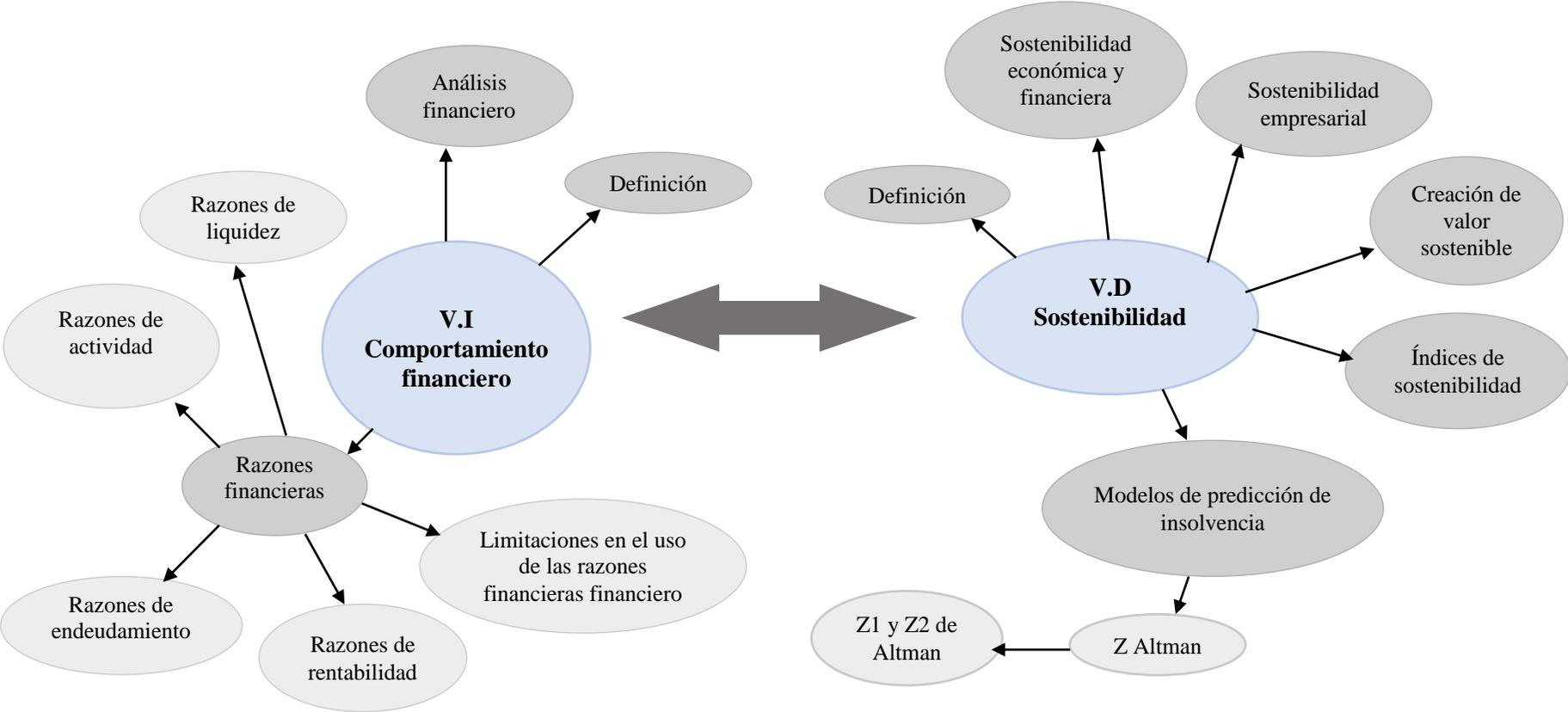


Figura 4: Subordinación conceptual  
 Elaborado por: Arroba (2020)

## **2.5. Hipótesis**

Ho: El comportamiento financiero no influye en la sostenibilidad de las empresas pertenecientes al sector del turismo de la provincia de Tungurahua.

H1: El comportamiento financiero influye en la sostenibilidad de las empresas pertenecientes al sector del turismo de la provincia de Tungurahua.

## **2.6. Señalamiento de variables**

**Variable independiente:** Comportamiento financiero

**Variable dependiente:** Sostenibilidad

## CAPÍTULO III

### METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

#### 3.1. Enfoque

Los enfoques habituales en la metodología de la investigación son el Enfoque Cualitativo y el Enfoque Cuantitativo, estas dos perspectivas son consideradas por autores como Hernández, Fernández y Baptista (2014) como complementarias:

La meta de la investigación mixta no es reemplazar a la investigación cualitativa ni a la investigación cuantitativa, sino utilizar las fortalezas de ambos tipos de investigación, combinándolas y tratando de minimizar sus debilidades potenciales (p, 532)

Lo citado sugiere que ninguna investigación es huérfana de ninguno de los dos enfoques, ya que los métodos mixtos representan un conjunto de procesos sistemáticos, empíricos y críticos de investigación e implican la recolección y el análisis de datos cualitativos y cuantitativos, así como su integración y discusión conjunta, para realizar inferencias producto de toda la información recabada (metainferencias) y lograr un mayor entendimiento del fenómeno bajo estudio. (Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p. 534)

Hernández, R. Fernández, C. y Baptista, P. (2014) Metodología de la Investigación. 6ta edición. Editorial Mc Graw Hill. 978-1-4562-2396-0 México DF.

Con respecto al mismo enfoque mixto, (Cortés & Iglesias, 2004) señalan:

En un enfoque mixto el investigador utiliza las técnicas de cada uno por separado, se hacen entrevistas, se realizan encuestas para saber las opiniones de cada cual sobre el tema en cuestión, se trazan lineamientos sobre las políticas a seguir según las personas que intervengan , entre otros, además esas encuestas pueden ser valoradas en escalas medibles y se hacen valoraciones numéricas

de las mismas, se obtienen rangos de valores de las respuestas, se observan las tendencias obtenidas, las frecuencias, se hacen histogramas, se formulan hipótesis que se corroboran posteriormente. En este enfoque mixto se integran ambas concepciones y se combinan los procesos para llegar a resultados de una forma superior.

Herrera (2014) también apoya la postura de Hernández et al (2014), al referirse a los enfoques de investigación manifestando que están presentes en todos los trabajos, existiendo, sin embargo, la predominancia de lo cuantitativo sobre lo cualitativo o viceversa (p. 93)

Herrera, L., Medina, A. Naranjo, G. (2014) Tutoría de la Investigación Científica: Guía para elaborar en forma creativa y amena el trabajo de graduación. Quinta edición. Gráficas Corona. ISBN 9978-981-25-X. Quito

Por tratarse de una investigación de enfoque predominantemente cuantitativo en consideración de que se han evaluado variables de carácter numérico como la sostenibilidad y la predicción de insolvencia, se puede caracterizar a este enfoque de la siguiente manera:

- Privilegia el uso de técnicas cuantitativas de levantamiento de datos.
- La realidad es repetible.
- Busca las causas de los hechos que estudia.
- Es de medición controlada.
- Mantienen un enfoque universalista, no particularizado.
- Se aprecia el fenómeno con una perspectiva desde afuera.
- Está orientado a la comprobación de inferencias replicables de hipótesis.
- El énfasis recae sobre el resultado final.
- El estudio de casos es independiente del contexto, por lo tanto, los resultados son generalizables. (Herrera et al, 2014, p.94)

## 3.2. Modalidad básica de la investigación

### 3.2.1. Investigación bibliográfica – documental

En palabras de Arias (2012), se menciona:

La investigación documental es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o electrónicas. Como en toda investigación, el propósito de este diseño es el aporte de nuevos conocimientos.

Para este trabajo se ha considerado a esta modalidad de investigación porque son varios los documentos a donde se va a recurrir para el desarrollo del mismo, es así que se recogerá información de los estados financieros de las empresas objeto de estudio, de artículos científicos, libros y otros, los mismos que sirvieron para describir el comportamiento de las variables desde la teoría escrita al respecto y en base al contexto que rodea al problema, entre los que se pueden citar los siguientes:

Tabla 5: Fuentes de investigación bibliográfica-documental

<b>Tipo de documento</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Tipo de fuente</b>
Textos impresos	12	Secundaria
Direcciones electrónicas	14	Secundaria
Artículos científicos	10	Directa
Videos	1	Directa
Documentos institucionales	3	Directa

Elaborado por: Arroba (2020)

## 3.3. Nivel o tipo de investigación

### 3.3.1. Investigación descriptiva

Lo que se busca con este estudio es describir tanto de a la variable comportamiento

financiero como a la variable sostenibilidad de manera aislada, y de esta manera revelar la evolución financiera que han tenido las empresas turísticas de la Provincia de Tungurahua en su ejercicio de enfrentar a la pandemia de COVID-19.

De acuerdo con Niño (2011), la investigación descriptiva tiene como propósito:

Describir la realidad objeto de estudio, un aspecto de ella, sus partes, sus clases, sus categorías o las relaciones que se pueden establecer entre varios objetos, con el fin de esclarecer una verdad, corroborar un enunciado o comprobar una hipótesis. Se entiende como el acto de representar por medio de palabras las características de fenómenos, hechos, situaciones, cosas, personas y demás seres vivos, de tal manera que quien lea o interprete, los evoque en la mente. En razón de que la descripción se emplea como un instrumento para otros tipos de investigación, por ejemplo la experimental o la explicativa, muchos consideran que la investigación descriptiva es sólo un método o una técnica. Sea o no un tipo de investigación, el hecho es que es muy empleada en varios campos científicos, tanto en modalidades de investigación cualitativa como cuantitativa.

### **3.4. Población y muestra**

En cuanto a la definición de población Niño (2011), menciona:

Cundo se trata de especificar el objeto de estudio, es necesario partir de la identificación de la población que se va a estudiar, constituida por una totalidad de unidades, vale decir, por todos aquellos elementos (personas, animales, objetos, sucesos, fenómenos, entre otros) que pueden conformar el ámbito de una investigación.

En la presente investigación será considerada como población aquellas empresas pertenecientes al sector del turismo de la provincia de Tungurahua las cuales de acuerdo con el CIU I5510 comprende a los Hoteles y Alojamientos Turísticos. Cabe mencionar que al realizar la búsqueda de las empresas en la Superintendencia de

Compañías (2020), se evidencia que no todas poseen información financiera consistente; es decir no tiene presentados estados financieros, por lo que son nueve las empresas que han cumplido con dicha disposición y serán la población objeto, siendo innecesario además realizar muestreo.

Tabla 6: Empresas del sector del turismo de Tungurahua

N.	RUC	NOMBRE COMPAÑÍA	CANTÓN
1	1891756263001	Agencia de viajes Safe Destin Cía. Ltda.	Baños de Agua Santa
2	1790537854001	Comidas y Servicios S.A. Comisera	Ambato
3	1890028647001	Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	Ambato
4	1891755380001	Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	Baños de Agua Santa
5	1891745350001	Hotel Emperador Hotelemp S.A.	Ambato
6	1890056829001	Hotel Sangay C.A.	Baños de Agua Santa
7	1890056055001	Hoteles Florida C.A.	Ambato
8	1891750273001	J. Paredes Cía. Ltda.	Ambato
9	1891712894001	Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	Baños de Agua Santa

Fuente: Superintendencia de Compañías

Elaborado por: Arroba (2020)

### 3.5. Operacionalización de las variables

Carballo y Guelmes (2016), con respecto a la operacionalización de las variables mencionan lo siguiente:

El proceso de operacionalización reviste importancia ya que es necesario modelar a partir de la teoría y en dependencia de la naturaleza del objeto de estudio, los componentes básicos del diseño teórico metodológico y sus relaciones, realizar la evaluación efectiva de las mismas, en otras palabras, continuar el proceso de problematización que debe haberse iniciado desde los primeros momentos de la investigación y que en estos momentos debe orientarse hacia la modelación de la/s variables a partir de los componentes básicos del diseño teórico metodológico. (p. 144)

### 3.5.1. Operacionalización de la variable independiente

Tabla 7: Operacionalización de la variable independiente: Comportamiento financiero

<i>CONCEPTUALIZACIÓN</i>	<i>CATEGORIAS</i>	<i>INDICADORES</i>	<i>ITEMS BÁSICOS</i>	<i>TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN</i>
El comportamiento financiero de una empresa es la conducta o medio de actuar de una organización ante situaciones basados en los diferentes estados contables y financieros de la misma, que son necesarios para lograr sus objetivos, el mismo no es más que el manejo óptimo de los recursos financieros, físico y humanos para lograr la mayor rentabilidad. (Desiree 2010)	Situación financiera de la empresa	Activo	¿Cuál ha sido el comportamiento financiero de las empresas dedicadas al turismo de la Provincia de Tungurahua?	Técnica: Observación Instrumento: Bitácora de observación en la que se realizará compilación de fuentes secundarias como lo son los estados financieros de las empresas registradas en la Superintendencia de Compañías
		Pasivo		
		Patrimonio		

**Fuente:** Desiree 2010

**Elaborado por:** Arroba (2020)

### 3.5.2. Operacionalización de la variable dependiente

Tabla 8: Operacionalización de la variable dependiente: Sostenibilidad

<i>CONCEPTUALIZACIÓN</i>	<i>CATEGORIAS</i>	<i>INDICADORES</i>	<i>ITEMS BÁSICOS</i>	<i>TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN</i>
<p>Garzón e Ibarra (2014), al respecto de las sostenibilidad relacionan a este concepto con las empresas que son capaces de crear valor en cuanto a estrategias y prácticas, siendo rentables mediante la conexión entre los Stakeholders y el medio natural, minimizando residuos, obteniendo mejores resultados económicos que las hacen más atractivas para trabajar y para inversionistas, menos vulnerables a la crisis, con mayor responsabilidad ética, medioambiental, social e innovación.</p>	<p>Modelos de predicción de insolvencia</p>	<p>Zona segura: <math>Z \geq 2.99</math></p> <p>Zona de ignorancia: <math>2.99 &lt; Z &lt; 1.81</math></p> <p>Zona de insolvencia: <math>Z &lt; 1.81</math></p>	<p>¿El modelo financiero de predicción de insolvencia Z” Altman puede ayudar a definir de mejor manera la sostenibilidad del sector turístico de Tungurahua?</p>	<p>Técnica: Observación Instrumento: Bitácora de observación en la que se realizará la aplicación del modelo financiero de predicción de insolvencia Z” Altman en las empresas turísticas de la provincia de Tungurahua</p>

**Fuente:** Garzón e Ibarra (2014)

**Elaborado por:** Arroba (2020)

### 3.6. Recolección de información

#### 3.6.1. Plan para la recolección de información

La recopilación de datos es el enfoque sistemático para recopilar y medir información de una variedad de fuentes para obtener una imagen completa y precisa de un área de interés (McLaughlin, 2016). La recopilación de datos permite a una persona u organización responder preguntas relevantes, evaluar resultados y hacer predicciones sobre probabilidades y tendencias futuras. Para el desenvolvimiento y logro de los objetivos propuestos en la presente de investigación se utilizará principalmente como instrumentos de investigación la bitácora de observación en la que se realizará el análisis de la información financiera disponible en la página oficial de la Superintendencia de Compañías.

Tabla 9: Plan de recolección de la información

Preguntas	Descripción
¿Quién?	Autor
¿Para qué?	Realizar análisis de la relación entre el comportamiento financiero y la sostenibilidad de las empresas dedicadas al turismo de la provincia de Tungurahua
¿Período?	2016-2019
¿En qué lugar?	Provincia de Tungurahua
¿A quién está dirigido?	Empresas del sector del turismo
¿Acerca de qué aspectos?	Comportamiento Financiero - Indicadores financieros Sostenibilidad - Modelos de predicción de fracaso empresarial: Puntaje Z” de Altman (Manufactureras y No Manufactureras) Hipótesis Ho: El comportamiento financiero no influye en la sostenibilidad de las empresas pertenecientes al sector del turismo de la provincia de Tungurahua. H1: El comportamiento financiero influye en la sostenibilidad de las empresas pertenecientes al

	sector del turismo de la provincia de Tungurahua.
¿Cuáles instrumentos?	Bitácora de observación en la que se realizará compilación de fuentes secundarias como lo son los estados financieros de las empresas registradas en la Superintendencia de Compañías
¿Cuándo?	2020

**Elaborado por:** Arroba (2020)

### **3.7. Procesamiento y análisis**

#### **3.7.1. Plan de procesamiento de información**

El procesamiento de información de acuerdo con Miller (2012), hace referencia a la manipulación de información recopilada, a través de un proceso configurado en base a las necesidades establecidas y los mecanismos específicos que permiten la generación de nueva información. Para el estudio planteado se procederá de la siguiente manera:

En primer lugar se escogió a un sector determinante para la economía de la Provincia de Tungurahua enfocando el estudio en el turismo, a través de la Clasificación nacional de actividades económicas del Instituto Nacional de Estadísticas y Censos se determinó al CIIU I5510 - Hoteles y Alojamientos Turísticos. En este CIIU al realizar la búsqueda en la página de la Superintendencia de Compañía se encontraron un total de 13 empresas activas, sin embargo, para poder realizar la investigación se requiere que posean información financiera consistente durante el período 2016 - 2019 para poder realizar todos los análisis correspondientes, resultando así ser 9 empresas las seleccionadas para el estudio.

Para conocer el comportamiento financiero de las empresas dedicadas al turismo en Tungurahua se procede a analizar los indicadores financieros que se encuentran en la página de la Superintendencia de Compañías; debido a que el período de estudio comprende desde el año 2016 al 2019, se deben calcular los indicadores correspondientes al año 2019. Es imprescindible identificar a los indicadores financieros de mayor trascendencia para la predicción de fracaso empresarial, los

cuales son seleccionados de acuerdo al modelo Z'' Altman. Se procede a calcular y analizar cada uno de ellos para obtener un mejor diagnóstico del sector. En este proceso es necesario contar también con los estados financieros de las nueve compañías; los mismos se obtienen de la página de la Superintendencia de Compañías a partir del año 2016 al 2019. Una vez concluido esta etapa se estría respondiendo a una parte de las metas de la investigación.

A continuación, para responder al segundo objetivo planteado se procede a realizar los cálculos correspondientes al modelo de predicción de insolvencia Z Altman, utilizando los indicadores financieros obtenidos al responder el primer objetivo de la investigación. Con la investigación previa que se ha realizado para plantear el tema de este trabajo y de acuerdo con Altman (2000), la función para empresas manufactureras y no manufactureras es la siguiente:

$$Z'' = 6.56 (X_1) + 3.26 (X_2) + 6.72 (X_3) + 1.05 (X_4)$$

Dónde:

$X_1$  = Capital de trabajo / Activos totales

$X_2$  = Utilidades retenidas / Activos totales

$X_3$  = Utilidades antes de intereses e impuestos / Activos totales

$X_4$  = Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda

Una vez obtenido el índice es necesario catalogarlo dentro de los siguientes rangos:

Tabla 10: Rangos Z'' Altman

Predicción	Puntos de corte o Límites	Interpretación
Zona de Insolvencia	< 1.1	La zona de insolvencia señala la falta de solidez financiera.
Zona de ignorancia (Área Gris)	1.1 a 2.6	La zona de ignorancia debe considerarse peligrosa también puesto que es más probable que la empresa tenga problemas.

Zona Segura	> 2.6	La zona segura muestra que la empresa no presentara inconvenientes de insolvencia en el futuro. (Citado en Hernández, 2014)
-------------	-------	---

**Fuente:** Hernández, 2014

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Cabe mencionar que con la aplicación de Z” Altman se podrá determinar si el sector puede o no ser sostenible; sin embargo, a pesar de que el modelo es bastante confiable para predecir la insolvencia siempre se deben considerar la situación mundial y nacional como la que se vive actualmente con respecto a la COVID-19. Finalmente se establecerá un ranking con la probabilidad de insolvencia para ver la posición de las empresas más sustentables en el tiempo en base a la información resultante de aplicar el Modelo de predicción Z” de Altman por cada una de las empresas turísticas de Tungurahua durante el período del año 2016 al 2019, realizando además un análisis de la ubicación de las empresas fundamentado en las razones financieras previamente calculadas y que son consideradas relevantes.

El objetivo de establecer el nivel de vulnerabilidad que atraviesa la sostenibilidad de las empresas turísticas de Tungurahua, se establecería por medio de correlación del comportamiento de sus indicadores en especial de la liquidez como el representante más idóneo del análisis financiero. Finalmente, con el compendio de datos, análisis y resultados se establecerán conclusiones que permitan aportar a la mejora de la competitividad del sector del turismo de la Provincia de Tungurahua.

## CAPÍTULO IV

### ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS

#### 4.1. Análisis e interpretación

##### 4.1.1. Comportamiento financiero

Tabla 11: Indicadores de Liquidez

<b>LIQUIDEZ</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>PROMEDIO</b>
<b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>					
<b>Activo Corriente / Pasivo Corriente</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.4162	0.9402	1.3240	0.3674	0.7620
Comidas y servicios S.A. Comisera	1.0734	1.0371	0.6277	0.6370	0.8438
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A	2.2290	4.3168	3.5683	3.1760	3.3225
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.1583	0.9710	0.1078	0.0723	0.3274
Hotel Emperador Hotelemp S.A	1.1564	1.1346	1.2392	1.2974	1.2069
Hotel Sangay C.A.	0.4413	1.3003	0.6350	0.5786	0.7388
Hoteles Florida C.A.	2.2109	6.7674	4.4144	6.4288	4.9554
J. Paredes Cía. Ltda.	0.6437	1.0277	0.4979	1.1560	0.8313
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	3.2250	3.8781	3.1319	1.5790	2.9535
<b>PROMEDIO</b>	1.2838	2.3748	1.7274	1.6992	
<b>PRUEBA ÁCIDA</b>					
<b>Activo Corriente - Inventarios / Pasivo Corriente</b>					
Agencia de viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.3710	0.7997	1.3240	0.3674	0.7155
Comidas y Servicios S.A. Comisera	1.0163	1.0041	0.5795	0.5974	0.7993
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A	2.1777	4.2220	3.5683	3.1760	3.2860
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.1251	0.0690	0.0747	0.0461	0.0787
Hotel Emperador Hotelemp S.A	1.1096	1.0955	1.1873	1.2469	1.1598
Hotel Sangay C.A.	0.4020	1.1878	0.4634	0.4493	0.6256
Hoteles Florida C.A.	2.1165	6.3430	4.1656	6.2181	4.7108
J. Paredes Cía. Ltda.	0.2689	1.0277	0.4979	1.1560	0.7376
Volcano Servicios Turisticos Cía. Ltda.	3.2250	3.8781	3.1319	1.5790	2.9535
<b>PROMEDIO</b>	1.2013	2.1808	1.6658	1.6485	

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Como se evidencia en la tabla 11, Hoteles Florida ha sido la empresa que en promedio durante el período de estudio ha mostrado los niveles de liquidez más altos, sin embargo, ocurre todo lo contrario con la Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cia. Ltda que apenas alcanzo .3274 en cuanto a liquidez corriente y 0.0787 de prueba ácida. Al hablar del sector se observa que el 2017 fue el mejor año en lo que se relaciona con liquidez, este grupo de empresas en conjunto tienen la capacidad para hacerle frente a sus obligaciones corrientes.

Tabla 12: Indicadores de Solvencia

<b>SOLVENCIA</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>PROMEDIO</b>
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>					
<b>Pasivo Total / Activo Total</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	1.6536	4.8456	3.7865	2.4008	3.1716
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.8158	0.7647	0.7863	0.7952	0.7905
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A	0.2208	0.1552	0.1581	0.1600	0.1735
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.9882	1.0920	1.0869	1.3454	1.1281
Hotel Emperador Hotelemp S.A	0.9207	0.9512	0.8874	0.9262	0.9214
Hotel Sangay C.A.	0.3686	0.4210	0.4745	0.5203	0.4461
Hoteles Florida CA	0.4577	0.3625	0.3313	0.3389	0.3726
J. Paredes Cía. Ltda.	1.2423	0.9730	2.0083	0.8650	1.2722
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.3101	0.2579	0.3193	0.6333	0.3802
<b>PROMEDIO</b>	0.7753	1.0915	1.0932	0.8872	
<b>ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL</b>					
<b>Pasivo Total / Patrimonio</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	-2.5300	-1.2600	-1.3589	-1.7139	-1.7157
Comidas y Servicios S.A. Comisera	4.4288	3.2506	3.6785	3.8835	3.8104
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón	0.2834	0.1837	0.1878	0.1905	0.2113

Corpturinter S.A					
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	83.6041	-11.8722	-12.5029	-3.8951	13.8335
Hotel Emperador Hotelemp S.A	11.6084	19.5012	7.8838	12.5465	12.8850
Hotel Sangay C.A.	0.5838	0.7272	0.9031	1.0844	0.8246
Hoteles Florida C.A.	0.8442	0.5687	0.4955	0.5127	0.6053
J. Paredes Cia. Ltda	-5.1271	36.0362	-1.9917	6.4097	8.8318
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.4494	0.3475	0.4691	1.7271	0.7483
<b>PROMEDIO</b>	10.4606	5.2759	-0.2484	2.3050	
<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO</b>					
<b>Patrimonio / Activo Fijo Neto</b>					
Agencia de viajes Safe Destin Cía. Ltda.	-2.0966	-10.0212	-16.2248	-11.8127	-10.0388
Comidas y servicios S.A. Comisersa	0.6808	1.3718	0.6376	0.6781	0.8421
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A	0.8776	0.9730	0.9731	0.9799	0.9509
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.0140	-0.1029	-0.0975	-0.3799	-0.1416
Hotel Emperador Hotelemp S.A	0.8341	0.7384	1.5733	1.1330	1.0697
Hotel Sangay C.A.	0.6588	0.6866	0.6114	0.5488	0.6264
Hoteles Florida C.A.	1.0018	1.0750	1.0796	1.0798	1.0591
J. Paredes Cía. Ltda.	-1.2092	0.0000	0.0000	0.0000	-0.3023
Volcano servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>PROMEDIO</b>	0.0846	-0.5866	-1.2719	-0.8637	
<b>APALANCAMIENTO</b>					
<b>Activo Total / Patrimonio</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	-1.5300	-0.2600	-0.3589	-0.7139	-0.7157
Comidas y Servicios S.A. Comisersa	5.4288	4.2506	4.6785	4.8835	4.8104
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	1.2834	1.1837	1.1878	1.1905	1.2113
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	84.6041	-10.8722	-11.5029	-2.8951	14.8335

Hotel Emperador Hotelemp S.A.	12.6084	20.5012	8.8832	13.5465	13.8848
Hotel Sangay C.A.	1.5838	1.7272	1.9031	2.0844	1.8246
Hoteles Florida C.A.	1.8442	1.5687	1.4954	1.5127	1.6053
J. Paredes Cía. Ltda.	-4.1271	37.0362	-0.9917	7.4097	9.8318
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	1.4494	1.3475	1.4691	2.7271	1.7483
<b>PROMEDIO</b>	11.4606	6.2759	0.7515	3.3050	
<b>APALANCAMIENTO FINANCIERO</b> <b>(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	-1.2852	-0.2600	-0.3444	-0.6694	-0.6398
Comidas y Servicios S.A. Comisera	-6.9490	2.6989	4.3365	2.0926	0.5448
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.8332	0.3998	1.1878	0.8908	0.8279
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	84.6041	-15.8800	-0.6734	-4.3350	15.9289
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	2.8711	14.7501	8.4906	0.7185	6.7076
Hotel Sangay C.A.	0.5560	0.5620	0.0403	0.0577	0.3040
Hoteles Florida C.A.	2.4768	1.0458	1.4550	0.3134	1.3228
J. Paredes Cía. Ltda.	-4.1271	37.0362	0.9917	7.4097	10.3276
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.4139	0.6015	1.4691	2.7271	1.3029
<b>PROMEDIO</b>	8.8215	4.5505	1.8837	1.0228	

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Al abordar al grupo de indicadores relacionados con la solvencia presentados en la tabla 12; entre lo más relevante se observa que en promedio Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda. es la empresa que tiene mayor endeudamiento del activo, un índice negativo en endeudamiento patrimonial y del activo fijo; lo que se traduce en que se encuentra seriamente comprometida con sus acreedores, además presenta resultados negativos en cuanto al apalancamiento financiero demostrando que ha sido improductivo obtener deudas de terceros. Por otro lado, la Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. al tener el endeudamiento patrimonial más alto evidencia que el importe de deudas supera exageradamente a los fondos propios. Así también se evidencia que son pocas las empresas que han financiado sus activos fijos con su

patrimonio siendo el caso del Hotel Emperador Hotelemp S.A y Hoteles Florida Ca. Al hablar del apalancamiento se observan altos índices en la Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. y el Hotel Emperador Hotelemp S.A, es decir que sus activos están fuertemente apalancados por sus accionistas.

En cuanto al sector en general se observa que en el último año del período de estudio se ha intentado no depender tanto de los acreedores, sin embargo, los indicadores aun no son los recomendables; se evidencia que sus activos fijos no están siendo financiados con fondos propios. A pesar de haber presentado una disminución bastante representativa del 2017 al 2018 en cuanto a apalancamiento, se observa un incremento notorio en el último año es decir que estas empresas han tenido nuevamente que pagar sus activos con capital propio. Con respecto al apalancamiento financiero el sector se mantiene con una rentabilidad de fondos ajenos aceptable.

Tabla 13: Indicadores de Actividad

<b>ACTIVIDAD</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>PROMEDIO</b>
<b>ROTACIÓN DE CARTERA</b>					
<b>Ventas / Cuentas por Cobrar</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	25.4381	26.0546	32.8790	40.4264	31.1995
Comidas y Servicios S.A. Comisera	8.1449	5.3186	8.5972	7.8921	7.4882
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	2.3898	2.6632	2.0426	2.0371	2.2832
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	129.2140	1,099.1744	2,410.0901	1,403.1936	1,260.4180
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	6.1805	6.1071	9.7438	6.5454	7.1442
Hotel Sangay C.A.	21.8916	7.3638	9.0971	10.8487	12.3003
Hoteles Florida C.A.	13.2338	16.2024	3.1270	2.0033	8.6416
J. Paredes Cía. Ltda.	14.7650	17.9310	2.3319	4.7997	9.9569
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	19.3752	23.6970	29.3213	18.2898	22.6708
<b>PROMEDIO</b>	26.7370	133.8347	278.5811	166.2262	

<b>ROTACIÓN DE ACTIVO FIJO</b>					
<b>Ventas / Activo Fijo</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	14.9232	23.8089	56.4036	42.0620	34.2994
Comidas y Servicios S.A. Comisersa	19.1944	17.3445	13.5515	10.9388	15.2573
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.2928	0.3802	0.3048	0.3066	0.3211
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	6.5954	6.0726	5.6832	5.0609	5.8530
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	24.3523	34.1208	43.3224	45.0631	36.7146
Hotel Sangay C.A.	0.6628	0.8071	0.8674	0.7218	0.7648
Hoteles Florida C.A.	1.0815	1.3606	1.5310	1.6249	1.3995
J. Paredes Cía. Ltda.	22.1925	0.0000	0.0000	0.0000	5.5481
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
<b>PROMEDIO</b>	9.9217	9.3216	13.5182	11.7531	
<b>ROTACIÓN DE VENTAS</b>					
<b>Ventas / Activo Total</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	4.6523	9.1367	9.6871	4.9879	7.1160
Comidas y Servicios S.A. Comisersa	5.1933	2.9745	4.5432	3.3032	4.0036
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.2600	0.3301	0.2637	0.2628	0.2791
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	5.5638	5.4289	5.0667	4.6013	5.1652
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	2.3157	2.2541	3.0996	2.9361	2.6514
Hotel Sangay C.A.	0.6353	0.6806	0.7455	0.6310	0.6731
Hoteles Florida C.A.	0.5854	0.8068	0.9483	0.9947	0.8338
J. Paredes Cía. Ltda.	4.4469	15.1147	1.9744	3.9444	6.3701
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	13.2618	9.3395	16.2691	8.1986	11.7673
<b>PROMEDIO</b>	4.1016	5.1184	4.7331	3.3178	

<b>PERÍODO MEDIO DE COBRANZA</b>					
<b>(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	14.3485	14.0091	11.1013	9.0287	12.1219
Comidas Y Servicios S.A. Comisersa	44.8132	68.6297	42.4557	46.2488	50.5368
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	152.7330	137.0532	178.6890	179.1724	161.9119
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	2.8248	0.3321	0.1514	0.2601	0.8921
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	59.0566	59.7667	37.4598	55.7641	53.0118
Hotel Sangay C.A.	16.6731	49.5669	40.1225	33.6446	35.0018
Hoteles Florida C.A.	27.5809	22.5276	116.7260	182.2007	87.2588
J. Paredes Cía. Ltda.	24.7206	20.3558	156.5220	76.0468	69.4113
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	18.8385	15.4028	12.4483	19.9564	16.6615
<b>PROMEDIO</b>	40.1766	43.0715	66.1862	66.9247	
<b>PERÍODO MEDIO DE PAGO</b>					
<b>(Cuentas y Documentos por Pagar * 365) / Compras</b>					
Agencia De Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Comidas Y Servicios S.A. Comisersa	0.0000	662.4931	483.7570	640.5652	446.7038
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0000	1,291.1433	1,145.8500	385.1738	705.5418
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.0000	696.1330	393.9450	422.5546	378.1581
Hotel Sangay C.A.	0.0000	1,247.6450	0.0000	584.8492	458.1236
Hoteles Florida C.A.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
J. Paredes Cía. Ltda.	0.0000	484.4693	0.0000	0.0000	121.1173
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	86.1214	89.6843	126.9830	126.9828	107.4429
<b>PROMEDIO</b>	9.5690	496.8409	238.9483	240.0140	
<b>IMPACTO GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS</b>					

<b>Gastos Administrativos y de Ventas / Ventas</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.9467	1.3328	0.8582	0.9517	1.0224
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.8628	0.7940	0.7862	0.9510	0.8485
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.7997	0.8503	0.2821	0.9374	0.7174
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	1.0321	1.0130	0.9854	1.0361	1.0166
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.7812	0.7116	0.2306	0.9737	0.6743
Hotel Sangay C.A.	0.6739	0.7956	0.7415	0.9500	0.7902
Hoteles Florida C.A.	1.0882	0.9949	0.2428	0.9747	0.8252
J. Paredes Cía. Ltda.	1.9880	1.0120	0.9055	2.0403	1.4865
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.8109	0.7598	0.9512	1.0005	0.8806
<b>PROMEDIO</b>	0.9982	0.9182	0.6648	1.0906	
<b>IMPACTO CARGA FINANCIERA</b>					
<b>Gastos Financieros / Ventas</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.0085	0.0000	0.0057	0.0057	0.0050
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.0539	0.0244	0.0062	0.0280	0.0281
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0204	0.0112	0.0000	0.0158	0.0118
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.0000	0.0060	0.0138	0.0179	0.0094
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.0184	0.0176	0.0181	0.0250	0.0198
Hotel Sangay C.A.	0.1039	0.0623	0.0848	0.0486	0.0749
Hoteles Florida C.A.	0.0278	0.0179	0.0203	0.0200	0.0215
J. Paredes Cía. Ltda.	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.0643	0.0708	0.0000	0.0000	0.0338
<b>PROMEDIO</b>	0.0330	0.0234	0.0165	0.0179	

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Entre lo más representativo de los indicadores de actividad se observa que la rotación de cartera de la Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda., gira 1260 veces al año lo que repercute en que su período medio de cobranza sea de 0.89, es decir que este hotel cobra inmediatamente las cuentas por sus servicios ofertados, así también muestra el impacto más alto de los gastos administrativos y de ventas lo que afectaría directamente a su utilidad. Otro aspecto a resaltar es que las empresas Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda., Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. y Hoteles Florida CA., no manejan inventario por ello presentan 0 días en cuanto al período medio de pago, este se debe a la naturaleza de su actividad económica.

El sector mantiene la tendencia en cuanto a los indicadores de actividad, en el caso del período medio de cobranza y de pago los dos últimos años del período de estudio se han mantenido casi igual con 66 días y 240 días respectivamente, este último índice muestra que el sector tarda en cubrir sus obligaciones con los inventarios, pero como se mencionaba anteriormente se debe a la actividad económica. Un aspecto a considerar es el que en el último año se incrementó notoriamente el impacto de los gastos administrativos y de ventas pasando de 0.66 a 1.09 lo que afectara a las ganancias del sector.

Tabla 14: Indicadores de Rentabilidad

<b>RENTABILIDAD</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>PROMEDIO</b>
<b>RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO</b> <b>(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)</b>					
Agencia De Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.2085	0.0000	0.8402	0.1922	0.3102
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.0000	0.2879	0.4687	0.2284	0.2463
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0322	0.0057	0.0092	0.0380	0.0213
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.0000	0.0000	0.0037	-0.2486	-0.0612
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.0294	0.0136	0.0799	0.0162	0.0348
Hotel Sangay C.A.	0.5780	0.0631	0.0107	0.0166	0.1671
Hoteles Florida C.A.	0.0000	0.0936	0.0479	0.0305	0.0430
J. Paredes Cía. Ltda.	0.0000	0.7764	1.1965	0.1355	0.5271

Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.6382	0.8689	0.4057	0.5037	0.6041
<b>PROMEDIO</b>	0.1651	0.2344	0.3403	0.1014	
<b>MARGEN BRUTO</b>					
<b>Ventas Netas – Costo de Ventas / Ventas</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Comidas y Servicios S.A Comisera	0.8846	0.8609	0.8705	0.8712	0.8718
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A	0.8381	0.8671	0.7981	0.8439	0.8368
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000	1.0000
Hotel Emperador Hotelemp S.A	0.8068	0.7794	0.7343	0.7962	0.7792
Hotel Sangay C.A.	0.8328	0.8192	0.8282	0.7849	0.8163
Hoteles Florida C.A.	0.9859	0.9857	0.9936	1.0000	0.9913
J. Paredes Cía. Ltda.	0.9962	0.9515	1.0000	1.0000	0.9869
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.9009	0.8876	0.9436	0.9444	0.9191
<b>PROMEDIO</b>	0.9161	0.9057	0.9076	0.9156	
<b>MARGEN OPERACIONAL</b>					
<b>Utilidad Operacional / Ventas</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.0533	-0.2864	0.1418	0.0483	-0.0107
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.0236	0.0699	0.0842	0.0490	0.0567
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0582	0.0168	0.5160	0.0626	0.1634
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	-0.0321	-0.0130	0.0146	-0.0361	-0.0166
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.0256	0.0677	0.4996	0.0263	0.1548
Hotel Sangay C.A.	0.1600	0.0923	0.0867	0.0500	0.0973
Hoteles Florida C.A.	-0.0811	0.0536	0.7507	0.0253	0.1871
J. Paredes Cía. Ltda.	-0.1026	0.0604	0.0945	-1.0403	-0.2470
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.0900	0.1278	-0.0076	-0.0005	0.0524
<b>PROMEDIO</b>	0.0217	0.0210	0.2423	-0.0906	
<b>MARGEN NETO</b>					
<b>Utilidad Neta / Ventas</b>					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.0448	0.0000	0.0867	0.0385	0.0425
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.0000	0.0968	0.1032	0.0692	0.0673
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.1238	0.0173	0.0349	0.1447	0.0802
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.0000	0.0000	0.0007	-0.0540	-0.0133

Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.0127	0.0060	0.0258	0.0055	0.0125
Hotel Sangay C.A.	0.0910	0.0927	0.0143	0.0264	0.0561
Hoteles Florida C.A.	0.0000	0.1160	0.0505	0.0307	0.0493
J. Paredes Cía. Ltda.	0.0000	0.0514	0.6060	0.0344	0.1729
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.0481	0.0930	0.0249	0.0614	0.0569
<b>PROMEDIO</b>	0.0356	0.0526	0.1052	0.0396	
<b>RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO</b> (Utilidad Operacional / Patrimonio)					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	-0.3797	1.8229	-0.4928	-0.1722	0.1946
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.6662	0.8453	1.7907	0.7901	1.0231
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0194	0.0066	0.1616	0.0196	0.0518
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	-15.1096	0.7678	-0.8530	0.4806	-3.6786
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.7466	3.1301	13.7568	1.0481	4.6704
Hotel Sangay C.A.	0.1610	0.1085	0.1230	0.0658	0.1146
Hoteles Florida C.A.	-0.0875	0.0679	1.0646	0.0380	0.2708
J. Paredes Cía. Ltda.	1.8822	33.8298	-0.1851	-30.4056	1.2803
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	1.7292	1.6089	-0.1814	-0.0121	0.7862
<b>PROMEDIO</b>	-1.1525	4.6875	1.6872	-3.1275	
<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b> (Ventas / Activo) * (UAI/Ventas) * (Activo/Patrimonio) * (UAI/UAI) * (UN/UAI)					
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.3190	0.0000	0.8402	-0.1372	0.2555
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.0000	1.2238	0.4687	1.1155	0.7020
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0413	0.0068	0.0092	0.0453	0.0256
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.0000	0.0000	0.0037	0.7196	0.1808
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.3713	0.2794	0.0799	0.2193	0.2375
Hotel Sangay C.A.	0.0915	0.1090	0.0107	0.0347	0.0615
Hoteles Florida C.A.	0.0000	0.1469	0.0479	0.0462	0.0602
J. Paredes Cía. Ltda.	0.0000	28.7552	1.1965	1.0041	7.7390
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.9250	1.1708	0.4057	1.3736	0.9688
<b>PROMEDIO</b>	0.1942	3.5213	0.3403	0.4912	

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Con respecto a la rentabilidad lo más representativo se centra en la Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda que en promedio durante el período de estudio presenta

índices negativos en rentabilidad neta el activo, margen operacional, margen neto y sobre todo en rentabilidad operacional del patrimonio con -3.6786., lo que evidencia la falta control de costos y gastos para convertir las ventas en utilidades. Por otro lado si se observan estas empresas desde la óptica del inversionista las más atractivas son Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda. con 0.60 en rentabilidad del activo y Hotel Emperador HOTELEMP S.A. con 4.6 en rentabilidad del patrimonio.

La rentabilidad de este grupo de empresas en el último año se ha visto afectada, especialmente en lo que corresponde al margen operacional pasando de 0.24 a -0.09 y en la rentabilidad del patrimonio disminuyendo de 1.68 a -3.12, lo que las hace menos atractivas para invertir en ellas.

### Indicadores Modelo Z” Altman

Cabe mencionar que los siguientes indicadores se utilizarán en la aplicación del modelo Z” Altman; por ello la importancia de analizarlos uno a uno.

Tabla 15: Relación Capital de trabajo/ Activos totales

<b>X1 = Capital de trabajo/ Activos totales</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>PROMEDIO</b>
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	-0.97	-0.04	0.20	-1.52	-0.5801
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.0499	0.0223	-0.2626	-0.2711	-0.1154
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0619	0.1012	0.0943	0.0942	0.0879
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	-0.8318	-0.9860	-0.8977	-1.1647	-0.9700
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.1224	0.1095	0.1756	0.2061	0.1534
Hotel Sangay C.A.	-0.0526	0.0362	-0.0808	-0.0916	-0.0472
Hoteles Florida C.A.	0.2415	0.3406	0.2909	0.3188	0.2979
J. Paredes Cía. Ltda.	-0.4427	0.0270	-1.0084	0.1350	-0.3223
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.6899	0.7421	0.6807	0.3667	0.6199
<b>PROMEDIO</b>	-0.1252	0.0393	-0.0895	-0.2139	

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Esta variable del modelo se enfoca en la liquidez, como se puede observar en la tabla 15, la Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. es la que posee el índice de más preocupación con -0.9700. Así también se evidencia que para el sector en los dos últimos años ha existido una contracción en esta relación del capital de trabajo y tamaño es decir que ha existido una reducción de los activos, una prueba de ello es que en el 2018 que presenta -0.08 y en el 2019 -0.21.

Tabla 16: Relación Utilidades retenidas / Activos totales

<b>X2 = Utilidades retenidas / Activos totales</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>PROMEDIO</b>
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	-0.9908	-1.0194	-3.6526	-2.1019	-1.9412
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.2116	0.0322	-0.0525	-0.0356	0.0389
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0466	0.0518	0.0520	0.0519	0.0506
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.1716	-0.0066	-0.1071	-0.1162	-0.0146
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.0316	-0.0145	0.0521	0.0592	0.0321
Hotel Sangay C.A.	0.0366	0.0000	0.0037	0.0017	0.0105
Hoteles Florida C.A.	-0.0247	-0.1145	-0.1248	-0.1264	-0.0976
J. Paredes Cía. Ltda.	0.0852	-1.3568	-2.6188	-0.1435	-1.0085
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.4997	0.4088	0.6846	0.3059	0.4747
<b>PROMEDIO</b>	0.0075	-0.2243	-0.6404	-0.2339	

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

En la tabla 16 se observa que la empresa Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda. es la que presenta el índice menos favorable con respecto a la relación entre Utilidades retenidas con los activos totales, esto se debe a que la empresa durante varios años ha presentado pérdidas, por otro lado Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda. al tener el índice más alto muestra que ha utilizado las utilidades retenidas para financiar la adquisición de activos. Con respecto al sector en general se observa que el 2018 fue el año menos favorable para poder apalancarse en las utilidades retenidas presentando un valor de -0.6404, el 2019 presenta una leve recuperación alcanzando -0.2339.

Tabla 17: Relación Utilidades antes de intereses e impuestos / Activos totales

<b>X3 = Utilidades antes de intereses e impuestos / Activos totales</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>PROMEDIO</b>
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.2482	-3.0411	1.3733	0.2412	-0.2946
Comidas y Servicios S.A. Comisera	-0.1571	0.2879	0.4687	0.2284	0.2070
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0151	0.0056	0.0092	0.0164	0.0116
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	-0.1786	-0.0706	0.0742	-0.1660	-0.0853
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.1110	0.0901	0.0997	0.0774	0.0945
Hotel Sangay C.A.	0.0578	0.0631	0.0107	0.0166	0.0370
Hoteles Florida C.A.	-0.0475	0.0433	0.0339	0.0251	0.0137
J. Paredes Cía. Ltda.	-0.4561	0.9134	0.1867	-4.1035	-0.8649
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	1.6032	1.6099	-0.1235	-0.0044	0.7713
<b>PROMEDIO</b>	0.1329	-0.0109	0.2370	-0.4076	

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Con respecto a este ratio se observa que Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda en promedio es la empresa que mejor ha sabido aprovechar sus activos para obtener utilidades sin considerar los impuestos, todo lo contrario ocurre con la empresa J. Paredes Cía. Ltda. que demuestra que la empresa no tiene la capacidad de generar utilidades apalancándose sus activos. En el 2019 se evidencia el índice menos favorable para el sector con 0.-4076, demostrando que no fue un año productivo para el grupo empresarial.

Tabla 18: Relación Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda

<b>X4 = Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda</b>					
<b>EMPRESA</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>PROMEDIO</b>
Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	-0.9944	-1.0040	-0.7359	-0.5835	-0.8295
Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.2258	0.3076	0.2719	0.2575	0.2657
Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	3.5284	5.4444	5.3243	5.2500	4.8867
Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.0120	-0.0842	-0.0800	-0.2567	-0.1022
Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.0861	0.0513	0.1268	0.0797	0.0860

Hotel Sangay C.A.	1.7129	1.3751	1.1073	0.9221	1.2794
Hoteles Florida C.A.	1.1846	1.7584	2.0184	1.9504	1.7279
J. Paredes Cía. Ltda.	-0.1950	0.0277	-0.5021	0.1560	-0.1283
Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	2.2250	2.8781	2.1319	0.5790	1.9535
<b>PROMEDIO</b>	0.8650	1.1949	1.0736	0.9283	

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Con respecto a la relación entre el valor contable del patrimonio y el valor en libros del total de la deuda, es relevante la situación de la Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda. cuyo índice al ser de -0.8295 demuestra ser insolvente, la empresa debe reducir pasivos. Por otro lado con respecto al sector se observa que hay una reducción del indicador en los dos últimos años, lo que demuestra que la tendencia se dirige a que los pasivos excedan a los activos.

#### 4.1.2. Sostenibilidad

A continuación, se presenta el cálculo del indicador Z” Altman por cada una de las empresas turísticas de Tungurahua durante el período 2016-2019, lo que permitirá analizar la sostenibilidad del sector.

Tabla 19: Z” Altman Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.

<b>AGENCIA DE VIAJES SAFE DESTIN CIA. LTDA</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Capital de trabajo = AC-PC	\$ (2,212.02)	\$ (72.97)	\$ 384.73	\$ (4,200.56)
Activos corrientes	\$ 1,577.04	\$ 1,147.15	\$ 1,572.15	\$ 2,439.96
Pasivos corrientes	\$ 3,789.06	\$ 1,220.12	\$ 1,187.42	\$ 6,640.52
Activos totales	\$ 2,291.39	\$ 1,861.50	\$ 1,898.15	\$ 2,765.96
Utilidades retenidas	\$ (2,270.26)	\$ (1,897.67)	\$ (6,933.21)	\$ (5,813.66)
Utilidades antes de intereses e impuestos	\$ 568.73	\$ (5,660.95)	\$ 2,606.71	\$ 667.05
Valor contable del patrimonio	\$ (3,767.93)	\$ (9,056.29)	\$ (5,289.27)	\$ (3,874.56)
Valor en libros del total de la deuda	\$ 3,789.06	\$ 9,020.12	\$ 7,187.42	\$ 6,640.52
<b>INDICADORES</b>				

X <sub>1</sub> = Capital de trabajo/ Activos totales	-0.97	-0.04	0.20	-1.52
X <sub>2</sub> = Utilidades retenidas / Activos totales	-0.99	-1.02	-3.65	-2.10
X <sub>3</sub> = Utilidades antes de intereses e impuestos / Activos totales	0.25	-3.04	1.37	0.24
X <sub>4</sub> = Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda	-0.99	-1.00	-0.74	-0.58
<b>Z" ALTMAN</b>				
Z" = 6.56 (X <sub>1</sub> ) + 3.26 (X <sub>2</sub> ) + 6.72 (X <sub>3</sub> ) + 1.05 (X <sub>4</sub> )	-8.94	-25.07	-2.12	-15.81
Predicción	Zona de ignorancia (Área Gris)	Zona de Insolvencia	Zona Segura	Zona de ignorancia (Área Gris)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 20: Z" Altman Comidas y Servicios SA Comisera

<b>COMIDAS Y SERVICIOS SA COMISERSA</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Capital de trabajo = AC-PC	\$ 23,660.08	\$ 17,906.59	\$ (142,791.80)	\$ (176,748.45)
Activos corrientes	\$ 346,200.96	\$ 500,622.04	\$ 240,771.72	\$ 310,214.77
Pasivos corrientes	\$ 322,540.88	\$ 482,715.45	\$ 383,563.52	\$ 486,963.22
Activos totales	\$ 474,615.87	\$ 802,046.32	\$ 543,767.48	\$ 652,073.03
Utilidades retenidas	\$ 100,413.72	\$ 25,860.20	\$ (28,555.42)	\$ (23,243.82)
Utilidades antes de intereses e impuestos	\$ (74,553.52)	\$ 230,926.97	\$ 254,858.09	\$ 148,949.37
Valor contable del patrimonio	\$ 87,425.45	\$ 188,691.11	\$ 116,227.44	\$ 133,525.02
Valor en libros del total de la deuda	\$ 387,190.42	\$ 613,355.21	\$ 427,540.04	\$ 518,548.01
<b>INDICADORES</b>				
X <sub>1</sub> = Capital de trabajo/ Activos totales	0.05	0.02	-0.26	-0.27
X <sub>2</sub> = Utilidades retenidas / Activos totales	0.21	0.03	-0.05	-0.04
X <sub>3</sub> = Utilidades antes de	-0.16	0.29	0.47	0.23

intereses e impuestos / Activos totales				
X <sub>4</sub> = Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda	0.23	0.31	0.27	0.26
<b>Z" ALTMAN</b>				
Z" = 6.56 (X <sub>1</sub> ) + 3.26 (X <sub>2</sub> ) + 6.72 (X <sub>3</sub> ) + 1.05 (X <sub>4</sub> )	0.20	2.51	1.54	-0.09
Predicción	Zona de Insolvencia	Zona Segura	Zona de ignorancia (Área Gris)	Zona de Insolvencia

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 21: Z" Altman Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón  
Corpturinter S.A

<b>CORPORACION TURISTICA INTERNACIONAL LLERENA - GARZON</b>				
<b>CORPTURINTER S.A</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Capital de trabajo = AC-PC	\$ 71,976.46	\$ 108,697.65	\$ 101,647.03	\$ 102,130.54
Activos corrientes	\$ 130,541.55	\$ 141,469.43	\$ 141,225.10	\$ 149,065.25
Pasivos corrientes	\$ 58,565.09	\$ 32,771.78	\$ 39,578.07	\$ 46,934.71
Activos totales	\$ 1,163,694.87	\$ 1,073,692.49	\$ 1,077,754.01	\$ 1,083,960.05
Utilidades retenidas	\$ 54,187.81	\$ 55,657.79	\$ 56,022.78	\$ 56,278.01
Utilidades antes de intereses e impuestos	\$ 17,600.18	\$ 5,968.84	\$ 9,922.19	\$ 17,824.67
Valor contable del patrimonio	\$ 906,717.78	\$ 907,083.11	\$ 907,337.94	\$ 910,525.55
Valor en libros del total de la deuda	\$ 256,977.09	\$ 166,609.38	\$ 170,416.07	\$ 173,434.50
<b>INDICADORES</b>				
X <sub>1</sub> = Capital de trabajo/ Activos totales	0.06	0.10	0.09	0.09
X <sub>2</sub> = Utilidades retenidas / Activos totales	0.05	0.05	0.05	0.05
X <sub>3</sub> = Utilidades antes de intereses e impuestos / Activos totales	0.02	0.01	0.01	0.02
X <sub>4</sub> = Valor contable del patrimonio / Valor en libros del	3.53	5.44	5.32	5.25

total de la deuda				
<b>Z' ALTMAN</b>				
$Z'' = 6.56 (X_1) + 3.26 (X_2) + 6.72 (X_3) + 1.05 (X_4)$	4.36	6.59	6.44	6.41
Predicción	Zona Segura	Zona Segura	Zona Segura	Zona Segura

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 22: Z'' Altman Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.

<b>EMPRESA HOTELERA DESTINY &amp; LEISURE CIA. LTDA</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Capital de trabajo = AC-PC	\$ (45,641.98)	\$ (57,245.78)	\$ (53,377.83)	\$ (62,154.84)
Activos corrientes	\$ 8,582.78	\$ 6,154.35	\$ 6,450.71	\$ 4,846.00
Pasivos corrientes	\$ 54,224.76	\$ 63,400.13	\$ 59,828.54	\$ 67,000.84
Activos totales	\$ 54,873.35	\$ 58,059.90	\$ 59,459.44	\$ 53,367.07
Utilidades retenidas	\$ 9,418.55	\$ (381.41)	\$ (6,370.23)	\$ (6,199.10)
Utilidades antes de intereses e impuestos	\$ (9,799.96)	\$ (4,100.22)	\$ 4,409.12	\$ (8,858.65)
Valor contable del patrimonio	\$ 648.59	\$ (5,340.23)	\$ (5,169.10)	\$ (18,433.77)
Valor en libros del total de la deuda	\$ 54,224.76	\$ 63,400.13	\$ 64,628.54	\$ 71,800.84
<b>INDICADORES</b>				
$X_1 = \text{Capital de trabajo} / \text{Activos totales}$	-0.83	-0.99	-0.90	-1.16
$X_2 = \text{Utilidades retenidas} / \text{Activos totales}$	0.17	-0.01	-0.11	-0.12
$X_3 = \text{Utilidades antes de intereses e impuestos} / \text{Activos totales}$	-0.18	-0.07	0.07	-0.17
$X_4 = \text{Valor contable del patrimonio} / \text{Valor en libros del total de la deuda}$	0.01	-0.08	-0.08	-0.26
<b>Z' ALTMAN</b>				
$Z'' = 6.56 (X_1) + 3.26 (X_2) + 6.72 (X_3) + 1.05 (X_4)$	-6.08	-7.05	-5.82	-9.40
Predicción	Zona de Insolvencia	Zona de Insolvencia	Zona de Insolvencia	Zona de Insolvencia

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 23: Z'' Altman Hotel Emperador Hotelemp S.A

<b>HOTEL EMPERADOR HOTELEMP S.A</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Capital de trabajo = AC-PC	\$ 51,087.48	\$ 55,043.33	\$ 71,336.12	\$ 83,027.89
Activos corrientes	\$ 377,747.13	\$ 463,905.12	\$ 369,561.30	\$ 362,169.57
Pasivos corrientes	\$ 326,659.65	\$ 408,861.79	\$ 298,225.18	\$ 279,141.68
Activos totales	\$ 417,442.45	\$ 502,639.89	\$ 406,131.39	\$ 402,947.80
Utilidades retenidas	\$ 13,173.90	\$ (7,304.04)	\$ 21,167.53	\$ 23,839.82
Utilidades antes de intereses e impuestos	\$ 46,335.94	\$ 45,297.99	\$ 40,490.59	\$ 31,174.96
Valor contable del patrimonio	\$ 33,108.31	\$ 24,517.54	\$ 45,715.82	\$ 29,745.63
Valor en libros del total de la deuda	\$ 384,334.14	\$ 478,122.35	\$ 360,415.57	\$ 373,202.17
<b>INDICADORES</b>				
X <sub>1</sub> = Capital de trabajo / Activos totales	0.12	0.11	0.18	0.21
X <sub>2</sub> = Utilidades retenidas / Activos totales	0.03	-0.01	0.05	0.06
X <sub>3</sub> = Utilidades antes de intereses e impuestos / Activos totales	0.11	0.09	0.10	0.08
X <sub>4</sub> = Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda	0.09	0.05	0.13	0.08
<b>Z'' ALTMAN</b>				
Z'' = 6.56 (X <sub>1</sub> ) + 3.26 (X <sub>2</sub> ) + 6.72 (X <sub>3</sub> ) + 1.05 (X <sub>4</sub> )	1.74	1.33	2.13	2.15
Predicción	Zona de ignorancia (Área Gris)	Zona de ignorancia (Área Gris)	Zona de ignorancia (Área Gris)	Zona de ignorancia (Área Gris)

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 24: Z'' Altman Hotel Sangay C.A.

<b>HOTEL SANGAY C.A.</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Capital de trabajo = AC-PC	\$ (74,978.07)	\$ 56,648.47	\$ (119,136.02)	\$ (146,012.63)
Activos corrientes	\$ 59,228.32	\$ 245,261.50	\$ 207,240.00	\$ 200,504.63
Pasivos corrientes	\$ 134,206.39	\$ 188,613.03	\$ 326,376.02	\$ 346,517.26

Activos totales	\$ 1,424,785.45	\$ 1,564,421.65	\$ 1,474,462.02	\$ 1,593,551.08
Utilidades retenidas	\$ 52,079.93	\$ -	\$ 5,462.00	\$ 2,656.14
Utilidades antes de intereses e impuestos	\$ 82,333.68	\$ 98,689.30	\$ 15,719.72	\$ 26,519.73
Valor contable del patrimonio	\$ 899,605.27	\$ 905,753.11	\$ 774,771.00	\$ 764,501.10
Valor en libros del total de la deuda	\$ 525,180.18	\$ 658,668.54	\$ 699,691.02	\$ 829,049.98
<b>INDICADORES</b>				
X <sub>1</sub> = Capital de trabajo / Activos totales	-0.05	0.04	-0.08	-0.09
X <sub>2</sub> = Utilidades retenidas / Activos totales	0.04	0.00	0.00	0.00
X <sub>3</sub> = Utilidades antes de intereses e impuestos / Activos totales	0.06	0.06	0.01	0.02
X <sub>4</sub> = Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda	1.71	1.38	1.11	0.92
<b>Z" ALTMAN</b>				
Z" = 6.56 (X <sub>1</sub> ) + 3.26 (X <sub>2</sub> ) + 6.72 (X <sub>3</sub> ) + 1.05 (X <sub>4</sub> )	1.96	2.11	0.72	0.48
Predicción	Zona de ignorancia (Área Gris)	Zona de ignorancia (Área Gris)	Zona de Insolvencia	Zona de Insolvencia

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 25: Z" Altman Hoteles Florida CA.

<b>HOTELES FLORIDA CA</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Capital de trabajo = AC-PC	\$ 150,207.77	\$ 184,736.35	\$ 144,848.07	\$ 159,185.48
Activos corrientes	\$ 274,248.78	\$ 216,767.28	\$ 187,270.75	\$ 188,507.68
Pasivos corrientes	\$ 124,041.01	\$ 32,030.93	\$ 42,422.68	\$ 29,322.20
Activos totales	\$ 621,917.70	\$ 542,452.35	\$ 497,887.81	\$ 499,383.16
Utilidades retenidas	\$ (15,389.81)	\$ (62,121.07)	\$ (62,121.07)	\$ (63,132.44)
Utilidades antes de intereses e impuestos	\$ (29,520.46)	\$ 23,468.07	\$ 16,861.94	\$ 12,559.18
Valor contable del	\$ 337,232.61	\$ 345,794.28	\$ 332,934.87	\$ 330,122.73

patrimonio				
Valor en libros del total de la deuda	\$ 284,685.09	\$ 196,658.07	\$ 164,952.94	\$ 169,260.43
<b>INDICADORES</b>				
X <sub>1</sub> = Capital de trabajo/ Activos totales	0.24	0.34	0.29	0.32
X <sub>2</sub> = Utilidades retenidas / Activos totales	-0.02	-0.11	-0.12	-0.13
X <sub>3</sub> = Utilidades antes de intereses e impuestos / Activos totales	-0.05	0.04	0.03	0.03
X <sub>4</sub> = Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda	1.18	1.76	2.02	1.95
<b>Z" ALTMAN</b>				
Z" = 6.56 (X <sub>1</sub> ) + 3.26 (X <sub>2</sub> ) + 6.72 (X <sub>3</sub> ) + 1.05 (X <sub>4</sub> )	2.43	4.00	3.85	3.90
Predicción	Zona de ignorancia (Área Gris)	Zona Segura	Zona Segura	Zona Segura

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 26: Z" Altman J. Paredes Cía. Ltda.

<b>J. PAREDES CIA. LTDA</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Capital de trabajo = AC-PC	\$ (3,661.16)	\$ 61.04	\$ (753.12)	\$ 811.87
Activos corrientes	\$ 6,613.30	\$ 2,260.69	\$ 746.88	\$ 6,015.68
Pasivos corrientes	\$ 10,274.46	\$ 2,199.65	\$ 1,500.00	\$ 5,203.81
Activos totales	\$ 8,270.52	\$ 2,260.69	\$ 746.88	\$ 6,015.68
Utilidades retenidas	\$ 704.57	\$ (3,067.34)	\$ (1,955.94)	\$ (862.96)
Utilidades antes de intereses e impuestos	\$ (3,771.92)	\$ 2,064.97	\$ 139.41	\$ (24,685.36)
Valor contable del patrimonio	\$ (2,003.94)	\$ 61.04	\$ (753.12)	\$ 811.87
Valor en libros del total de la deuda	\$ 10,274.46	\$ 2,199.65	\$ 1,500.00	\$ 5,203.81
<b>INDICADORES</b>				
X <sub>1</sub> = Capital de trabajo/	-0.44	0.03	-1.01	0.13

Activos totales				
X <sub>2</sub> = Utilidades retenidas / Activos totales	0.09	-1.36	-2.62	-0.14
X <sub>3</sub> = Utilidades antes de intereses e impuestos / Activos totales	-0.46	0.91	0.19	-4.10
X <sub>4</sub> = Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda	-0.20	0.03	-0.50	0.16
<b>Z" ALTMAN</b>				
Z" = 6.56 (X <sub>1</sub> ) + 3.26 (X <sub>2</sub> ) + 6.72 (X <sub>3</sub> ) + 1.05 (X <sub>4</sub> )	-5.90	1.92	-14.42	-26.99
Predicción	Zona de Insolvencia	Zona de ignorancia (Área Gris)	Zona de Insolvencia	Zona de Insolvencia

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 27: Z" Altman Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.

<b>VOLCANO SERVICIOS TURISTICOS CIA. LTDA</b>				
	2016	2017	2018	2019
Capital de trabajo = AC-PC	\$ 8,690.53	\$ 13,430.37	\$ 7,356.08	\$ 7,268.19
Activos corrientes	\$ 12,596.39	\$ 18,096.79	\$ 10,806.59	\$ 19,820.95
Pasivos corrientes	\$ 3,905.86	\$ 4,666.42	\$ 3,450.51	\$ 12,552.76
Activos totales	\$ 12,596.39	\$ 18,096.79	\$ 10,806.59	\$ 19,820.95
Utilidades retenidas	\$ 6,294.10	\$ 7,397.70	\$ 7,397.70	\$ 6,063.23
Utilidades antes de intereses e impuestos	\$ 20,195.02	\$ 29,133.48	\$ (1,334.47)	\$ (87.89)
Valor contable del patrimonio	\$ 8,690.53	\$ 13,430.37	\$ 7,356.08	\$ 7,268.19
Valor en libros del total de la deuda	\$ 3,905.86	\$ 4,666.42	\$ 3,450.51	\$ 12,552.76
<b>INDICADORES</b>				
X <sub>1</sub> = Capital de trabajo/ Activos totales	0.69	0.74	0.68	0.37
X <sub>2</sub> = Utilidades retenidas / Activos totales	0.50	0.41	0.68	0.31
X <sub>3</sub> = Utilidades antes de intereses e impuestos /	1.60	1.61	-0.12	0.00

Activos totales				
X <sub>4</sub> = Valor contable del patrimonio / Valor en libros del total de la deuda	2.22	2.88	2.13	0.58
<b>Z" ALTMAN</b>				
Z" = 6.56 (X <sub>1</sub> ) + 3.26 (X <sub>2</sub> ) + 6.72 (X <sub>3</sub> ) + 1.05 (X <sub>4</sub> )	19.26	20.04	8.11	3.98
Predicción	Zona de Segura	Zona de Segura	Zona de Segura	Zona de Segura

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 28: Z" Altman Sector Turístico Tungurahua

<b>SECTOR TURISMO TUNGURAHUA Z" ALTMAN</b>							
N.	Empresas	2016	2017	2018	2019	Promedio	Predicción
1	Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	-8.94	-25.07	-2.12	-15.81	<b>-12.98</b>	<b>Zona de Insolvencia</b>
2	Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.20	2.51	1.54	-0.09	<b>1.04</b>	<b>Zona de Insolvencia</b>
3	Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	4.48	6.59	6.44	6.56	<b>6.02</b>	<b>Zona Segura</b>
4	Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	-4.88	-6.58	-6.30	-8.29	<b>-6.51</b>	<b>Zona de Insolvencia</b>
5	Hotel Emperador Hotelemp S.A.	1.19	0.82	1.99	1.74	<b>1.43</b>	<b>Zona de ignorancia (Área Gris)</b>
6	Hotel Sangay C.A.	1.96	2.11	0.72	0.48	<b>1.32</b>	<b>Zona de ignorancia (Área Gris)</b>
7	Hoteles Florida C.A.	2.32	4.34	3.94	3.93	<b>3.63</b>	<b>Zona Segura</b>
8	J. Paredes Cía. Ltda.	-5.90	1.00	-7.64	1.49	<b>-2.76</b>	<b>Zona de Insolvencia</b>
9	Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	12.78	15.06	11.66	7.40	<b>11.72</b>	<b>Zona Segura</b>
<b>Promedio sector</b>		<b>0.36</b>	<b>0.09</b>	<b>1.14</b>	<b>-0.29</b>		
<b>Predicción</b>		<b>Zona de Insolvencia</b>	<b>Zona de Insolvencia</b>	<b>Zona de ignorancia (Área Gris)</b>	<b>Zona de Insolvencia</b>		

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

El modelo Z' Altman es una herramienta importante para evaluar a una empresa y predecir la posibilidad de que afronte insolvencia, al observar la aplicación del modelo mencionado en cada una de las empresas pertenecientes al sector turístico de la Provincia de Tungurahua en el período comprendido del año 2016 al 2019, se evidencia que en promedio la mayoría de empresas corren el riesgo de ser insolventes, presentan índices inferiores a 1.1 lo que de acuerdo a la escala establecida por Altman se considera como falta de solidez financiera o a su vez se encuentran en la zona de ignorancia que a la larga también puede llevar a una entidad a la quiebra.

Entre los resultados hay valores que llaman la atención, específicamente es el caso de tres empresas: Agencia De Viajes Safe Destin Cía. Ltda. que en promedio tiene un índice de -12.98, además de observarse en el 2017 un índice verdaderamente alarmante de -25.07. Otro de los casos de preocupación es la Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. con -6.51 a lo largo del período estudiado y J. Paredes Cía. Ltda. con -2.76; sin embargo esta última en el año 2019 presenta una recuperación en comparación al 2018.

Cabe mencionar que en el año 2019 ha existido una reducción de este indicador con respecto al 2018 en casi todas las empresas; lo que debió haber dado la pauta a los gerentes y administradores para tomar decisiones que permitan mejorar la situación financiera de las organizaciones y tener al menos un indicio de plan frente a la actual situación provocada por el COVID 19, que hasta el momento ha provocado incontables pérdidas económicas, poniendo en riesgo la sostenibilidad de este sector.

#### **4.1.3. Ranking de empresas**

Con base en los promedios que las empresas obtuvieron al calcular el Índice Z' Altman en el período 2016 al 2019, se procede a establecer un ranking con la probabilidad de insolvencia. Esto se realiza con la intención de definir la posición de las empresas más sustentables en el tiempo en el sector dedicado al turismo de la provincia de Tungurahua.

**RANKING EMPRESAS Z" ALTMAN SECTOR TURÍSTICO TUNGURAHUA 2016-2019**

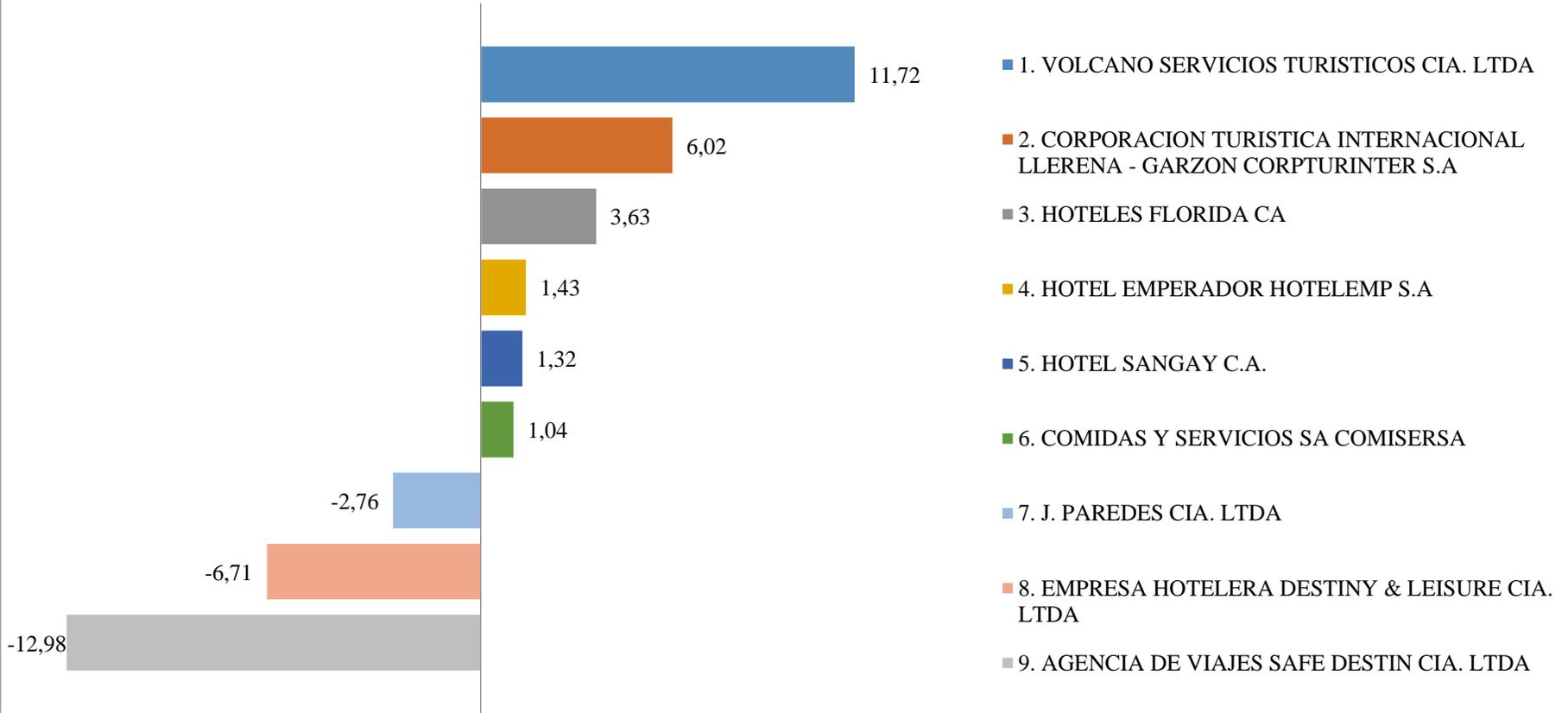


Figura 5: Ranking empresas Z" Altman sector turístico Tungurahua 2016-2019  
 Elaborado por: Arroba (2020)

Para poder realizar un análisis más fundamentado y que aborde además el comportamiento financiero de este grupo de empresas, se escogieron ciertos indicadores financieros relevantes y se estableció un Ranking de empresas con cada uno de ellos, lo cual se observa en las siguientes tablas:

Tabla 29: Ranking Liquidez Sector Turístico Tungurahua

<b>LIQUIDEZ</b>		
<b>N.</b>	<b>EMPRESA</b>	<b>PROMEDIO</b>
1	Hoteles Florida C.A.	4.9554
2	Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	3.3225
3	Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	2.9535
4	Hotel Emperador Hotelemp S.A.	1.2069
5	Comidas Y Servicios S.A. Comisera	0.8438
6	J. Paredes Cía. Ltda.	0.8313
7	Agencia De Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.762
8	Hotel Sangay C.A.	0.7388
9	Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.3274

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 30: Ranking Endeudamiento del activo Sector Turístico Tungurahua

<b>ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO</b>		
<b>N.</b>	<b>EMPRESA</b>	<b>PROMEDIO</b>
1	Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.1735
2	Hoteles Florida C.A.	0.3726
3	Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.3802
4	Hotel Sangay C.A.	0.4461
5	Comidas Y Servicios S.A. Comisera	0.7905
6	Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.9214
7	Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	1.1281
8	J. Paredes Cía. Ltda.	1.2722
9	Agencia De Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	3.1716

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 31: Ranking Impacto gastos administrativos y de ventas Sector Turístico Tungurahua

<b>IMPACTO GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS</b>		
<b>N.</b>	<b>EMPRESA</b>	<b>PROMEDIO</b>
1	Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.9374
2	Hotel Sangay C.A.	0.95
3	Comidas y Servicios S.A. Comisersa	0.951
4	Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.9517
5	Hotel Emperador Hotelemp S.A	0.9737
6	Hoteles Florida C.A.	0.9747
7	Volcano Servicios Turísticos coa. Ltda.	1.0005
8	Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	1.0361
9	J. Paredes Cía. Ltda.	2.0403

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 32: Ranking Rentabilidad neta del activo Sector Turístico Tungurahua

<b>RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO</b>		
<b>N.</b>	<b>EMPRESA</b>	<b>PROMEDIO</b>
1	Volcano Servicios Turisticos Cía. Ltda.	0.6041
2	J. Paredes Cía. Ltda.	0.5271
3	Agencia De Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.3102
4	Comidas Y Servicios S.A. Comisersa	0.2463
5	Hotel Sangay C.A.	0.1671
6	Hoteles Florida C.A.	0.043
7	Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.0348
8	Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0213
9	Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	-0.0612

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

Tabla 33: Ranking Rentabilidad financiera Sector Turístico Tungurahua

<b>RENTABILIDAD FINANCIERA</b>		
<b>N.</b>	<b>EMPRESA</b>	<b>PROMEDIO</b>
1	J. Paredes Cía. Ltda.	7.739
2	Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda.	0.9688
3	Comidas y Servicios S.A. Comisera	0.702
4	Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda.	0.2555
5	Hotel Emperador Hotelemp S.A.	0.2375
6	Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda.	0.1808
7	Hotel Sangay C.A.	0.0615
8	Hoteles Florida C.A.	0.0602
9	Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A.	0.0256

**Fuente:** Superintendencia de Compañías

**Elaborado por:** Arroba (2020)

### **Análisis**

Como se puede observar Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda., es la empresa líder en cuanto a los resultados del modelo financiero Z” Altman, presenta un índice de 11.72, lo que la ubica dentro de la zona segura en la escala y por lo tanto sería considerada como una empresa sólida. Esta empresa fue fundada en enero del 2004, se ubica en la ciudad de Baños, lo que le daría una ventaja ya que esta ciudad se ha convertido no solo en un atractivo para turistas nacionales sino también para extranjeros, es una empresa pequeña en comparación a las otras del sector; sus activos el último año alcanzaron \$19820.95 y sus ingresos \$168596.05. Ver Anexo 1. Ahora bien, para verificar si lo que el índice Z” de Altman ha pronosticado es correcto, se procede a revisar otros aspectos de esta entidad. Tanto en liquidez como endeudamiento del activo alcanza la tercera posición; es decir que posee niveles muy buenos de liquidez y además la financiación de activos con terceros es baja; lo que en momentos de crisis como el que vivimos actualmente se convierte en algo positivo ya que le permite hacerle frente a las deudas adquiridas, por otro lado en lo que corresponde al impacto de gastos administrativos y de ventas se observa a la empresa en la séptima ubicación; lo que la debe hacer reflexionar para reducir gastos analizando

cuales son innecesarios, porque esta situación puede provocar disminución de utilidades, finalmente la empresa logra liderar también el ranking de la rentabilidad neta del activo y el segundo lugar en rentabilidad financiera, esto se traduce en que es capaz de retribuir ganancias, siendo atractiva para los inversionistas. Con estos antecedentes es evidente que la empresa se encuentra en el camino de la sostenibilidad, sin embargo el verdadero reto es el que ha provocado la pandemia del COVID 19; poder mantenerse en el mercado, incluso las empresas más sólidas se han visto afectadas, la gestión realizada demuestra que internamente la organización iría por buen camino, es momento de utilizar todas esas fortalezas, corregir las debilidades y enfrentar esta crisis económica común.

Las siguientes dos empresas que se encuentran en el ranking se encuentran también dentro de la zona segura de acuerdo a la escala del modelo Z” Altman, Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A presenta 6.02 y Hoteles Florida 3.63, ambos índices son bastante adecuados y darían una seguridad de que son sostenibles. Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A o más conocida por su nombre comercial Hotel Miraflores inicia sus actividades en marzo de 1975, por su parte Hoteles Florida se crea en 1978, ambas compañías se encuentran ubicadas en el sector más exclusivo de la ciudad de Ambato: Miraflores. Para concebir el tamaño de estas organizaciones se observa que en el año 2019 cuentan con activos de \$1083960.05 y \$499383.16 e ingresos de \$284842.88 y \$496759.92, respectivamente. Cabe mencionar que son las líderes en el ranking de liquidez y de endeudamiento del activo, sobretodo Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A que posee un buen grado de independencia con respecto a los acreedores, además de presentar el índice más bajo en cuanto al impacto de gastos administrativo y de ventas. Sin embargo al hablar de la rentabilidad se observa que ninguna de las dos empresas se encuentran en una posición privilegiada, por el contrario ocupan los últimos lugares, requieren definir estrategias para que sus activos y sus recursos propios sean más productivos y generen rentabilidad. Estas empresas serán sostenibles si redefinen sus estrategias, porque si bien es cierto que aparentemente son sostenible de acuerdo a la predicción del índice Z” Altman, en la actualidad estas cifras pueden dar un vuelco totalmente diferente debido a la crisis del Coronavirus SARS-CoV-2.

Con respecto a las empresas que ocupan los últimos lugares en el ranking de Z” Altman se observa a dos empresas nuevas constituidas en el 2014; un factor que puede influir en las finanzas de estas organizaciones por tener apenas 6 años en el mercado, la Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda. con -12.98 y la Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. con -6.71 hacen que se ubiquen dentro de la zona de insolvencia. Sumado a esto, los niveles que poseen de liquidez no les permitirían cumplir adecuadamente con el pago de las obligaciones corrientes. Ambas entidades ocupan también los últimos lugares en lo que respecta al endeudamiento del activo, se encontrarían seriamente comprometidas con los acreedores, perdiendo autonomía y en momentos como los que se atraviesa en la actualidad se dificulta más su situación financiera. En el caso del impacto de gastos administrativos y de ventas, la empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. se encuentra en octavo lugar; en el informe de gerencia del 2019 se menciona que el incremento de gastos se debe a que los han destinado para mejorar el servicio al cliente sin embargo se ve la afectación de dicho impacto ya que reportan pérdidas en la mayoría de los años del período estudiado incluido el 2019, además se ubica al final del ranking de rentabilidad neta del activo presentando incluso valores negativos, lo que da a entender que la empresa tampoco es eficiente en cuanto a la operación de sus activos. Finalmente, al tratarse del beneficio neto se observa que ambas empresas se encuentran en la mitad del ranking; sin embargo, es un índice de rentabilidad baja y acompañado de las otras debilidades financieras mencionadas anteriormente se corrobora el hecho de que no sean sostenibles.

El panorama actual para cualquier tipo de empresa se ha visto afectado, la industria turística ha sido una de las más afectadas debido a la pandemia del Covid-19, los posibles escenarios de crecimiento económico para esta y todas las industrias tuvieron que dar un giro completo. El Banco Mundial prevé con respecto al PIB en el Ecuador, tasas para el 2020 de -6%, para el 2021 de 3.2% y para el 2022 de 1.5%. (Fariza, 2020), lo que fundamenta que el sector del turismo no solo de la provincia de Tungurahua atraviesa uno de sus momentos más duros poniendo en juego su sostenibilidad por mejor que hayan estado financieramente.

## 4.2. Comprobación de la hipótesis

Para este caso se ha escogido realizar una prueba de correlación, en consideración de que las 2 variables del problema son numéricas y por lo tanto aleatorias, siendo la correlación la analogía de la asociación (que trabaja con datos categóricos), en este caso tanto comportamiento financiero como la sostenibilidad son variables cuantitativas

La hipótesis planteada para este trabajo reza que *“El comportamiento financiero influye en la sostenibilidad de las empresas pertenecientes al sector del turismo de la provincia de Tungurahua”*.

### Planteamiento de la correlación

Se ha evaluado el comportamiento financiero de 9 empresas turísticas antes y durante la pandemia COVID-19, y se conjetura que este evento tendría un impacto sobre la sustentabilidad de las empresas, por lo tanto, conviene preguntarse: ¿existe correlación entre el comportamiento financiero de la liquidez y la sostenibilidad de las empresas turísticas de la provincia de Tungurahua?

### Intervalos de confianza para la media

Resumen de procesamiento de casos						
	Casos					
	Válido		Perdidos		Total	
	N	Porcentaje	N	Porcentaje	N	Porcentaje
Promedio de la Liquidez	9	100,0%	0	0,0%	9	100,0%
z de Altman	9	100,0%	0	0,0%	9	100,0%

			Descriptivos	
			Estadístico	Desv. Error
Promedio de la Liquidez	Media		1,77	0,53
	95% de intervalo de confianza para la media	Límite inferior	0,55	
		Límite superior	2,99	
	Media recortada al 5%		1,674610	
	Mediana		0,843800	
	Varianza		2,522	
	Desv. Desviación		1,5880139	
	Mínimo		0,3274	
	Máximo		4,9554	
	Rango		4,6280	
	Rango intercuartil		2,3876	
	Asimetría		1,233	0,717
	Curtosis		0,427	1,400
	z de Altman	Media		0,30
95% de intervalo de confianza para la media		Límite inferior	-5,21	
		Límite superior	5,82	
Media recortada al 5%		0,4046		
Mediana		1,3200		
Varianza		51,494		
Desv. Desviación		7,17592		
Mínimo		-12,98		
Máximo		11,72		
Rango		24,70		
Rango intercuartil		9,56		
Asimetría		-0,435	0,717	
Curtosis		0,663	1,400	

En el cuadro anterior encontramos el intervalo de confianza al 95%, así como la media y los valores que se necesita para la tabla de resultados que se presenta a continuación,

tanto para la variable liquidez como para la X de Altman

Medidas	Indicadores financieros ACTIVO TOTAL	Nivel de solvencia
Media	1.77	0,30
Error estándar	0.53	2,39
IC 95% límite inferior	0.55	-5,21
IC 95% límite superior	2.99	5,82

### Ritual de significancia estadística

Ho: El comportamiento financiero de la liquidez no influye en la sostenibilidad de las empresas pertenecientes al sector del turismo de la provincia de Tungurahua.

H1: El comportamiento financiero de la liquidez influye en la sostenibilidad de las empresas pertenecientes al sector del turismo de la provincia de Tungurahua.

Nivel de significancia (alfa)  $\alpha = 1\% = 0.01$

### Selección del estadístico

Correlaciones			
		Promedio de la Liquidez	z de Altman
Promedio de la Liquidez	Correlación de Pearson	1	,625*
	Sig. (unilateral)		,036
	N	9	9
z de Altman	Correlación de Pearson	,625*	1
	Sig. (unilateral)	,036	
	N	9	9

\*. La correlación es significativa en el nivel 0,05 (unilateral).

**Valor de P = 0.036**

En vista de que el P valor 0.036 es inferior a 0.05 (unilateral), en relación con la gestión de la Liquidez, se debe mencionar que:

**Lectura del P valor:**

Con una probabilidad de error del 0.05 se afirma que el comportamiento financiero de la liquidez influye en la sostenibilidad de las empresas pertenecientes al sector del turismo de la provincia de Tungurahua.

**Diagrama de dispersión**

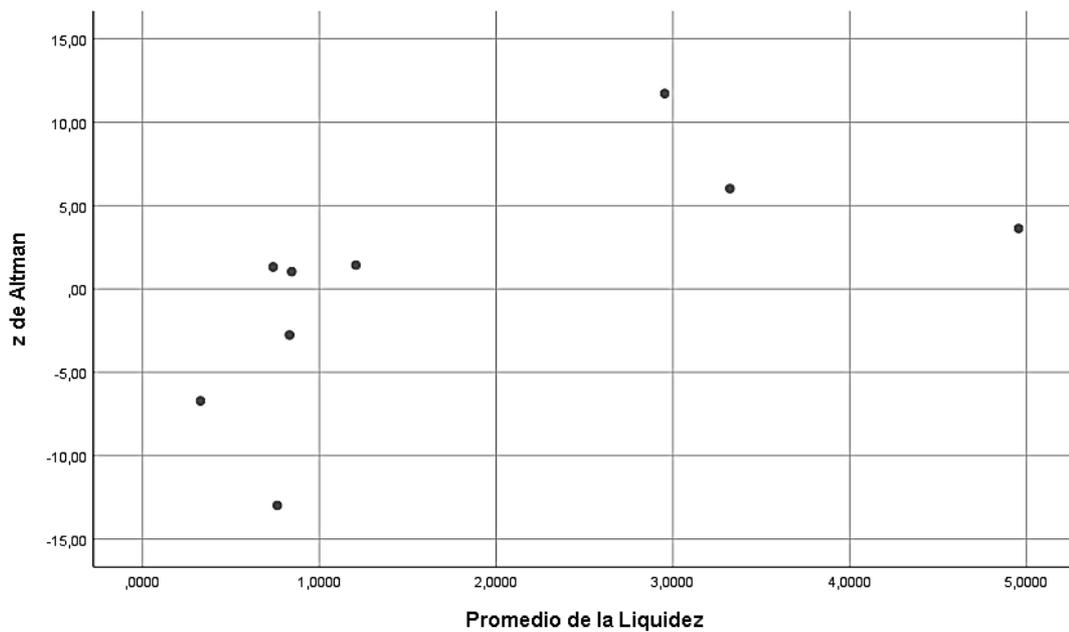


Figura 6: Diagrama de dispersión

**Fuente:** SPSS de la correlación comportamiento financiero-liquidez contra z-Altman

**Elaborado por:** Arroba (2020)

## CAPÍTULO V

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

#### 5.1. Conclusiones

Se ha podido determinar que el comportamiento financiero, está sensiblemente relacionado y es el responsable del desarrollo de la sostenibilidad de las empresas dedicadas a la actividad turística del Ecuador.

De manera detallada se mencionará que los niveles de solvencia insolvencia del sector hotelero muestran un interesante comportamiento, como parte de la iniciativa de investigar, se escogieron ciertos indicadores financieros relevantes y se estableció un Ranking de empresas, destacándose la empresa de servicios turísticos Volcano la que en torno a los resultados del modelo financiero Z” Altman, presenta un índice de 11.72, lo que la ubica dentro de la zona segura en la escala y por lo tanto sería considerada como una empresa sólida, le siguen en orden descendente otras empresas del sector; tales como la Corporación turística internacional Llerena-Garzon Corpurinter; Hotel Florida, Hotel Emperador, Hotel Sangay, Comisera y Paredes Cía. Ltda.

Las empresas que tienen un alto puntaje presentan niveles aceptables de liquidez; siendo Hoteles Florida la empresa más líquida y Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda. y Hotel Emperador Hotelemp S.A resultaron ser las de mejores resultados de rentabilidad.

El comportamiento financiero de las empresas turísticas del sector hotelero de la provincia de Tungurahua, de acuerdo a los niveles o Rankings, se reconoce ciertas empresas que bien podrían colapsar, quizá no sean conscientes de su constante cercanía a la finalización de su vida útil, entre ellas se puede mencionar a

El nivel de vulnerabilidad que atraviesa la sostenibilidad de las empresas turísticas de Tungurahua, por medio de la correlación del comportamiento de sus indicadores.

En respuesta al primer objetivo planteado en la presente investigación se logró determinar con respecto al comportamiento financiero de las empresas turísticas de Tungurahua que durante el período comprendido entre los años 2016 a 2019 presentan niveles aceptables de liquidez; siendo Hoteles Florida la empresa más líquida. En cuanto a solvencia aún no se logra lo recomendable, estas empresas buscan no ser tan dependientes de sus acreedores sin embargo optan por apalancarse en su capital, la Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda. es la empresa que se encuentra más comprometida con los acreedores. Con lo que respecta a la actividades; las empresas turísticas en el último año del período de estudio muestran un incremento notorio en el impacto de los gastos administrativos y de ventas lo que afecta directamente a las ganancias, la empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. posee los índices más elevados del impacto de los gastos administrativos y de ventas. La rentabilidad del sector en el último año se ha visto afectada, especialmente en lo que corresponde al margen operacional y a la rentabilidad del patrimonio, haciéndolas menos atractivas para los inversionistas, sin embargo Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda. y Hotel Emperador Hotelemp S.A resultaron ser las de mejores resultados de rentabilidad. En lo referente a las variables del Modelo Z" de Altman se observó que Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. presenta los problemas más serios de liquidez, la Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda. debido a las pérdidas presentada durante varios años muestra el índice más desfavorable de la relación de utilidades retenidas con el activos además resulto ser la más insolvente y la empresa J. Paredes Cía. Ltda. no tiene la capacidad de generar utilidades apalancándose sus activos, el sector en general ha tenido una contracción de relación del capital de trabajo con los activos, una leve recuperación en la variable utilidad retenidas sobre activos, no ha logrado ser productivo y presenta una tendencia dirigida a que los pasivos excedan a los activos. Dando contestación al segundo objetivo planteado se evidencia que la aplicación del modelo Z" Altman al ser una herramienta de evaluación empresarial y predicción de quiebra, permitió establecer que las empresas pertenecientes al sector turístico de la Provincia de Tungurahua corren el riesgo de ser insolventes y se comprueba la hipótesis de que no son sostenibles. De acuerdo a la escala de valoración del modelo; durante el período estudiado en promedio se ubicaron dentro de la zona de insolvencia en tres de los cuatro años y en el 2018 en la zona gris que también puede llevar a una entidad al decaimiento financiero, se observa además que el 44% de las organizaciones

se ubicaron en la zona de insolvencia durante el período establecido. Este sector necesita de manera urgente un cambio en su perspectiva financiera puesto que la crisis económica provocada por la pandemia del Covid-19 complica aún más su situación financiera y su sostenibilidad.

Finalmente se estableció un ranking con la probabilidad de insolvencia para ver la posición de las empresas más sustentables en el tiempo en el sector dedicado al turismo de la provincia de Tungurahua encontrando que Volcano Servicios Turísticos Cía. Ltda., es la empresa líder en cuanto a los resultados del modelo financiero Z” Altman y en rentabilidad además de contar con niveles aceptables tanto de liquidez como endeudamiento del activo que le daría la posibilidad de afrontar deudas durante la crisis provocada por la pandemia del Covid-19. Otras empresas que destacan no solo por mostrar índices adecuados de Z” Altman sino también en lo que respecta a liquidez y solvencia son Corporación Turística Internacional Llerena - Garzón Corpturinter S.A y Hoteles Florida, la primera posee un buen grado de independencia con respecto a los acreedores, además de presentar el índice más bajo en cuanto al impacto de gastos administrativo y de ventas. Por otro lado en los últimos lugares se observa a la Agencia de Viajes Safe Destin Cía. Ltda. y a la Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda., que a más de presentar índices alarmantes de Z” Altman, los niveles que poseen de liquidez no les permitirían cumplir adecuadamente con el pago de las obligaciones corrientes, se encontrarían seriamente comprometidas con los acreedores, en el caso de la Empresa Hotelera Destiny & Leisure Cía. Ltda. el impacto de gastos administrativos y de ventas se ve reflejado en las pérdidas reportadas en casi todos los años del período estudiado. Estas dos empresas no son sostenibles, sin embargo la situación actual para cualquier tipo de empresa es complicada y se pone en riesgo la permanencia en los próximos años.

## **5.2. Recomendaciones**

Se recomienda que las empresas realicen análisis financiero periódicamente, ya que les permitirá conocer sus fortalezas y debilidades. Dentro de lo observado las empresas dedicadas al turismo de Tungurahua deben mejorar la gestión de sus finanzas, especialmente enfocarse en su rentabilidad, los resultados no han sido adecuados para

el sector, no están generando las utilidades deseadas por lo que un estudio profundo del impacto de costos y gastos; así como definir estrategias para incrementar ventas podrían ayudar a que estas empresas mejoren sus niveles de ganancia.

Herramientas financieras como el Modelo Z" de Altman son primordiales para apoyar al análisis financiero tradicional, por lo que se sugiere que estas empresas opten por la aplicación de las mismas, no solo del estudiado en el presente trabajo de investigación sino del que la administración considere el adecuado, siendo la idea fundamental que en base a estos modelos de predicción; el sector turístico de Tungurahua pueda estar preparado para afrontar crisis como la que se vive actualmente provocada por la pandemia del COVID-19.

De lo evidenciado tanto al analizar los resultados del modelo Z" de Altman como al establecer el ranking empresarial; el panorama a futuro para que estas empresas puedan ser sostenibles se presenta complicado por lo que es sumamente necesario un cambio en la administración financiera de las mismas, se debe buscar la manera de adaptarse a las circunstancias que ha provocado la crisis del COVI-19, siendo momento de ser creativos e innovadores para poder aprovechar las bondades que se encuentran en Tungurahua.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Acosta, D., & Betancur, J. (2015). Buenas Prácticas de Sostenibilidad Financiera. *Revista Mundo Asia Pacífico*, 7-23.
- Aldazábal, J., & Napán, A. (2014). Análisis discriminante aplicado a modelos de predicción de quiebra. *QUIPUKAMAYOC Revista de la Facultad de Ciencias Contables*, 22(42), 53-59.
- Arias, F. (2012). *El proyecto de investigación. Introducción a la metodología científica* (Sexta ed.). Caracas: Editorial EPISTEME, C.A. Obtenido de <https://ebevidencia.com/wp-content/uploads/2014/12/EL-PROYECTO-DE-INVESTIGACION-6ta-Ed.-FIDIAS-G.-ARIAS.pdf>
- Arimany, N., Farreras, Á., & Rabaseda, J. (2016). Análisis económico financiero del sector vinícola de La Rioja en un entorno de crisis. *Intangible Capital*, 12(1), 268-294.
- Ballina, F. (2013). *uv.mx*. Obtenido de <https://www.uv.mx/iiesca/files/2013/01/paradigmas2004-2.pdf>
- Banco Central de Ecuador. (30 de Junio de 2020). <https://www.bce.fin.ec/>. Obtenido de <https://www.bce.fin.ec/index.php/boletines-de-prensa-archivo/item/1370-la-economia-ecuatoriana-decrecio-24-en-el-primer-trimestre-de-2020>
- Cortés, M., & Iglesias, M. (2004). *Generalidades sobre Metodología de la Investigación* (Primera ed.). México: Universidad Autónoma del Carmen . Obtenido de [http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia\\_investigacion.pdf](http://www.unacar.mx/contenido/gaceta/ediciones/metodologia_investigacion.pdf)
- de la Hoz, E., Fontalvo, T., & Gómez, J. (2014). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Contaduría y Administración*, 167-191.
- Farfán, S. (2014). *Finanzas I*. Lima: Editorial Imprenta Unión, Centro de Aplicación de la Universidad Peruana Unión.
- Fariza, I. (12 de 04 de 2020). *El País*. Obtenido de <https://elpais.com/economia/2020-04-12/el-banco-mundial-proyecta-un-caida-del-pib-del-46-en-america-latina->

la-mayor-desde-que-hay-registros.html

- García, V. (2014). *Introducción a las Finanzas*. México: Grupo Editorial Patria, S.A. de C.V.
- Garzón, M., & Ibarra, A. (2014). Revisión sobre la sostenibilidad empresarial. *Revista de estudios avanzados de liderazgo, 1*. Obtenido de <https://www.regent.edu/acad/global/publications/real/vol1no3/4-castrillon.pdf>
- Herrera, A., Betancourt, V., Herrera, A., Vega, S., & Vivanco, E. (2016). Razones financieras de liquidez en la gestión empresarial para toma de decisiones. *Quipukamayoc*, 151-160.
- IMF Business School. (10 de Julio de 2013). *IMF Business School. Blog corporativo*. Obtenido de <https://blogs.imf-formacion.com/blog/corporativo/gestion-empresarial/que-es-desarrollo-sostenible/>
- Ley de compañías (2014), recuperado de <https://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/77091929-52ad-4c36-9b16-64c2d8dc1318/LEY+DE+COMPAC3%91IAS+act.+Mayo+20+2014.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=77091929-52ad-4c36-9b16-64c2d8dc1318>
- Ley de Turismo (2018), recuperado de <https://www.turismo.gob.ec/wp-content/uploads/2019/02/2Ley-de-turismo-2018.pdf>
- Llano, P., Piñeiro, C., & Rodríguez, M. (Diciembre de 2016). Predicción del fracaso empresarial. Una contribución a la síntesis de una teoría mediante el análisis comparativo de distintas técnicas de predicción. *Estudios de Economía*, 43(2), 163-198.
- McLaughlin, E. (2016). Datos y gestión. Recopilación de datos. *SearchCIO*.
- Miller, G. (2012). Teoría del procesamiento de información. *Learning theories*.
- Ministerio de Turismo. (24 de 05 de 2020). *turismo.gob.ec*. Obtenido de <https://www.turismo.gob.ec/sector-turistico-de-ambato-se-capacito-en-protocolos-de-bioseguridad-y-propuestas-publicas/>
- Ministerio de Turismo. (05 de Mayo de 2020). *turismo.gob.ec*. Obtenido de <https://www.turismo.gob.ec/campanas-de-promocion-mecanismo-clave-para-reactivar-el-turismo/>
- Molina, L., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de Investigación SIGMA*, 8-28.
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una

- gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*.
- Niño, V. (2011). *Metodología de la Investigación* (Primera ed.). Bogotá: Ediciones de la U. Obtenido de <http://roa.ult.edu.cu/bitstream/123456789/3243/1/METODOLOGIA%20DE%20LA%20INVESTIGACION%20DISENO%20Y%20EJECUCION.pdf>
- Nogueira, D., Medina Alberto, Hernández, A., Comas, R., & M. D. (2017). Análisis económico-financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación. *Ingeniería Industrial*, 106-115.
- Ochoa, S., & Toscano, J. (2012). Revisión crítica de la literatura sobre el análisis financiero de las empresas. *Nóesis. Revista de Ciencias Sociales y Humanidades*, 73-99.
- Organización Mundial de Turismo. (07 de 05 de 2020). <https://www.unwto.org/>. Obtenido de <https://www.unwto.org/es/news/covid-19-las-cifras-de-turistas-internacionales-podrian-caer-un-60-80-en-2020>
- Organización Mundial del Turismo. (08 de Mayo de 2020). *web.unwto*. Obtenido de [https://webunwto.s3.eu-west-1.amazonaws.com/s3fs-public/2020-05/COVID-19%20Tourism%20Recovery%20TA%20Package\\_8%20May%202020%20ES.pdf](https://webunwto.s3.eu-west-1.amazonaws.com/s3fs-public/2020-05/COVID-19%20Tourism%20Recovery%20TA%20Package_8%20May%202020%20ES.pdf)
- Peláez, A., & Loscertales, P. (2018). Evaluación de la sostenibilidad económica del turismo de cruceros. Una aproximación metodológica en el Litoral Mediterráneo español. *Retos*, VIII(15), 101-115.
- Pérez, R., & Escalona, L. (2014). La sostenibilidad financiera de las empresas familiares del sector medios de comunicación social (prensa escrita) del estado Lara. *Revista Científica Teorías, Enfoques y Aplicaciones en las Ciencias Sociales*, 45-56. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6577530>
- Ramos, X. (10 de 05 de 2020). *El Universo*. (E. Universo, Editor) Obtenido de <https://www.eluniverso.com/noticias/2020/05/10/nota/7836018/turismo-galapagos-ecuador-covid-19>
- Restrepo, A., & Sepúlveda, C. (2016). Caracterización financiera de las empresas generadoras de energía colombianas (2005-2012). *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 63-84.

doi:<http://dx.doi.org/10.18359/rfce.2213>

- Ricart, J., Rodríguez, M., Sánchez, P., & Ventoso, L. (2006). *La empresa sostenible. Aprendiendo de los líderes del índice Dow Jones de Sostenibilidad (IDJS)*. Fundación BBVA, ed.
- Rodríguez , H., Ramírez , C., & Restrepo , L. (2018). Factores Determinantes de la Sostenibilidad de las Agroempresas Asociativas Rurales. *Revista de Economía y Sociología Rural*, 56(01), 107-1222. Obtenido de [https://www.scielo.br/scielo.php?pid=S0103-20032018000100107&script=sci\\_arttext](https://www.scielo.br/scielo.php?pid=S0103-20032018000100107&script=sci_arttext)
- Sánchez, N. (2012). *La sostenibilidad en el sector empresarial*. Obtenido de [https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2099.1/18820/TFM\\_NSanchez\\_La%20sostenibilidad%20en%20el%20sector%20empresarial.pdf](https://upcommons.upc.edu/bitstream/handle/2099.1/18820/TFM_NSanchez_La%20sostenibilidad%20en%20el%20sector%20empresarial.pdf)
- Solis, V., & Hidalgo, H. (2019). Gestión administrativa y su incidencia en la sostenibilidad financiera de las pymes sector manufacturero de Manabi. *ECA Sinergia*, 10(1), 59-69. Obtenido de <https://revistas.utm.edu.ec/index.php/ECASinergia/article/view/1178>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (s.f.). *supercias.gob.ec*. Obtenido de [https://www.supercias.gob.ec/bd\\_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf](https://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf)
- Vásquez, S., & Zuleta, F. (2019). Análisis financiero de empresas de uniformes en el Valle de Aburrá-Colombia entre los años 2012-2017. *3C Empresa. Investigación y pensamiento crítico*, 88-117. doi:<http://dx.doi.org/10.17993/3comp.2019.080339.88-117>
- Velásquez , L., & Vargas, J. (2012). La sustentabilidad como modelo de desarrollo responsable y competitivo . *Ingeniería de recursos naturales y del ambiente*, 97-107.
- Vélez, I., & Dávila, R. (2011). Herramientas de proyecciones y proyecciones de los estados financieros. *Proyecciones de los estados financieros*. Colombia. Obtenido de <https://ideas.repec.org/p/col/000463/008047.html>
- Weissenbach, B. (23 de Abril de 2020). *hosteltur*. Obtenido de [https://www.hosteltur.com/comunidad/004061\\_turismo-vs-covid-19-parte-i.html](https://www.hosteltur.com/comunidad/004061_turismo-vs-covid-19-parte-i.html)

## ANEXOS

### Anexo 1

#### AGENCIA DE VIAJES SAFE DESTIN CIA. LTDA

#### Balance de Situación Financiera

2016-2019

	2016	2017	2018	2019
<b>Activo</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	\$ 986.55	\$ 322.95	\$ 1,012.90	\$ 2,098.69
<b>Activos por impuestos corrientes</b>				
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	\$ 117.13	\$ 237.50	\$ -	\$ 91.12
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	\$ 301.94	\$ 415.28	\$ 559.25	\$ 250.15
<b>Inventarios</b>				
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	\$ 171.42	\$ 171.42	\$ -	\$ -
<b>Total activo corriente</b>	\$ 1,577.04	\$ 1,147.15	\$ 1,572.15	\$ 2,439.96
<b>Activos no corrientes</b>				
<b>Propiedades, planta y equipo</b>				
Equipo de computación y software	\$ 1,294.64	\$ 1,294.64	\$ 1,294.64	\$ 1,294.64
Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	\$ (580.29)	\$ (580.29)	\$ 968.64	\$ 968.64
<b>Total activo no corriente</b>	\$ 714.35	\$ 714.35	\$ 326.00	\$ 328.00
<b>Total activo</b>	\$ 2,291.39	\$ 1,861.50	\$ 1,898.15	\$ 2,765.96
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar corrientes</b>				
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	\$ 83.97	\$ -	\$ -	\$ -
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales	\$ -	\$ -	\$ 74.91	\$ -

Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 70.03
<b>Obligaciones con instituciones financieras corriente</b>				
<b>Crédito a mutuo corriente</b>	\$ 3,600.00		\$ -	\$ 6,000.00
<b>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</b>	\$ 105.09		\$ 350.85	\$ -
<b>Pasivos corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	\$ -	\$ -	\$ 281.43	\$ 93.82
Obligaciones con el IEISS	\$ -	\$ 82.08	\$ 83.38	\$ 81.85
Otros pasivos por beneficios a empleados	\$ -	\$ 1,050.27	\$ 396.85	\$ 394.82
<b>Otros pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos corrientes otros	\$ -	\$ 87.77	\$ -	\$ -
<b>Total pasivos corrientes</b>	\$ 3,789.06	\$ 1,220.12	\$ 1,187.42	\$ 6,640.52
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Crédito a mutuo largo plazo</b>	\$ -	\$ 7,800.00	\$ 6,000.00	\$ -
<b>Total pasivos no corriente</b>	\$ -	\$ 7,800.00	\$ 6,000.00	\$ -
<b>Total pasivos</b>	\$ 3,789.06	\$ 9,020.12	\$ 7,187.42	\$ 6,640.52
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital suscrito y/o asignado</b>	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 1,400.00
Reserva legal	\$ -	\$ -	\$ 124.39	\$ 124.39
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores o utilidad acumulada de ejercicios anteriores	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,119.55
Pérdida acumulada ejercicios anteriores	\$ (2,270.26)	\$ (1,897.67)	\$ (6,933.21)	\$ (6,933.21)
Utilidad del ejercicio patrimonio	\$ 372.59		\$ 1,119.55	\$ 414.71
Perdida del ejercicio patrimonio	\$ -	\$ (5,660.95)	\$ -	\$ -
<b>Total patrimonio neto</b>	\$ (3,767.93)	\$ (9,056.29)	\$ (5,289.27)	\$ (3,874.56)
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ 21.13	\$ (36.17)	\$ 1,898.15	\$ 2,765.96

**Estado de Resultados**  
**2016-2019**

	2016	2017	2018	2019
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ 10,254.52	\$ 16,901.49	\$ 17,769.83	\$ 9,397.35
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	\$ 405.83	\$ 106.42	\$ 617.75	\$ 2,245.00
Exportaciones netas de servicios	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,153.98
<b>Total ingresos</b>	<b>\$ 10,660.35</b>	<b>\$ 17,007.91</b>	<b>\$ 18,387.58</b>	<b>\$ 13,796.33</b>
<b>Costos y gastos</b>				
<b>Costo de ventas</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Gastos por beneficios a los empleados y honorarios</b>				
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ -	\$ 3,784.99	\$ 4,036.24	\$ 4,767.72
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ -	\$ 866.25	\$ 1,318.21	\$ 791.16
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ -	\$ 902.88	\$ 1,000.56	\$ 531.60
Costo honorarios profesionales y dietas	\$ -	\$ -	\$ 841.25	\$ -
Gasto honorarios profesionales y dietas	\$ 270.35	\$ 1,054.50	\$ -	\$ 614.48
Gasto otros gastos por beneficios a los empleados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 22.32
<b>Gastos por depreciaciones</b>				
Gasto depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ 388.35	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Otros gastos</b>				
Gasto promoción y publicidad	\$ 349.83	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto transporte	\$ 733.00	\$ 26.00	\$ 771.00	\$ 86.46
Gasto combustibles y lubricantes	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5.36
Gasto arrendamiento de inmuebles	\$ 3,250.00	\$ 3,000.00	\$ 2,949.30	\$ 3,000.00
Gasto suministros y materiales	\$ -	\$ 74.13	\$ 223.20	\$ 433.05
Gasto mantenimiento y reparaciones	\$ 44.52	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto impuestos contribuciones y otros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 120.33

Gasto comisiones no relacionadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 145.02
Gasto servicios públicos	\$ 359.45	\$ 681.52	\$ 157.31	\$ 731.00
Gasto otros gastos	\$ 4,348.31	\$ 12,278.59	\$ 4,483.80	\$ 1,880.78
<b>Gastos financieros</b>	\$ 90.98	\$ -	\$ 105.08	\$ 41.55
Gasto arrendamiento mercantil local no relacionada	\$ 90.98	\$ -	\$ 105.08	\$ -
Gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 41.55
<b>Total costos</b>	\$ 347.88	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Total gastos</b>	\$ 9,834.79	\$ 22,668.86	\$ 15,885.95	\$ 13,170.83
<b>Total costos y gastos</b>	\$ 10,182.60	\$ 22,668.86	\$ 15,885.95	\$ 13,170.83
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$ 477.68	\$ -	\$ 2,501.63	\$ 625.50
<b>Perdida del ejercicio</b>	\$ -	\$ 5,660.95	\$ -	\$ -
Participación a trabajadores	\$ -	\$ -	\$ 281.43	\$ 93.82
Amortización perdidas tributarias de años anteriores	\$ -	\$ -	\$ 625.41	\$ -
Generación por otras diferencias temporarias	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Reversión por otras diferencias temporarias	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Utilidad gravable</b>	\$ 477.68	\$ -	\$ 1,594.79	\$ 531.68
<b>Perdida sujeta a amortización períodos siguientes</b>	\$ -	\$ 5,660.95	\$ -	\$ -

## COMIDAS Y SERVICIOS SA COMISERSA

### Balance de Situación Financiera

2016-2019

	2016	2017	2018	2019
<b>Activo</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	\$ 11,812.50	\$ 162,261.41	\$ 38,169.50	\$ 51,337.75
<b>Cuentas y documentos por cobrar corrientes</b>	\$ 302,623.14	\$ 293,161.41	\$ 228,966.12	\$ 272,922.14
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	\$ 40,105.86	\$ 32,022.06	\$ -	\$ 19,598.77
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	\$ 137,317.32	\$ 113,441.28	\$ 134,384.53	\$ 134,044.65
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	\$ -	\$ 4,242.00	\$ 31,151.61	\$ 23,894.41
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	\$ 13,451.69	\$ 4,266.84	\$ 7,434.94	\$ 6,514.07
<b>Activos por impuestos corrientes</b>				
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	\$ 111,748.27	\$ 139,189.23	\$ 55,995.04	\$ 88,870.24
<b>Inventarios</b>	\$ 18,400.54	\$ 15,931.84	\$ 18,491.07	\$ 19,312.33
Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	\$ 9,852.49	\$ 10,124.54	\$ 11,026.82	\$ 11,354.17
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	\$ 8,548.05	\$ 5,807.30	\$ 7,464.25	\$ 7,958.16
<b>Gastos pagados por anticipado (prepagados)</b>				
Primas de seguro pagadas por anticipado	\$ 13,364.78	\$ 8,917.83	\$ 6,113.26	\$ 14,431.37
Otros pagados por anticipado	\$ -	\$ -	\$ 11,334.99	\$ -
<b>Otros activos corrientes</b>	\$ -	\$ 28,833.55	\$ -	\$ -
<b>Total activo corriente</b>	\$ 346,200.96	\$ 500,622.04	\$ 240,771.72	\$ 310,214.77
<b>Activos no corrientes</b>				
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	\$ 128,414.91	\$ 137,547.52	\$ 182,301.43	\$ 196,907.35
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 79,207.66	\$ 49,520.75	\$ 68,261.31	\$ 82,583.48
Muebles y enseres	\$ 14,356.25	\$ 49,888.54	\$ 57,887.40	\$ 59,450.53
Equipo de computación y software	\$ 51,361.44	\$ 55,635.75	\$ 32,120.96	\$ 33,143.02

Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	\$ 146,064.26	\$ 146,064.26	\$ 173,499.26	\$ 173,499.26
(-) Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	\$(162,574.70)	\$ 163,561.78)	\$ 149,467.50)	\$ 151,768.94)
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Activos por impuestos diferidos por créditos fiscales no utilizados (otros)	\$ -	\$ -	\$ 120,694.33	\$ 144,950.91
<b>Otros activos no corrientes</b>		\$ 163,876.76		
<b>Total activo no corriente</b>	\$ 128,414.91	\$ 301,424.28	\$ 302,995.76	\$ 341,858.26
<b>Total activo</b>	\$ 474,615.87	\$ 802,046.32	\$ 543,767.48	\$ 652,073.03
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar corrientes</b>	\$ 322,645.97	\$ 482,715.45	\$ 383,563.52	\$ 486,963.22
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados locales	\$ -	\$ 22,044.83	\$ 2,187.67	\$ -
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	\$ 170,823.11	\$ 174,227.19	\$ 148,189.05	\$ 215,578.63
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales	\$ -	\$ 46,661.96	\$ -	\$ 15,556.11
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	\$ -	\$ 38,788.06	\$ -	\$ -
<b>Obligaciones con instituciones financieras corriente</b>				
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	\$ -	\$ 64,621.62	\$ 68,843.08	\$ 106,963.99
<b>Crédito a mutuo corriente</b>	\$ 11,273.81		\$ -	\$ -
<b>Obligaciones emitidas corriente</b>	\$ 38,005.73	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</b>	\$ 105.09		\$ -	\$ -
<b>Pasivos corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	\$ -	\$ -	\$ 17,105.67	\$ -
Obligaciones con el IESS	\$ 15,321.37	\$ 19,913.76	\$ 17,127.09	\$ 15,778.78
Otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 87,116.86	\$ 98,963.60	\$ 94,732.46	\$ 103,576.96
<b>Otros pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos corrientes otros	\$ -	\$ 17,494.43	\$ 35,378.50	\$ 29,508.75
<b>Total pasivos corrientes</b>	\$ 322,540.88	\$ 482,715.45	\$ 383,563.52	\$ 486,963.22
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar no corrientes</b>	\$ -	\$ 74,760.26	\$ 5,000.00	\$ 28,196.96
Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	\$ -	\$ 74,760.26	\$ 5,000.00	\$ 28,196.96
<b>Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes</b>				
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	\$ 64,649.54	\$ 55,879.50	\$ 38,976.52	\$ 3,387.83

<b>Total pasivos no corriente</b>	\$ 64,649.54	\$ 130,639.76	\$ 43,976.52	\$ 31,584.79
<b>Total pasivos</b>	\$ 387,190.42	\$ 613,355.21	\$ 427,540.04	\$ 518,548.01
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital suscrito y/o asignado</b>	\$ 10,000.00	\$ 10,000.00	\$ 60,000.00	\$ 60,000.00
Reserva legal	\$ 7,276.86	\$ 7,276.86	\$ 7,276.86	\$ 7,276.86
Reserva facultativa	\$ 40,148.93	\$ 40,148.93	\$ 40,148.93	\$ 40,148.93
Otras reservas	\$ 4,139.46	\$ 4,139.46	\$ 4,139.46	\$ 4,139.46
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 100,413.72	\$ 100,413.72	\$ 51,286.85	\$ 59,169.84
(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores		\$ 74,553.52	\$ 79,842.27	\$ 82,413.66
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Utilidad del ejercicio patrimonio		\$ 101,265.66	\$ 33,217.61	\$ -
Perdida del ejercicio patrimonio	\$ (74,553.52)	\$ -	\$ -	\$ 45,203.59
<b>Total patrimonio neto</b>	\$ 87,425.45	\$ 188,691.11	\$ 116,227.44	\$ 133,525.02
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ 474,615.87	\$ 802,046.32	\$ 543,767.48	\$ 652,073.03

**Estado de Resultados**  
**2016-2019**

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	\$ -	\$ -	\$ -	\$2,153,929.38
prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa Diferente de 0% de IVA	\$2,464,841.75	\$ -	\$ 2,470,466.03	\$ -
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	\$ -	\$2,385,694.73	\$ -	\$ -
<b>Otros ingresos</b>				
Otras rentas gravadas	\$ 4,490.45	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Ingresos no operacionales</b>				
<b>Total ingresos</b>	\$ 2,469,332.20	\$ 2,385,694.73	\$ 2,470,466.03	\$ 2,153,929.38
<b>Costos y gastos</b>				
<b>Costo de ventas</b>	\$ 284,466.95	\$ 331,848.17	\$ 320,024.61	\$ 277,476.15
Inventario inicial bienes no producidos por el sujeto pasivo	\$ 14,730.98	\$ 9,852.49	\$ -	\$ -
Costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad	\$ 279,588.46	\$ 337,927.53	\$ -	\$ -
(-) costo inventario final bienes no producidos por el sujeto pasivo	\$ (9,852.49)	\$ (15,931.85)	\$ -	\$ -
Costo inventario inicial materia prima	\$ -	\$ -	\$ 15,931.85	\$ 18,491.07
Costo compras locales netas materia prima	\$ -	\$ -	\$ 322,583.83	\$ 278,297.41
(-) costo inventario final materia prima	\$ -	\$ -	\$ (18,491.07)	\$ (19,312.33)
<b>Gastos por beneficios a los empleados y honorarios</b>				
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 03,558.91	\$ 559,881.16	\$ 557,993.52	\$ 539,434.77
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 106,863.14	\$ 14,961.07	\$ 83,397.68	\$ 77,727.58
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 124,598.83	\$ 100,314.34	\$ 105,844.66	\$ 104,278.13
Gasto honorarios profesionales y dietas	\$ 37,311.50	\$ 17,919.80	\$ 11,917.80	\$ 7,220.16
Gasto honorarios y otros pagos a no residentes por servicios ocasionales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 13,472.85
Gasto provisiones para desahucio	\$ 10,768.20	\$ -	\$ -	\$ 2,799.83
Gasto otros gastos por beneficios a los empleados	\$ 74,121.23	\$ 12,866.44	\$ 1,599.63	\$ -
<b>Gastos por depreciaciones</b>				
Gasto depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ -	\$ -	\$ 41,653.06	\$ -
<b>Gastos por amortizaciones</b>				
Gasto amortizaciones otras amortizaciones	\$ -	\$ 2,864.61	\$ -	\$ -
<b>Gastos por provisiones</b>				

Gasto otras provisiones	\$ -	\$ 3,720.35	\$ 35,338.37	\$ -
<b>Pérdida en venta de activos</b>				
gasto perdida en venta de activos relacionados	\$ -	\$ -	\$ 52,497.00	\$ -
<b>Otros gastos</b>				
Gasto promoción y publicidad	\$ 16,561.94	\$ 63,372.38	\$ 36,761.04	\$ 33,679.01
Gasto transporte	\$ 4,188.76	\$ 13,579.68	\$ 17,625.93	\$ 2,719.36
Gasto combustibles y lubricantes	\$ 45,267.62	\$ 44,497.07	\$ 46,114.07	\$ 37,296.63
Gastos de viaje gasto	\$ 9,959.79	\$ 10,079.36	\$ 3,914.70	\$ 3,050.64
Gastos de gestión	\$ 131,021.29	\$ 1,356.29	\$ 2,954.50	\$ 95.29
Gasto arrendamiento de inmuebles	\$ 601,040.00	\$ 547,466.70	\$ 535,020.00	\$ 546,097.20
Gasto suministros y materiales	\$ -	\$ 9,662.21	\$ 15,944.34	\$ 12,457.35
Gasto mantenimiento y reparaciones	\$ 37,751.25	\$ 28,365.16	\$ 39,631.01	\$ 23,441.96
Gasto seguros y reaseguros primas y cesiones	\$ 10,010.06	\$ 11,967.76	\$ 14,417.14	\$ -
Gasto impuestos contribuciones y otros	\$ 11,745.46	\$ 12,622.69	\$ 14,881.32	\$ 11,883.09
Costo servicios públicos	\$ -	\$ -	\$ 113,031.61	\$ -
Gasto servicios públicos	\$ 103,232.69	\$ 21,399.10	\$ -	\$ 106,006.77
Costo otros gastos	\$ -	\$ 20,830.66	\$ 78,883.52	\$ -
gasto otros gastos	\$ -	\$ 196,617.04	\$ 211,770.69	\$ 49,301.14
Valor no deducible otros gastos	\$ -	\$ 142,019.17	\$ 157,925.95	\$ 110,526.32
<b>Gastos no operacionales</b>				
<b>Gastos financieros</b>	\$ 132,797.69	\$ 58,237.02	\$ 15,212.02	\$ 60,287.88
Gasto intereses bancarios relacionados local	\$ -	\$ 52,352.20	\$ -	\$ -
Gasto intereses bancarios relacionados del exterior	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 48,184.66
Gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	\$ 97,520.61	\$ -	\$ -	\$ -
Gastos intereses con instituciones financieras relacionadas local	\$ -	\$ 5,884.82	\$ -	\$ -
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	\$ 35,277.08	\$ -	\$ 15,212.02	\$ 12,103.22
<b>Total costos</b>	\$ 383,087.36	\$ 352,678.83	\$ 398,908.13	\$ 277,476.15
<b>Total gastos</b>	\$2,160,798.36	\$1,931,750.23	\$ 1,957,520.09	\$1,831,249.64
<b>Total costos y gastos</b>	\$2,543,885.72	\$2,284,429.06	\$ 2,356,428.22	\$2,108,725.79
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$ -	\$ 101,265.67	\$ 114,037.81	\$ 45,203.59
<b>Perdida del ejercicio</b>	\$ 74,553.52	\$ -	\$ -	\$ -
Participación a trabajadores	\$ -	\$ 15,189.85	\$ 17,105.67	\$ 6,780.54
Gastos no deducibles locales	\$ -	\$ 144,851.15	\$ 157,925.95	\$ 110,526.32
<b>Utilidad gravable</b>		\$ 230,926.97	\$ 254,858.09	\$ 148,949.37

**CORPORACIÓN TURÍSTICA INTERNACIONAL LLERENA - GARZÓN CORPTURINTER S.A**

**Balance de Situación Financiera**

**2016-2019**

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Activo</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	\$ 933.03	\$ 5,294.41	\$ 3,256.56	\$ 800.00
<b>Cuentas y documentos por cobrar corrientes</b>	\$ 126,602.09	\$ 133,068.79	\$ 135,041.43	\$ 139,824.58
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	\$ -	\$ 121,972.91	\$ 60,737.60	\$ -
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	\$ 41,999.03	\$ 8,720.82	\$ -	\$ 36,268.99
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados del exterior	\$ -	\$ -	\$ 23,237.96	\$ -
(-) deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	\$ (3,527.27)	\$ -	\$ (3,527.27)	\$ (3,527.27)
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	\$ 87,784.33	\$ -	\$ 51,000.00	\$ 107,082.86
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	\$ 346.00	\$ -	\$ 942.18	\$ -
<b>Activos por impuestos corrientes</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	\$ -	\$ 2,375.06	\$ 2,650.96	\$ -
<b>Inventarios</b>	\$ 3,006.43	\$ 3,106.23	\$ -	\$ -
Inventario de materia prima (no para la construcción)	\$ -	\$ 3,106.23	\$ -	\$ -
Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	\$ 3,006.43	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Gastos pagados por anticipado (prepagados)</b>				
Primas de seguro pagadas por anticipado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,809.47
<b>Otros activos corrientes</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,631.20
<b>Total activo corriente</b>	\$ 130,541.55	\$ 141,469.43	\$ 141,225.10	\$ 149,065.25
<b>Activos no corrientes</b>				
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	\$1,033,153.32	\$ 932,223.06	\$ 932,427.27	\$ 929,170.06
Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 463,980.76	\$ 463,980.76	\$ 463,980.76	\$ 463,980.76
Terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	\$ 24,369.30	\$ 24,369.30	\$ 24,369.30	\$ 24,369.30
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones )	\$ 72,011.12	\$ 72,011.12	\$ 72,011.12	\$ 72,011.12
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (ajuste acumulado por	\$ 492,668.28	\$ 492,668.28	\$ 492,668.28	\$ 492,668.28

reexpresiones o revaluaciones)				
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 219,809.40	\$ 219,809.40	\$ 220,013.61	\$ 220,013.61
Muebles y enseres	\$ 124,533.56	\$ 124,533.56	\$ 124,533.56	\$ 124,533.56
Equipo de computación y software	\$ 22,094.37	\$ 22,094.37	\$ 22,094.37	\$ 22,764.01
Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	\$ 20,942.41	\$ 20,942.41	\$ 20,942.41	\$ 22,741.25
Otras propiedades planta y equipo	\$ 90,923.44	\$ -	\$ -	\$ -
(-) del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	\$ (498,179.32)	\$ (508,186.14)	\$ (508,186.14)	\$ (513,911.83)
<b>Otros activos no corrientes</b>			\$ 4,101.64	\$ 5,724.74
<b>Total activo no corriente</b>	\$1,033,153.32	\$ 932,223.06	\$ 936,528.91	\$ 934,894.80
<b>Total activo</b>	\$ ,163,694.87	\$1,073,692.49	\$1,077,754.01	\$1,083,960.05
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar corrientes</b>	\$ 58,565.09	\$ 32,771.78	\$ 39,578.07	\$ 46,934.71
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	\$ 15,178.05	\$ 7,319.21	\$ 17,131.52	\$ 12,044.45
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales	\$ -	\$ -	\$ 1,333.97	\$ 6,976.76
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	\$ -	\$ 3,498.48	\$ -	\$ -
<b>Obligaciones con instituciones financieras corriente</b>				
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	\$ 17,968.43	\$ -	\$ -	\$ 9,877.33
<b>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</b>	\$ 24.88		\$ -	\$ 1,513.93
<b>Pasivos corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	\$ 1,713.98	\$ 302.38	\$ 1,488.33	\$ 2,000.60
Obligaciones con el IEES	\$ 2,689.89	\$ 2,414.24	\$ 1,332.68	\$ 1,541.34
Jubilación patronal	\$ -	\$ 5,581.47	\$ -	\$ -
Otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 13,934.77	\$ 13,656.00	\$ 14,731.38	\$ 11,528.92
<b>Pasivos por ingresos diferidos</b>				
Anticipos de clientes	\$ 4,665.60	\$ -	\$ 641.53	\$ 318.31
<b>Otros pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos corrientes otros	\$ 2,389.49	\$ -	\$ 2,918.66	\$ 1,133.07
<b>Total pasivos corrientes</b>	\$ 58,565.09	\$ 32,771.78	\$ 39,578.07	\$ 46,934.71

<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar no corrientes</b>				
Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	\$ -	\$ 133,837.60	\$ 130,838.00	\$ 126,499.79
Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes relacionados locales	\$ 187,146.58	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Provisiones para jubilación patronal	\$ 11,265.42	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Total pasivos no corriente</b>	\$ 198,412.00	\$ 133,837.60	\$ 130,838.00	\$ 126,499.79
<b>Total pasivos</b>	\$ 256,977.09	\$ 166,609.38	\$ 170,416.07	\$ 173,434.50
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital suscrito y/o asignado</b>	\$ 14,003.00	\$ 14,003.00	\$ -	\$ 14,003.00
Capital suscrito no pagado acciones en tesorería	\$ -	\$ -	\$ 14,003.00	\$ -
Reserva legal	\$ 9,786.79	\$ 9,786.79	\$ 9,786.79	\$ 9,786.79
Reserva facultativa	\$ -	\$ -	\$ 332,544.34	\$ 332,544.34
Otras reservas	\$ 332,544.34	\$ 332,544.34	\$ -	\$ -
Reserva por valuación	\$ 494,457.02	\$ -	\$ -	\$ -
Superávit por revaluación de inversiones	\$ -	\$ 494,457.02	\$ -	\$ -
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 54,187.81	\$ 55,657.79	\$ 56,022.78	\$ 56,278.01
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	\$ 268.78	\$ 268.78	\$ 268.78	\$ 268.78
Utilidad del ejercicio patrimonio	\$ 1,470.04	\$ 365.39	\$ 255.23	\$ -
Perdida del ejercicio patrimonio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,187.61
Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)	\$ -	\$ -	\$ 494,457.02	\$ -
Otros superávit por revaluación (casillero informativo)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 494,457.02
<b>Total patrimonio neto</b>	\$ 906,717.78	\$ 907,083.11	\$ 907,337.94	\$ 910,525.55
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ 1,163,694.87	\$ 1,073,692.49	\$ 1,077,754.01	\$ 1,083,960.05

**Estado de Resultados**  
**2016-2019**

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ 302,553.09	\$ 353,394.22	\$ 277,124.95	\$ 273,068.69
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	\$ -	\$ 994.53	\$ -	\$ -
<b>Otros ingresos</b>				
Utilidad en venta de propiedades planta y equipo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 10,714.29
Otras rentas gravadas	\$ 6,008.97	\$ -	\$ 7,095.95	\$ -
<b>Total ingresos</b>	<b>\$ 308,562.06</b>	<b>\$ 354,388.75</b>	<b>\$ 284,220.90</b>	<b>\$ 284,842.88</b>
<b>Costos y gastos</b>				
<b>Costo de ventas</b>		\$ 53,312.13	\$ 57,390.54	\$ 44,476.47
Inventario inicial bienes no producidos por el sujeto pasivo	\$ 3,327.82	\$ 3,106.23	\$ 3,106.23	\$ -
costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad	\$ 48,675.05	\$ 47,099.67	\$ 54,284.31	\$ 44,476.47
<b>Gastos por beneficios a los empleados y honorarios</b>				
Costo sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 65,537.60	\$ -	\$ 61,667.83	\$ -
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 33,605.21	\$ 98,503.57	\$ 12,870.72	\$ 62,995.47
Costo beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 10,329.21	\$ -	\$ 11,283.17	\$ -
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 4,568.73	\$ 19,412.28	\$ 2,458.52	\$ 11,055.01
Costo aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 12,746.70	\$ -	\$ 10,389.02	\$ -
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 6,145.52	\$ 25,300.03	\$ 2,651.37	\$ 11,005.09
Costo honorarios profesionales y dietas	\$ 326.79	\$ -	\$ 2,700.00	\$ -
Gasto honorarios profesionales y dietas	\$ 270.35	\$ 10,488.12	\$ 400.00	\$ 1,220.00
Costo provisiones para desahucio	\$ -	\$ -	\$ 5,330.20	\$ -
Gasto provisiones para desahucio	\$ -	\$ -	\$ 6,304.46	\$ 3,879.07
Gasto otros gastos por beneficios a los empleados	\$ -	\$ 3,775.37	\$ -	\$ -
<b>Gastos por depreciaciones</b>				
Costo depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ 10,664.70	\$ -	\$ -	\$ 2,034.73
Gasto depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ 3,749.72	\$ 39,302.71	\$ -	\$ 24,633.37

Valor no deducible depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 24,633.37
Gasto otras provisiones	\$ 2,076.04	\$ -	\$ -	\$ -
Valor no deducible otras provisiones	\$ 1,693.46	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Otros gastos</b>				
Gasto promoción y publicidad	\$ 285.68	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto transporte	\$ 2,825.09	\$ -	\$ 197.15	\$ -
Gasto combustibles y lubricantes	\$ 11,474.85	\$ -	\$ 110.28	\$ -
Costo suministros y materiales	\$ -	\$ -	\$ 6,034.75	\$ 10,192.44
Gasto suministros y materiales	\$ -	\$ 23,595.21	\$ -	\$ -
Costo mantenimiento y reparaciones	\$ 4,200.55	\$ -	\$ 2,605.64	\$ -
Gasto mantenimiento y reparaciones	\$ -	\$ 5,352.65	\$ 18,531.81	\$ 7,497.97
Gasto seguros y reaseguros primas y cesiones	\$ 2,949.33	\$ -	\$ 2,927.16	\$ 5,835.86
Gasto impuestos contribuciones y otros	\$ 9,149.06	\$ 25,188.07	\$ 8,750.39	\$ 12,273.35
Valor no deducible impuestos contribuciones y otros	\$ 1,104.26	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto comisiones no relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 3,700.62	\$ -
Costo servicios públicos	\$ 28,538.89	\$ -	\$ 19,962.38	\$ 22,937.39
Gasto servicios públicos	\$ -	\$ 12,614.07	\$ -	\$ -
Costo otros gastos	\$ 1,128.40	\$ -	\$ 16,564.55	\$ 19,214.66
Gasto otros gastos	\$ 2,466.60	\$ 37,788.16	\$ 21,277.16	\$ 27,745.02
Valor no deducible otros gastos	\$ 322.30	\$ 4,414.33	\$ 6,408.60	\$ 5,246.77
<b>Gastos no operacionales</b>				
<b>Gastos financieros</b>	\$ 6,173.64	\$ 3,952.95	\$ -	\$ 4,487.37
Gasto intereses bancarios relacionados local	\$ -	\$ 3,952.95	\$ -	\$ -
Gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	\$ 6,173.64	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4,487.37
<b>Total costos</b>	\$ 211,666.05	\$ 47,099.67	\$ 194,119.07	\$ 98,878.00
<b>Total gastos</b>	\$ 85,469.47	\$ 305,273.19	\$ 80,179.64	\$ 172,627.58
<b>Total costos y gastos</b>	\$ 297,135.52	\$ 352,372.86	\$ 274,298.71	\$ 271,505.58
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$ 11,426.54	\$ 2,015.89	\$ 9,922.19	\$ 13,337.30
Participación a trabajadores	\$ 1,713.98	\$ 302.38	\$ -	\$ 2,000.60
Gastos no deducibles locales	\$ 27,753.42	\$ 4,414.33	\$ -	\$ 29,880.14
<b>Utilidad gravable</b>	\$ 37,465.98	\$ 6,127.84	\$ 9,922.19	\$ 41,216.84

**EMPRESA HOTELERA DESTINY & LEISURE CIA. LTDA**

**Estado de Situación Financiera**

**2016-2019**

	2016	2017	2018	2019
<b>Activo</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	\$ 4,421.98	\$ 4,087.59	\$ 4,345.71	\$ 2,961.00
<b>cuentas y documentos por cobrar corrientes</b>	\$ 2,391.57	\$ 315.56	\$ 175.00	\$ 175.00
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	\$ 720.00	\$ 301.16	\$ 150.00	\$ 150.00
(-) deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	\$ -	\$ -	\$ 25.00	\$ 25.00
(-) deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	\$ 14.40	\$ 14.40	\$ -	\$ -
<b>Activos por impuestos corrientes</b>				
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	\$ 1,657.17	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Inventarios</b>	\$ 1,798.03	\$ -	\$ 1,980.00	\$ 1,760.00
Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	\$ 1,798.03	\$ -	\$ 1,980.00	\$ 1,760.00
<b>Total activo corriente</b>	\$ 8,582.78	\$ 6,154.35	\$ 6,450.71	\$ 4,846.00
<b>Activos no corrientes</b>				
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	\$ 46,290.57	\$ 51,905.55	\$ 53,008.73	\$ 48,521.07
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 14,297.75	\$ -	\$ -	\$ 14,297.75
Muebles y enseres	\$ 34,982.80	\$ 53,306.23	\$ 54,644.90	\$ 41,849.53
Equipo de computación y software	\$ 3,953.75	\$ 4,253.75	\$ 4,253.75	\$ 4,253.75
del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	\$ (6,943.73)	\$ (5,654.43)	\$ -	\$ (11,879.96)
(-) deterioro acumulado del valor de propiedades, planta y equipo	\$ -	\$ -	\$ (5,889.92)	\$ -
<b>Activos intangibles</b>				
<b>Total activo no corriente</b>	\$ 46,290.57	\$ 51,905.55	\$ 53,008.73	\$ 48,521.07
<b>Total activo</b>	\$ 54,873.35	\$ 58,059.90	\$ 59,459.44	\$ 53,367.07
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar corrientes</b>	\$ 54,224.76	\$ 63,400.13	\$ 59,828.54	\$ 67,000.84

cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados locales	\$ 1,795.42	\$ 4,864.32	\$ 39,739.60	\$ -
<b>Obligaciones con instituciones financieras corriente</b>				
Obligaciones con instituciones financieras corriente del exterior relacionadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 10,159.14
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 49,402.99
<b>Crédito a mutuo corriente</b>	\$ -		\$ -	\$ -
<b>Obligaciones emitidas corriente</b>	\$ -	\$ 2,548.46	\$ 3,923.05	\$ 2,854.02
<b>Otros pasivos financieros</b>				
<b>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</b>	\$ -		\$ 48.27	\$ -
<b>Pasivos corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	\$ -	\$ -	\$ 38.72	\$ -
Obligaciones con el IESS	\$ 2,047.81	\$ 2,462.51	\$ 2,365.20	\$ 2,401.77
Otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 10,971.46	\$ 13,527.09	\$ 13,713.70	\$ 2,182.92
<b>Otros pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos corrientes otros	\$ 39,410.07	\$ 39,997.75	\$ -	\$ -
<b>Total pasivos corrientes</b>	\$ 54,224.76	\$ 63,400.13	\$ 59,828.54	\$ 67,000.84
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar no corrientes</b>				
Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	\$ -	\$ -	\$ 4,800.00	\$ 4,800.00
<b>Total pasivos no corriente</b>	\$ -	\$ -	\$ 4,800.00	\$ 4,800.00
<b>Total pasivos</b>	\$ 54,224.76	\$ 63,400.13	\$ 64,628.54	\$ 71,800.84
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital suscrito y/o asignado</b>	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00	\$ 500.00
Reserva legal	\$ 530.00	\$ 530.00	\$ 530.00	\$ 530.00
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 9,505.72	\$ -	\$ -	\$ 171.13
Pérdida acumulada ejercicios anteriores	\$ 87.17	\$ 381.41	\$ 6,370.23	\$ 6,370.23
	\$ 9,418.55	\$ (381.41)	\$ (6,370.23)	\$ (6,199.10)
Utilidad del ejercicio patrimonio	\$ -		\$ 171.13	\$ -
Perdida del ejercicio patrimonio	\$ 9,799.96	\$ 5,988.82	\$ -	\$ -
Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 13,264.67
<b>Total patrimonio neto</b>	\$ 648.59	\$ (5,340.23)	\$ (5,169.10)	\$ (18,433.77)
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ 54,873.35	\$ 58,059.90	\$ 59,459.44	\$ 53,367.07

**Estado de Resultados**  
**2016-2019**

	2016	2017	2018	2019
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 245,558.88
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ 305,302.90	\$ 315,199.26	\$ 301,260.88	\$ -
<b>Total ingresos</b>	<b>\$ 305,302.90</b>	<b>\$ 315,199.26</b>	<b>\$ 301,260.88</b>	<b>\$ 245,558.88</b>
<b>Costos y gastos</b>				
<b>Gastos por beneficios a los empleados y honorarios</b>				
Costo sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 93,801.18	\$ 129,800.74	\$ 133,786.18	\$ 118,798.59
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 13,052.45	\$ 15,953.66	\$ 26,308.44	\$ 16,295.54
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 28,217.12	\$ 23,332.53	\$ 16,255.02	\$ 26,428.86
Gasto honorarios profesionales y dietas	\$ 846.79	\$ 1,250.00	\$ 1,200.00	\$ 1,000.00
<b>Gastos por depreciaciones</b>				
Gasto depreciación acelerada de propiedades planta y equipo	\$ 3,034.62	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ -	\$ 5,654.43	\$ 5,889.90	\$ 5,990.06
<b>Otros gastos</b>				
Gasto promoción y publicidad	\$ -	\$ -	\$ 4,420.00	\$ 970.65
Gasto transporte	\$ 391.00	\$ 4,980.00	\$ 109.00	\$ 227.00
Gasto combustibles y lubricantes	\$ 3,577.25	\$ 4,489.56	\$ 6,642.50	\$ 7,846.10
Gastos de gestión	\$ -	\$ 4,552.09	\$ -	\$ -
Gasto arrendamiento de inmuebles	\$ 27,000.00	\$ 36,000.00	\$ 36,000.00	\$ 15,514.80
Gasto suministros y materiales	\$ 32,860.52	\$ 19,873.65	\$ 14,486.02	\$ 15,149.17
Gasto mantenimiento y reparaciones	\$ 27,056.89	\$ 7,790.73	\$ 4,154.71	\$ 3,469.97
Gasto impuestos contribuciones y otros	\$ 15,566.02	\$ 518.62	\$ 582.26	\$ 807.55

Gasto comisiones relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 3,691.82	\$ -
Gasto instalación, organización y similares	\$ 1,051.00	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto servicios públicos	\$ -	\$ 11,060.02	\$ 13,453.30	\$ 12,196.67
Gasto otros gastos	\$ 68,648.02	\$ 54,043.45	\$ 29,872.65	\$ 29,722.57
<b>Gastos no operacionales</b>				
<b>Gastos financieros</b>	\$ -	\$ 1,888.60	\$ 4,151.00	\$ 4,406.02
Gasto intereses bancarios relacionados local	\$ -	\$ 1,888.60	\$ 4,151.00	\$ 4,406.02
<b>Total gastos</b>	\$ 315,102.86	\$ 321,188.08	\$ 301,002.76	\$ 258,823.55
<b>Total costos y gastos</b>	\$ 315,102.86	\$ 321,188.08	\$ 301,002.76	\$ 258,823.55
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$ -	\$ -	\$ 258.12	\$ -
<b>Pérdida del ejercicio</b>	\$ 9,799.96	\$ 5,988.82	\$ -	\$ 13,264.67
Participación a trabajadores	\$ -	\$ -	\$ 38.72	\$ -
<b>Utilidad gravable</b>	\$ -	\$ -	\$ 219.40	\$ -
<b>Perdida sujeta a amortización períodos siguientes</b>	\$ 9,799.96	\$ 5,988.82	\$ -	\$ 13,264.67

## HOTEL EMPERADOR HOTELEMP S.A

### Estado de Situación Financiera

2016-2019

	2016	2017	2018	2019
<b>Activo</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	\$ 204,766.47	\$ 266,642.50	\$ 231,039.65	\$ 203,637.38
<b>Cuentas y documentos por cobrar corrientes</b>	\$ 164,213.46	\$ 199,828.16	\$ 147,755.24	\$ 180,753.66
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	\$ 70,906.76	\$ 73,545.34	\$ 93,971.66	\$ 108,443.40
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados del exterior	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
(-) deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	\$ 3,903.61	\$ 9,919.02	\$ 13,035.78	\$ 18,844.65
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	\$ 8,105.14	\$ 27,201.74	\$ 5,747.27	\$ 6,790.36
<b>Activos por impuestos corrientes</b>				
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	\$ 11,617.31	\$ 15,817.38	\$ -	\$ -
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	\$ 69,680.64	\$ 73,344.68	\$ 35,000.53	\$ 46,675.25
<b>Inventarios</b>	\$ 15,269.17	\$ 15,980.50	\$ 15,490.37	\$ 14,104.96
Inventario de materia prima (no para la construcción)	\$ 7,359.74	\$ 7,441.75	\$ -	\$ 7,101.40
Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	\$ 3,424.53	\$ 3,688.28	\$ 3,373.66	\$ 2,881.45
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	\$ 4,484.90	\$ 4,850.47	\$ 4,820.96	\$ 4,122.11
<b>Gastos pagados por anticipado (prepagados)</b>				
Propaganda y publicidad prepagada	\$ -	\$ 1,292.00	\$ -	\$ -
Primas de seguro pagadas por anticipado	\$ 1,305.25	\$ -	\$ 1,347.60	\$ 1,362.87
<b>Total activo corriente</b>	\$ 377,747.13	\$ 463,905.12	\$ 369,561.30	\$ 362,169.57
<b>Activos no corrientes</b>				
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	\$ 39,695.32	\$ 33,205.05	\$ 29,057.84	\$ 26,254.56
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 3,000.00	\$ 3,000.00	\$ 68,865.74	\$ 7,810.50
Muebles y enseres	\$ 43,383.62	\$ 43,918.71		\$ 44,568.71

Equipo de computación y software	\$ 16,818.22	\$ 17,596.47	\$ -	\$ 18,674.23
(-) del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	\$ (23,506.52)	\$ (31,310.13)	\$ (39,807.90)	\$ (44,798.88)
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias	\$ -	\$ 5,529.72	\$ 7,512.25	\$ 14,523.67
<b>Total activo no corriente</b>	\$ 39,695.32	\$ 38,734.77	\$ 36,570.09	\$ 40,778.23
<b>Total activo</b>	\$ 417,442.45	\$ 502,639.89	\$ 406,131.39	\$ 402,947.80
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar corrientes</b>	\$ 326,659.65	\$ 408,861.79	\$ 298,225.18	\$ 279,141.68
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	\$ 225,998.12	\$ 301,373.33	\$ 228,525.92	\$ 205,028.49
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	\$ 21,076.27	\$ 30,805.10	\$ 11,112.82	\$ 5,771.32
<b>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</b>	\$ 9,240.09	\$ 4,151.54	\$ 8,109.65	\$ 1,435.32
<b>Pasivos corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	\$ 1,870.95	\$ 3,460.63	\$ 2,654.37	\$ 248.04
Obligaciones con el IEISS	\$ 11,028.39	\$ 10,435.25	\$ 10,352.99	\$ 11,081.01
Otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 57,148.68	\$ 55,681.85	\$ 34,084.96	\$ 47,175.43
<b>Pasivos por ingresos diferidos</b>				
Anticipos de clientes	\$ 297.15	\$ 2,954.09	\$ 3,384.47	\$ 8,402.07
<b>Otros pasivos corrientes</b>				
<b>Total pasivos corrientes</b>	\$ 326,659.65	\$ 408,861.79	\$ 298,225.18	\$ 279,141.68
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar no corrientes</b>				
Otros documentos por pagar no corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital local	\$ 27,659.49	\$ 27,659.49	\$ -	\$ -
Otras cuentas y documentos por pagar no corrientes no relacionados locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 27,659.49
<b>Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes</b>				
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	\$ -	\$ -	\$ 27,659.49	\$ -
<b>Crédito a mutuo largo plazo</b>	\$ -	\$ 7,800.00	\$ -	\$ -
<b>Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Provisiones para jubilación patronal	\$ 19,925.00	\$ 24,363.00	\$ 22,018.00	\$ 49,445.00
Provisiones para desahucio	\$ 10,090.00	\$ 12,986.01	\$ 12,512.90	\$ 16,956.00

<b>Pasivos por ingresos diferidos</b>				
Pasivos por ingresos diferidos - otros (no corriente)	\$ -	\$ 4,252.06	\$ -	\$ -
<b>Otros pasivos no corrientes</b>				
<b>Total pasivos no corriente</b>	\$ 57,674.49	\$ 69,260.56	\$ 62,190.39	\$ 94,060.49
<b>Total pasivos</b>	\$ 384,334.14	\$ 478,122.35	\$ 360,415.57	\$ 373,202.17
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital suscrito y/o asignado</b>	\$ 5,000.00	\$ 5,000.00	\$ 5,000.00	\$ 5,000.00
Reserva legal	\$ 1,962.66	\$ 2,500.00	\$ 2,500.00	\$ 2,500.00
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 13,241.01	\$ -	\$ 21,234.64	\$ 23,906.93
(-) pérdida acumulada ejercicios anteriores	\$ 67.11	\$ 7,304.04	\$ 67.11	\$ 67.11
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Utilidad del ejercicio patrimonio	\$ 9,274.75	\$ 12,113.04	\$ 17,048.29	\$ -
Pérdida del ejercicio patrimonio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (15,970.19)
Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	\$ 3,697.00	\$ 11,564.28	\$ -	\$ 14,376.00
Otros resultados integrales	\$ -	\$ 644.26	\$ -	\$ -
<b>Total patrimonio neto</b>	\$ 33,108.31	\$ 24,517.54	\$ 45,715.82	\$ 29,745.63
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ 417,442.45	\$ 502,639.89	\$ 406,131.39	\$ 402,947.80

**Estado de Resultados**  
**2016-2019**

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	\$ 966,670.61	\$ 1,132,983.98	\$ 1,253,582.01	\$ 1,179,307.30
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ 966,196.40	\$ -	\$ -	\$ 496,070.35
Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	\$ 474.21	\$ -	\$ -	\$ -
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ -	\$ 1,128,014.50	\$ 1,253,582.01	\$ 683,236.95
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	\$ -	\$ 4,969.48	\$ -	\$ -
<b>Ingresos no operacionales</b>	\$ 5,575.09	\$ 2,082.34	\$ 5,274.00	\$ 3,803.76
Ingresos financieros interés con instituciones financieras relacionadas locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 589.50
Ingresos financieros por intereses devengados con terceros no relacionados locales	\$ -	\$ -	\$ 2,472.38	\$ -
Otros ingresos financieros	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,214.26
Otros ingresos no operacionales	\$ 5,575.09	\$ 2,082.34	\$ 2,801.62	\$ -
<b>Total ingresos</b>	\$ 972,245.70	\$ 1,135,113.02	\$ 1,258,856.01	\$ 1,183,111.06
<b>Costos y gastos</b>				
<b>Costo de ventas</b>	\$ 186,791.98	\$ 249,980.20	\$ 334,424.60	\$ 241,120.84
Inventario inicial bienes no producidos por el sujeto pasivo	\$ 3,588.10	\$ 3,424.53	\$ 3,688.28	\$ 3,373.66
Costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad	\$ 22,857.60	\$ 28,662.34	\$ 32,942.61	\$ 30,397.47
(-) costo inventario final bienes no producidos por el sujeto pasivo	\$ (3,424.53)	\$ (3,688.28)	\$ (3,373.66)	\$ (2,881.45)
Costo inventario inicial materia prima	\$ 6,703.90	\$ 11,844.64	\$ 12,292.22	\$ 7,295.75
Costo compras locales netas materia prima	\$ 164,426.65	\$ 222,029.19	\$ 300,991.86	\$ 210,036.81
(-) costo inventario final materia prima	\$ (7,359.74)	\$ (12,292.22)	\$ (12,116.71)	\$ (7,101.40)
<b>Gastos por beneficios a los empleados y honorarios</b>				
Costo sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 233,102.85	\$ 244,172.73	\$ 254,818.60	\$ 261,569.57
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 81,429.25	\$ 68,742.97	\$ 70,012.19	\$ 58,940.83
Costo beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 34,963.09	\$ 43,920.70	\$ 41,429.58	\$ 44,138.10

Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 16,641.92	\$ 9,775.01	\$ 9,062.21	\$ 10,233.81
Valor no deducible beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ -	\$ 1,822.91	\$ -	\$ -
Costo aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 46,878.36	\$ 48,529.62	\$ 54,395.18	\$ 50,854.14
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 11,973.06	\$ 14,078.09	\$ 10,321.13	\$ 11,859.95
Gasto honorarios profesionales y dietas	\$ 12,838.00	\$ 14,366.00	\$ -	\$ 27,471.00
Gasto honorarios y otros pagos a no residentes por servicios ocasionales	\$ -	\$ -	\$ 13,781.00	\$ -
Costo provisiones para jubilación patronal	\$ 4,064.20	\$ 12,026.68	\$ -	\$ 5,625.00
Gasto provisiones para jubilación patronal	\$ 1,741.80	\$ -	\$ -	\$ -
Valor no deducible provisiones para jubilación patronal	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,625.00
Costo provisiones para desahucio	\$ 4,368.65	\$ 3,761.00	\$ -	\$ 2,282.00
Gasto provisiones para desahucio	\$ 670.20	\$ -	\$ -	\$ -
Valor no deducible provisiones para desahucio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,282.00
<b>Gastos por depreciaciones</b>				
Costo depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ 8,315.60	\$ 7,803.61	\$ 9,220.98	\$ 4,990.98
<b>Pérdidas netas por deterioro en el valor</b>				
De activos financieros (reversión de provisiones para créditos incobrables)	\$ 603.74	\$ 6,015.41	\$ -	\$ 5,808.87
Valor no deducible de activos financieros (reversión de provisiones para créditos incobrables)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4,975.56
Gasto pérdidas netas por deterioro en el valor de propiedades, planta y equipo	\$ -	\$ -	\$ 3,116.76	\$ -
<b>Otros gastos</b>				
Gasto promoción y publicidad	\$ 1,695.60	\$ 3,952.54	\$ 5,101.24	\$ 3,654.30
Gasto transporte	\$ 2,781.91	\$ 4,205.22	\$ 4,620.93	\$ 5,794.42
Costo consumo de combustibles y lubricantes	\$ -	\$ -	\$ 5,644.13	\$ 38,261.34
Gasto combustibles y lubricantes	\$ 5,859.67	\$ -	\$ -	\$ -
Gastos de viaje gasto	\$ 8,297.85	\$ 6,658.82	\$ 7,351.69	\$ 5,282.85
Valor no deducible gastos de viaje	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,337.75
Gastos de gestión	\$ 4,136.28	\$ 6,171.60	\$ 1,735.51	\$ 2,859.77
Valor no deducible gastos de gestión	\$ -	\$ 3,434.25	\$ -	\$ -
Gasto arrendamiento de inmuebles	\$ 92,281.48	\$ 154,281.48	\$ 154,461.48	\$ 145,713.54
Valor no deducible arrendamiento de inmuebles	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4,281.48

Costo suministros y materiales	\$ 77,614.00	\$ 36,639.28	\$ 39,400.92	\$ 78,385.96
Gasto suministros y materiales	\$ 10,789.74	\$ 13,827.33	\$ 3,683.80	\$ 6,447.59
Costo mantenimiento y reparaciones	\$ 20,641.43	\$ 33,528.67	\$ 37,012.00	\$ 32,267.84
Costo seguros y reaseguros primas y cesiones	\$ 2,992.40	\$ 2,592.21	\$ 2,872.15	\$ 3,115.46
Gasto seguros y reaseguros primas y cesiones	\$ 159.00	\$ -	\$ -	\$ -
Costo impuestos contribuciones y otros	\$ 7,264.86	\$ 4,194.87	\$ 7,574.76	\$ 5,735.45
Costo servicios públicos	\$ 46,897.53	\$ 57,884.51	\$ 106,572.70	\$ 73,524.71
Costo otros gastos	\$ 10,352.45	\$ 7,298.65	\$ 34,747.25	\$ 21,049.65
Gasto otros gastos	\$ 5,806.84	\$ 1,834.99	\$ 6,725.55	\$ 4,159.66
Valor no deducible otros gastos	\$ 5,758.72	\$ 1,916.26	\$ -	\$ 693.73
<b>Gastos no operacionales</b>				
<b>Gastos financieros</b>	\$ 33,862.96	\$ 22,227.10	\$ 22,794.81	\$ 29,521.37
Gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	\$ 16,043.98	\$ 17,774.45	\$ 19,935.23	\$ 19,089.90
Valor no deducible gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	\$ 16,043.98	\$ 2,230.65	\$ -	\$ 1,863.53
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	\$ -	\$ 2,222.00	\$ 2,859.58	\$ -
Gasto intereses pagados a terceros no relacionados local	\$ 1,775.00	\$ -	\$ -	\$ -
Intereses implícitos devengados por acuerdos que constituyen efectivamente una transacción financiera o pago diferido	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 8,567.94
<b>Perdidas por medición de inversiones en asociadas y negocios conjuntos al método de la participación (valor patrimonial proporcional)</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Gasto otros no operacionales</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,652.00
<b>Total costos</b>	\$ 684,247.40	\$ 788,136.22	\$ 928,112.85	\$ 862,921.04
<b>Total gastos</b>	\$ 275,525.32	\$ 323,905.91	\$ 313,047.38	\$ 318,536.43
<b>Total costos y gastos</b>	\$ 959,772.72	\$ 1,112,042.13	\$ 1,241,160.23	\$ 1,181,457.47
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$ 12,472.98	\$ 23,070.89	\$ 17,695.78	\$ 1,653.59
Participación a trabajadores	\$ 1,870.95	\$ 3,460.63	\$ 2,654.37	\$ 248.04
Gastos no deducibles locales	\$ 1,692.29	\$ 9,404.07	\$ 24,399.35	\$ 21,059.05
Deducciones adicionales	\$ -	\$ 16,356.48	\$ 7,002.18	\$ -
Generación por otras diferencias temporarias	\$ -	\$ (5,807.49)	\$ -	\$ (22,951.84)
<b>Utilidad gravable</b>	\$ 12,294.32	\$ 6,850.36	\$ 32,438.58	\$ 6,524.18

**HOTEL SANGAY C.A.**  
**Estado de Situación Financiera**  
**2016-2019**

	2016	2017	2018	2019
<b>Activo</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	\$ 12,611.21	\$ 79,457.04	\$ 30,408.00	\$ 13,715.00
<b>Cuentas y documentos por cobrar corrientes</b>	\$ 41,346.04	\$ 144,582.84	\$ 120,830.00	\$ 92,686.22
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	\$ 2,481.00	\$ -	\$ -	\$ -
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	\$ 22,989.61	\$ 114,154.70	\$ 65,663.00	\$ 33,842.56
Otras cuentas por cobrar a accionistas, socios, partícipes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,000.00
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente no relacionados locales	\$ -	\$ 17,579.18	\$ 36,898.00	\$ 47,796.61
<b>Activos por impuestos corrientes</b>				
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	\$ -	\$ 273.01	\$ 3,906.26	\$ -
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	\$ 15,875.43	\$ 12,575.95	\$ 3,248.43	\$ -
Otros activos por impuestos corrientes			\$ 11,114.31	\$ 10,047.05
<b>Inventarios</b>	\$ 5,271.07	\$ 21,221.62	\$ 56,002.00	\$ 44,830.77
Mercaderías en tránsito	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Inventario de materia prima (no para la construcción)	\$ -	\$ 21,094.83	\$ -	\$ 44,830.77
Inventario de productos terminados y mercadería en almacén (excluyendo obras/inmuebles terminados para la venta)	\$ -	\$ -	\$ 56,002.00	\$ -
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	\$ 5,271.07	\$ 126.79	\$ -	\$ -
<b>Gastos pagados por anticipado (prepagados)</b>				
Otros pagados por anticipado	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 49,272.64
<b>Total activo corriente</b>	\$ 59,228.32	\$ 245,261.50	\$ 207,240.00	\$ 200,504.63
<b>Activos no corrientes</b>				
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	\$ 1,365,557.13	\$ 1,319,160.15	\$ 1,267,222.02	\$ 1,393,046.45
Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 136,728.87	\$ 136,728.87	\$ 136,728.87	\$ 136,728.87

Terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	\$ 296,090.40	\$ 296,090.40	\$ 296,090.40	\$ 296,090.40
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 1,014,075.02	\$ 1,018,976.87	\$ 1,028,107.91	\$ 1,028,107.91
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (ajuste acumulado por reexpresiones o revaluaciones)	\$ 426,375.33	\$ 426,375.33	\$ 426,375.33	\$ 426,375.33
Naves aeronaves barcazas y similares (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ -	\$ 96,116.94	\$ -	\$ -
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 71,893.10	\$ -	\$ 109,808.53	\$ 112,406.96
Construcciones en curso y otros activos en tránsito	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 174,784.26
Muebles y enseres	\$ 53,938.27	\$ 58,688.41	\$ 66,053.66	\$ 67,671.12
Equipo de computación y software	\$ 26,170.42	\$ 31,656.10	\$ 34,717.35	\$ 35,633.96
Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	\$ 81,024.48	\$ 81,024.81	\$ 81,024.81	\$ 49,024.81
Otras propiedades planta y equipo	\$ 13,336.10	\$ 13,336.10	\$ 13,336.10	\$ 13,336.10
(-) del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	\$ (754,074.86)	\$ (839,833.68)	\$ (925,020.94)	\$ (947,113.27)
<b>Total activo no corriente</b>	\$ 1,365,557.13	\$ 1,319,160.15	\$ 1,267,222.02	\$ 1,393,046.45
<b>Total activo</b>	\$ 1,424,785.45	\$ 1,564,421.65	\$ 1,474,462.02	\$ 1,593,551.08
<b>Pasivo</b>				
<b>pasivo corriente</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar corrientes</b>	\$ 134,206.39	\$ 188,613.03	\$ 326,376.02	\$ 346,517.26
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados locales	\$ 14,000.00	\$ -	\$ -	\$ -
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	\$ 54,841.72	\$ 74,759.72	\$ -	\$ 95,020.68
Otros documentos por pagar corrientes a accionistas, socios, participes, beneficiarios u otros titulares de derechos representativos de capital locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4,000.00
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	\$ -	\$ 169.95	\$ -	\$ 6,868.29
<b>Obligaciones con instituciones financieras corriente</b>				
Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 70,206.00	\$ -
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	\$ 12,787.81	\$ -	\$ 92,142.00	\$ 61,595.73
<b>Pasivos corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 208.87
Obligaciones con el IEISS	\$ 6,686.36	\$ 6,648.75	\$ -	\$ 5,673.95
Jubilación patronal	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -

Otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 32,166.08	\$ 44,286.21	\$ -	\$ 79,988.18
<b>Pasivos por ingresos diferidos</b>				
Anticipos de clientes	\$ -	\$ 58,582.28	\$ 37,109.00	\$ 69,161.56
<b>Otros pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos corrientes otros	\$ 13,724.42	\$ 4,166.12	\$ 126,919.02	\$ 24,000.00
<b>Total pasivos corrientes</b>	\$ 134,206.39	\$ 188,613.03	\$ 326,376.02	\$ 346,517.26
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes</b>				
Obligaciones con instituciones financieras relacionadas locales	\$ -	\$ -	\$ 373,315.00	\$ -
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	\$ 274,724.09	\$ 426,796.51	\$ -	\$ 444,843.73
<b>Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Provisiones para jubilación patronal	\$ 81,433.20	\$ 28,917.00	\$ -	\$ 28,917.00
Provisiones para desahucio	\$ 34,816.50	\$ 14,342.00	\$ -	\$ 8,771.99
<b>Total pasivos no corriente</b>	\$ 390,973.79	\$ 470,055.51	\$ 373,315.00	\$ 482,532.72
<b>Total pasivos</b>	\$ 525,180.18	\$ 658,668.54	\$ 699,691.02	\$ 829,049.98
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital suscrito y/o asignado</b>	\$ 200,000.00	\$ 200,000.00	\$ 200,000.00	\$ 200,000.00
Aportes de socios o acción futura capital	\$ -	\$ 77,192.11	\$ 77,192.00	\$ 77,192.11
Reserva legal	\$ 16,337.18	\$ 16,337.18	\$ 16,337.00	\$ 16,337.18
Otras reservas	\$ 580,334.54	\$ 580,254.29	\$ 473,762.00	\$ 473,762.00
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 52,079.93	\$ -	\$ 5,462.00	\$ 2,656.14
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Utilidad del ejercicio patrimonio	\$ 50,853.62	\$ 31,969.53	\$ 2,018.00	\$ -
Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,446.33
<b>Total patrimonio neto</b>	\$ 899,605.27	\$ 905,753.11	\$ 774,771.00	\$ 764,501.10
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ 1,424,785.45	\$ 1,564,421.65	\$ 1,474,462.02	\$ 1,593,551.08

## Estado de Resultados

2016-2019

	2016	2017	2018	2019
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ 905,129.95	\$ 1,064,677.20	\$ -	\$ -
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ -	\$ -	\$ 1,096,092.00	\$ 1,004,261.82
<b>Otros ingresos</b>				
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	\$ -	\$ 72,912.27	\$ -	\$ -
Otras rentas gravadas	\$ 1,040.08	\$ 195.73	\$ 3,115.23	\$ 249.77
<b>Ingresos no operacionales</b>				
<b>Total ingresos</b>	\$ 906,170.03	\$ 1,137,785.20	\$ 1,099,207.23	\$ 1,005,523.58
<b>Costos y gastos</b>				
<b>Costo de ventas</b>	\$ 151,301.48	\$ 192,448.12	\$ 188,865.22	\$ 216,258.82
Costo inventario inicial materia prima	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 56,010.99
Costo compras locales netas materia prima	\$ 151,301.48	\$ 192,694.25	\$ -	\$ 205,078.60
(-) costo inventario final materia prima	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (44,830.77)
Ajustes - costo de ventas	\$ -	\$ (246.13)	\$ 188,865.22	\$ -
<b>Gastos por beneficios a los empleados y honorarios</b>				
Costo sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ -	\$ 215,422.64	\$ -	\$ 199,019.82
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 213,873.94	\$ -	\$ 230,584.35	\$ 49,575.32
Costo beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ -	\$ 40,943.94	\$ -	\$ 24,105.64
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 39,665.00	\$ -	\$ 49,929.06	\$ 41,720.84
Costo aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ -	\$ 40,757.35	\$ -	\$ -
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 41,080.90	\$ -	\$ 37,213.37	\$ 41,044.74
Costo honorarios profesionales y dietas	\$ -	\$ 4,950.00	\$ -	\$ -

Gasto honorarios profesionales y dietas	\$ 11,170.36	\$ -	\$ 129,416.94	\$ 55,163.59
Costo honorarios y otros pagos a no residentes por servicios Ocasionales	\$ -	\$ 69,274.65	\$ -	\$ -
Costo provisiones para jubilación patronal	\$ -	\$ 2,197.08	\$ -	\$ -
Gasto provisiones para jubilación patronal	\$ 2,972.60	\$ -	\$ 1,807.20	\$ -
Gasto provisiones para desahucio	\$ 5,828.46	\$ -	\$ -	\$ -
Costo otros gastos por beneficios a los empleados	\$ -	\$ 17,398.14	\$ -	\$ -
Gasto otros gastos por beneficios a los empleados	\$ -	\$ -	\$ 4,781.09	\$ -
Valor no deducible otros gastos por beneficios a los empleados	\$ -	\$ 5,000.00	\$ -	\$ -
<b>Gastos por depreciaciones</b>				
Costo depreciación acelerada de propiedades planta y equipo	\$ -	\$ 85,761.92	\$ -	\$ -
Gasto depreciación acelerada de propiedades planta y equipo	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 54,092.33
Gasto depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ 68,684.28	\$ -	\$ 55,557.19	\$ -
<b>Otros gastos</b>				
Gasto promoción y publicidad	\$ 14,408.73	\$ 34,980.92	\$ 38,329.06	\$ 16,106.57
Valor no deducible promoción y publicidad	\$ 9,323.65	\$ 18,720.05	\$ -	\$ -
Gasto transporte	\$ 2,439.56	\$ 12,840.07	\$ 11,028.96	\$ -
Gasto combustibles y lubricantes	\$ 32,826.12	\$ 32,618.35	\$ 28,271.15	\$ -
Gastos de viaje gasto	\$ -	\$ -	\$ 1,030.76	\$ -
Gastos de gestión	\$ 1,218.94	\$ 1,572.90	\$ 2,500.21	\$ 295.66
Gasto arrendamiento de inmuebles	\$ 3,000.00	\$ 12,848.00	\$ -	\$ -
Costo suministros y materiales	\$ -	\$ 8,384.52	\$ -	\$ -
Gasto suministros y materiales	\$ 20,973.12	\$ -	\$ 71,226.35	\$ 5,084.05
Gasto perdida en la enajenación de derechos representativos de capital	\$ -	\$ -	\$ 59,819.72	\$ -
Costo mantenimiento y reparaciones	\$ -	\$ 50,816.22	\$ -	\$ 7,567.32
Gasto mantenimiento y reparaciones	\$ 10,701.57	\$ -	\$ -	\$ 6,772.72
Costo mermas	\$ -	\$ 5,532.99	\$ -	\$ -
Costo seguros y reaseguros primas y cesiones	\$ -	\$ 10,764.92	\$ -	\$ 9,068.74
Gasto seguros y reaseguros primas y cesiones	\$ 5,888.92	\$ -	\$ 28,256.29	\$ -
Costo impuestos contribuciones y otros	\$ -	\$ 6,392.06	\$ -	\$ -
Gasto impuestos contribuciones y otros	\$ 13,422.47	\$ -	\$ 7,017.65	\$ 7,560.98
Costo comisiones no relacionadas	\$ -	\$ 6,065.09	\$ -	\$ -
Gasto instalación, organización y similares	\$ -	\$ -	\$ 11,216.97	\$ -

IVA que se carga al gasto	\$ -	\$ -	\$ 31.73	\$ 5,113.64
Costo servicios públicos	\$ -	\$ 34,411.51	\$ -	\$ 49,545.87
Gasto servicios públicos	\$ 34,486.91	\$ -	\$ 33,054.96	\$ -
Costo otros gastos	\$ -	\$ 3,006.00	\$ -	\$ 80,163.32
Gasto otros gastos	\$ 87,360.42	\$ 150,139.43	\$ 14,004.42	\$ 69,367.71
Valor no deducible otros gastos	\$ 15,522.42	\$ 42,510.68	\$ -	\$ 25,336.13
<b>Gastos no operacionales</b>	\$ 106,650.25	\$ 71,573.32	\$ 93,246.58	\$ 48,909.49
<b>Gastos financieros</b>				
Gasto intereses bancarios relacionados local	\$ -	\$ -	\$ 93,246.58	\$ -
Gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	\$ 48,569.16	\$ 17,274.83	\$ -	\$ 17,875.62
Valor no deducible gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	\$ 12,639.23	\$ -	\$ -	\$ -
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	\$ 44,890.54	\$ 33,555.00	\$ -	\$ 31,033.87
Gasto intereses pagados a terceros no relacionados local	\$ -	\$ 5,284.47	\$ -	\$ -
Valor no deducible intereses pagados a terceros no relacionados local	\$ -	\$ 5,284.47	\$ -	\$ -
Otros gastos financieros	\$ 551.32	\$ 10,174.55	\$ -	\$ -
<b>Total costos</b>	\$ 151,301.48	\$ 794,527.15	\$ 188,865.22	\$ 603,323.47
<b>Total gastos</b>	\$ 704,014.90	\$ 311,288.52	\$ 908,324.01	\$ 400,807.64
<b>Total costos y gastos</b>	\$ 855,316.38	\$ 1,105,815.67	\$ 1,097,189.23	\$ 1,004,131.11
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$ 50,853.65	\$ 31,969.53	\$ 2,018.00	\$ 1,392.47
Participación a trabajadores	\$ 7,628.05	\$ 4,795.43	\$ 302.70	\$ 208.87
Gastos no deducibles locales	\$ 39,108.08	\$ 71,515.20	\$ 14,004.42	\$ 25,336.13
<b>Utilidad gravable</b>	\$ 82,333.68	\$ 98,689.30	\$ 15,719.72	\$ 26,519.73

**HOTELES FLORIDA CA**  
**Estado de Situación Financiera**  
**2016-2019**

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
<b>Activo</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	\$ 11,439.00	\$ 15,893.34	\$ 27,971.65	\$ 60,209.30
<b>Cuentas y documentos por cobrar corrientes</b>	\$ 29,905.22	\$ 36,437.73	\$ 252,193.97	\$ 247,972.56
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	\$ 16,535.75	\$ 21,764.20	\$ 26,659.05	\$ 19,186.70
(-) Deterioro acumulado del valor de cuentas y documentos por cobrar comerciales por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	\$ 6,724.97	\$ 6,724.97	\$ 6,724.97	\$ 5,927.35
Otras cuentas y documentos por cobrar corriente relacionados locales	\$ -	\$ -	\$ 173,433.49	\$ 162,993.49
(-) Deterioro acumulado del valor de otras cuentas y documentos por cobrar por incobrabilidad (provisiones para créditos incobrables)	\$ -	\$ -	\$ 45,000.00	\$ 57,000.00
<b>Activos por impuestos corrientes</b>				
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	\$ 1,668.88	\$ 777.75	\$ -	\$ -
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	\$ 4,975.62	\$ 7,170.81	\$ 376.46	\$ 2,865.02
<b>Inventarios</b>	\$ 11,722.49	\$ 13,596.18	\$ 10,555.07	\$ 6,180.52
Inventario de materia prima (no para la construcción)	\$ 11,722.49	\$ 13,596.18	\$ 10,555.07	\$ 6,180.52
<b>Gastos pagados por anticipado (prepagados)</b>				
<b>Otros activos corrientes</b>	\$ 234,632.01	\$ 164,289.97	\$ -	\$ -
<b>Total activo corriente</b>	\$ 274,248.78	\$ 216,767.28	\$ 187,270.75	\$ 188,507.68
<b>Activos no corrientes</b>				
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	\$ 336,614.96	\$ 321,661.66	\$ 308,376.82	\$ 305,719.59
Terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 94,770.00	\$ 94,770.00	\$ 94,770.00	\$ 94,770.00
Edificios y otros inmuebles excepto terrenos (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones )	\$ 272,779.44	\$ 273,047.30	\$ 273,558.30	\$ 277,443.30
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 16,285.97	\$ 16,285.97	\$ 16,285.97	\$ 18,129.51
Muebles y enseres	\$ 105,598.49	\$ 106,198.04	\$ 106,198.04	\$ 112,268.57
Equipo de computación y software	\$ 13,677.70	\$ 13,677.70	\$ 14,845.02	\$ 15,261.16

Vehículos equipos de transporte y equipo caminero móvil	\$ 13,464.81	\$ 13,464.81	\$ 13,464.81	\$ 13,464.81
(-) Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	\$ (179,961.45)	\$ (195,782.16)	\$ (210,745.32)	\$ (225,617.76)
<b>Activos por impuestos diferidos</b>				
Activos por impuestos diferidos por diferencias temporarias	\$ -	\$ -	\$ 1,645.41	\$ 2,035.72
<b>Otros activos no corrientes</b>	\$ 11,053.96	\$ 4,023.41	\$ 594.83	\$ 3,120.17
<b>Total activo no corriente</b>	\$ 347,668.92	\$ 325,685.07	\$ 310,617.06	\$ 310,875.48
<b>Total activo</b>	\$ 621,917.70	\$ 542,452.35	\$ 497,887.81	\$ 499,383.16
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar corrientes</b>	\$ 124,041.01	\$ 32,030.93	\$ 42,422.68	\$ 29,322.20
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente relacionados locales	\$ 27,280.91	\$ 22,332.62	\$ 14,409.30	\$ 13,413.37
<b>Obligaciones con instituciones financieras corriente</b>				
Obligaciones con instituciones financieras corriente locales relacionadas	\$ 21,347.81	\$ -	\$ -	\$ -
Obligaciones con instituciones financieras corriente no relacionadas locales	\$ -	\$ -	\$ 14,914.92	\$ -
<b>Pasivos corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	\$ -	\$ -	\$ 1,090.45	\$ 390.31
Obligaciones con el IESS	\$ 3,333.49	\$ 3,313.96	\$ 3,330.46	\$ 3,496.63
Otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 72,078.80	\$ 6,384.35	\$ 8,677.55	\$ 12,021.89
<b>Total pasivos corrientes</b>	\$ 124,041.01	\$ 32,030.93	\$ 42,422.68	\$ 29,322.20
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Obligaciones con instituciones financieras - no corrientes</b>				
Obligaciones con instituciones financieras relacionadas locales	\$ -	\$ 50,678.52	\$ -	\$ -
Obligaciones con instituciones financieras no relacionadas locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 35,791.07
<b>Pasivos no corrientes por beneficios a los empleados</b>				
Provisiones para jubilación patronal	\$ 61,396.96	\$ 99,199.73	\$ 105,876.58	\$ 89,722.78
Provisiones para desahucio	\$ 12,805.00	\$ 14,748.89	\$ 16,653.68	\$ 14,424.38
<b>Total pasivos no corriente</b>	\$ 160,644.08	\$ 164,627.14	\$ 122,530.26	\$ 139,938.23
<b>Total pasivos</b>	\$ 284,685.09	\$ 196,658.07	\$ 164,952.94	\$ 169,260.43
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital suscrito y/o asignado</b>	\$ 133,344.00	\$ 133,344.00	\$ 133,344.00	\$ 133,344.00
Reserva legal	\$ 16,465.30	\$ 16,465.30	\$ 16,677.89	\$ 16,677.89
Reserva facultativa	\$ 4,849.25	\$ 4,849.25	\$ 6,762.58	\$ 6,762.58
(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores	\$ 15,389.81	\$ 62,121.07	\$ 62,121.07	\$ 63,132.44

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	\$ 237,611.18	\$ 237,611.18	\$ 237,611.18	\$ -
Utilidad del ejercicio patrimonio	\$ -	\$ 15,645.62	\$ 660.29	\$ 237,611.18
Pérdida del ejercicio patrimonio	\$ 39,647.31	\$ -	\$ -	\$ -
Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,140.48
<b>Total patrimonio neto</b>	\$ 337,232.61	\$ 345,794.28	\$ 332,934.87	\$ 330,122.73
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ 621,917.70	\$ 542,452.35	\$ 497,887.81	\$ 499,383.16

**Estado de Resultados**  
**2016-2019**

	2016	2017	2018	2019
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ 364,051.86	\$ 437,644.94	\$ 465,167.46	\$ 492,160.84
<b>Otros ingresos</b>				
Ganancias netas por reversiones de pasivos por beneficios a los empleados jubilación patronal y desahucio	\$ -	\$ -	\$ 1,645.41	\$ -
Otras rentas gravadas	\$ 7,730.15	\$ 27,508.23	\$ 5,311.92	\$ 4,208.77
<b>Total ingresos</b>	<b>\$ 371,782.01</b>	<b>\$ 465,153.17</b>	<b>\$ 472,124.79</b>	<b>\$ 496,759.92</b>
<b>Costos y gastos</b>				
<b>Costo de ventas</b>	\$ 5,141.89	\$ 6,252.19	\$ 3,041.11	\$ (0.00)
Inventario inicial bienes no producidos por el sujeto pasivo	\$ 16,864.38	\$ 19,848.37	\$ 13,596.18	\$ 10,555.07
(-) Costo inventario final bienes no producidos por el sujeto pasivo	\$ (11,722.49)	\$ (13,596.18)	\$ (10,555.07)	\$ (6,180.52)
Ajustes - costo de ventas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (4,374.55)
<b>Gastos por beneficios a los empleados y honorarios</b>				
Costo sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 93,245.11	\$ 74,673.33	\$ 80,287.02	\$ 76,654.52
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 7,317.58	\$ 7,324.77	\$ 8,990.33	\$ 8,435.54
Costo beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 21,339.39	\$ 14,314.37	\$ 13,090.80	\$ 13,925.29
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 975.80	\$ 1,061.84	\$ 1,412.91	\$ 1,556.49
Costo aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 19,564.61	\$ 15,310.78	\$ 16,784.05	\$ 17,980.79
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 1,494.64	\$ 1,500.34	\$ 1,952.67	\$ 1,727.59
Gasto honorarios profesionales y dietas	\$ 5,298.65	\$ 2,785.80	\$ 6,017.12	\$ 4,774.16
Gasto provisiones para jubilación patronal	\$ 260.00	\$ 240.00	\$ 6,916.85	\$ 783.78
Gasto provisiones para desahucio	\$ 1,982.37	\$ -	\$ 1,904.79	\$ 4,781.46
Gasto otros gastos por beneficios a los empleados	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 8,020.21
<b>Gastos por depreciaciones</b>				
Gasto depreciación no acelerada de propiedades planta y equipo	\$ 15,270.02	\$ 15,820.71	\$ 14,963.16	\$ 14,872.44
<b>Otros gastos</b>				

Gasto promoción y publicidad	\$ 9,769.60	\$ 7,959.84	\$ 8,762.93	\$ 10,186.53
Gasto transporte	\$ 3,243.93	\$ 3,233.00	\$ 3,327.53	\$ 3,350.00
Gasto combustibles y lubricantes	\$ 9,748.56	\$ 11,155.90	\$ 12,219.55	\$ 17,272.55
Gastos de gestión	\$ 7,591.55	\$ 60,514.86	\$ -	\$ -
Valor no deducible gastos de gestión	\$ 775.62	\$ 54,415.54	\$ -	\$ -
Costo suministros y materiales	\$ 103,566.25	\$ 112,407.96	\$ 111,909.04	\$ 113,254.04
Gasto suministros y materiales	\$ 591.34	\$ 276.48	\$ 869.19	\$ 630.75
Costo mantenimiento y reparaciones	\$ 13,469.19	\$ 8,640.99	\$ 21,537.61	\$ 49,372.98
Gasto mantenimiento y reparaciones	\$ -	\$ -	\$ 443.30	\$ 2,083.40
Gasto seguros y reaseguros primas y cesiones	\$ 2,555.47	\$ 2,455.63	\$ 2,434.99	\$ 1,723.83
Gasto impuestos contribuciones y otros	\$ 7,457.05	\$ 7,476.86	\$ 6,684.51	\$ 6,996.53
Costo comisiones relacionadas	\$ 6,444.80	\$ 5,818.03	\$ -	\$ -
Costo servicios públicos	\$ 16,185.37	\$ 18,037.10	\$ -	\$ 16,493.83
Gasto servicios públicos	\$ 871.59	\$ 327.02	\$ -	\$ -
Costo otros gastos	\$ 46,451.14	\$ 62,155.22	\$ 74,955.08	\$ 88,286.93
Gasto otros gastos	\$ 1,459.55	\$ 1,942.08	\$ 37,747.78	\$ 21,037.10
Valor no deducible otros gastos	\$ -	\$ -	\$ 25,638.01	\$ 13,323.40
<b>Gastos no operacionales</b>	\$ 10,126.85	\$ 7,822.45	\$ 9,592.25	\$ 9,957.11
<b>Gastos financieros</b>				
Gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	\$ -	\$ -	\$ 5,968.71	\$ 6,982.34
Gastos intereses con instituciones financieras relacionadas local	\$ 10,126.85	\$ 7,822.45	\$ -	\$ -
Gasto intereses con instituciones financieras no relacionadas local	\$ -	\$ -	\$ 3,623.54	\$ 2,974.77
<b>Total costos</b>	\$ 325,407.75	\$ 317,609.97	\$ 340,615.24	\$ 375,968.38
<b>Total gastos</b>	\$ 86,021.57	\$ 131,897.58	\$ 124,239.86	\$ 118,189.47
<b>Total costos y gastos</b>	\$ 411,429.32	\$ 449,507.55	\$ 464,855.10	\$ 494,157.85
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$ -	\$ 15,645.62	\$ 7,269.69	\$ 2,602.07
<b>Perdida del ejercicio</b>	\$ 39,647.31	\$ -	\$ -	\$ -
Participación a trabajadores	\$ -	\$ 2,346.84	\$ 1,090.45	\$ 390.31
Gastos no deducibles locales	\$ 775.62	\$ 54,415.54	\$ 25,638.01	\$ 13,323.40
Deducciones adicionales	\$ 1,157.55	\$ -	\$ -	\$ -
Generación por pérdidas esperadas en contratos de construcción	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4,781.46
Amortización pérdidas tributarias de años anteriores	\$ -	\$ -	\$ 7,954.31	\$ 5,079.15
<b>Utilidad gravable</b>	\$ -	\$ 50,785.74	\$ 23,862.94	\$ 15,237.47
<b>Perdida sujeta a amortización períodos siguientes</b>	\$ 40,029.24	\$ -	\$ -	\$ -

**J. PAREDES CIA. LTDA**  
**Estado de Situación Financiera**  
**2016-2019**

	2016	2017	2018	2019
<b>Activo</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	\$ 271.52	\$ 355.07	\$ 114.51	\$ 1,071.93
Cuentas y documentos por cobrar clientes relacionados locales	\$ 541.34	\$ -	\$ -	\$ -
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	\$ 246.79	\$ 95.64	\$ -	\$ -
<b>Activos por impuestos corrientes</b>				
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	\$ 114.31	\$ 15.76	\$ 27.37	\$ 2,440.51
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	\$ 1,588.44	\$ 1,794.22	\$ 605.00	\$ 2,503.24
<b>Inventarios</b>	\$ 3,850.90	\$ -	\$ 171.42	\$ -
Inventario de suministros, herramientas, repuestos y materiales (no para la construcción)	\$ 3,850.90	\$ -	\$ 171.42	\$ -
<b>Total activo corriente</b>	\$ 6,613.30	\$ 2,260.69	\$ 746.88	\$ 6,015.68
<b>Activos no corrientes</b>				
<b>Propiedades, planta y equipo</b>	\$ 1,657.22	\$ -	\$ 1,294.64	\$ -
Maquinaria equipo, instalaciones y adecuaciones (costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones)	\$ 1,664.12	\$ -	\$ -	\$ -
Muebles y enseres	\$ 267.85	\$ -	\$ -	\$ -
Equipo de computación y software	\$ -	\$ -	\$ 1,294.64	\$ -
(-) Del costo histórico antes de reexpresiones o revaluaciones	\$ (274.75)	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Total activo no corriente</b>	\$ 1,657.22	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Total activo</b>	\$ 8,270.52	\$ 2,260.69	\$ 746.88	\$ 6,015.68
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>				
<b>Cuentas y documentos por pagar corrientes</b>	\$ 10,274.46	\$ 2,199.65	\$ 1,500.00	\$ 5,203.81
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	\$ 188.98	\$ 2,199.65	\$ 1,500.00	\$ 5,000.00
Otras cuentas y documentos por pagar corriente relacionados locales	\$ 710.50	\$ -	\$ -	\$ -
Otras cuentas y documentos por pagar corriente no relacionados locales	\$ 9,374.98	\$ -	\$ -	\$ -

<b>Obligaciones impuesto a la renta por pagar del ejercicio corriente</b>	\$ -			\$ 203.81
<b>Otros pasivos corrientes</b>				
<b>Total pasivos corrientes</b>	\$ 10,274.46	\$ 2,199.65	\$ 1,500.00	\$ 5,203.81
<b>Pasivos no corrientes</b>				
<b>Total pasivos</b>	\$ 10,274.46	\$ 2,199.65	\$ 1,500.00	\$ 5,203.81
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital suscrito y/o asignado</b>	\$ 1,000.00	\$ 1,000.00	\$ 1,000.00	\$ 1,000.00
Reserva legal	\$ 63.41	\$ 63.41	\$ 63.41	\$ 63.41
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 1,022.78	\$ 1,022.79	\$ 2,391.86	\$ 3,227.17
(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores	\$ 318.21	\$ 4,090.13	\$ 4,347.80	\$ 4,090.13
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Utilidad del ejercicio patrimonio	\$ -	\$ 2,064.97	\$ 139.41	\$ -
Perdida del ejercicio patrimonio	\$ 3,771.92	\$ -	\$ -	\$ 611.42
Ganancias y pérdidas actuariales acumuladas	\$ 3,697.00	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Total patrimonio neto</b>	\$ (2,003.94)	\$ 61.04	\$ (753.12)	\$ 811.87
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ 8,270.52	\$ 2,260.69	\$ 746.88	\$ 6,015.68

**Estado de Resultados**  
**2016-2019**

	2016	2017	2018	2019
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ -	\$ -	\$ 362.50	\$ 19,054.00
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ 36,374.66	\$ 34,169.70	\$ -	\$ 3,562.25
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	\$ 403.22	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Otros ingresos</b>				
Ingresos por regalías y otras cesiones de derechos a no residentes ni establecidas en Ecuador	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,112.15
<b>Total ingresos</b>	<b>\$ 36,777.88</b>	<b>\$ 38,303.02</b>	<b>\$ 1,474.65</b>	<b>\$ 23,728.40</b>
<b>Costos y gastos</b>				
<b>Costo de ventas</b>				
Costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad	\$ 139.39	\$ 1,657.22	\$ -	\$ -
<b>Gastos por beneficios a los empleados y honorarios</b>				
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 6,836.74	\$ 1,842.88	\$ -	\$ -
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 2,028.47	\$ 270.28	\$ -	\$ -
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 1,270.31	\$ 223.91	\$ -	\$ -
Gasto honorarios profesionales y dietas	\$ 7,269.26	\$ 8,888.86	\$ -	\$ -
<b>Otros gastos</b>				
Gasto promoción y publicidad	\$ -	\$ 329.53	\$ -	\$ -
Gasto transporte	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 3,142.56
Gasto combustibles y lubricantes	\$ -	\$ 28.44	\$ -	\$ -
Gastos de viaje gasto	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 6,101.22
Gasto suministros y materiales	\$ 1,219.97	\$ 4,929.18	\$ -	\$ 11,449.21
Gasto mantenimiento y reparaciones	\$ 1,008.56	\$ 671.37	\$ -	\$ -
Gasto impuestos contribuciones y otros	\$ 72.24	\$ -	\$ -	\$ 976.81
Gasto servicios públicos	\$ 6,087.86	\$ 4,478.92	\$ 581.00	\$ 1,243.37

Gasto otros gastos	\$ 13,882.97	\$ 12,917.46	\$ 754.24	\$ 25,500.59
<b>Total costos</b>	\$ 139.39	\$ 1,657.22	\$ -	\$ -
<b>Total gastos</b>	\$ 40,410.41	\$ 34,580.82	\$ 1,335.24	\$ 48,413.76
<b>Total costos y gastos</b>	\$ 40,549.80	\$ 36,238.05	\$ 1,335.24	\$ 48,413.76
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$ -	\$ -	\$ 139.41	\$ -
<b>Perdida del ejercicio</b>	\$ 3,771.92	\$ -	\$ -	\$ 24,685.36
Participación a trabajadores	\$ -	\$ 309.75	\$ -	\$ -
Dividendos exentos	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Otras rentas exentas e ingresos no objeto de impuesto a la renta	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Gastos no deducibles locales	\$ -	\$ -	\$ 754.24	\$ 25,500.59
<b>Utilidad gravable</b>		\$ 1,755.22	\$ 893.65	\$ 815.23

**VOLCANO SERVICIOS TURISTICOS CIA. LTDA**  
**Estado de Situación Financiera**  
**2016-2019**

	2016	2017	2018	2019
<b>Activo</b>				
<b>Activos corrientes</b>				
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo</b>	\$ 3,974.47	\$ 10,964.43	\$ 4,810.50	\$ 10,935.99
<b>Cuentas y documentos por cobrar corrientes</b>	\$ 8,621.92	\$ 7,132.36	\$ 5,996.09	\$ 8,884.96
Cuentas y documentos por cobrar clientes no relacionados locales	\$ 5,271.84	\$ 5,417.81	\$ 251.98	\$ 1,324.74
<b>Activos por impuestos corrientes</b>				
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por IVA	\$ 1,895.21	\$ 1,541.03	\$ 4,139.65	\$ 5,824.95
Crédito tributario a favor del sujeto pasivo por renta	\$ 1,454.87	\$ 173.52	\$ 1,604.46	\$ 1,735.27
<b>Otros activos corrientes</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Total activo corriente</b>	\$ 12,596.39	\$ 18,096.79	\$ 10,806.59	\$ 19,820.95
<b>Total activo</b>	\$ 12,596.39	\$ 18,096.79	\$ 10,806.59	\$ 19,820.95
<b>Pasivo</b>				
<b>Pasivo corriente</b>	\$ 3,905.86	\$ 4,666.42	\$ 3,450.51	\$ 12,552.76
<b>Cuentas y documentos por pagar corrientes</b>	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 9,660.00
Cuentas y documentos por pagar comerciales corriente no relacionados locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 9,660.00
Obligaciones participación trabajadores por pagar del ejercicio corriente	\$ 1,418.66	\$ 1,446.93	\$ 773.62	\$ -
Obligaciones con el IESS	\$ 705.13	\$ 679.47	\$ 617.39	\$ 439.89
Otros pasivos por beneficios a empleados	\$ 1,131.30	\$ 1,100.84	\$ 1,135.92	\$ 343.78
Otros pasivos corrientes otros	\$ 650.77	\$ 1,439.18	\$ 923.58	\$ 2,109.09
<b>Total pasivos corrientes</b>	\$ 3,905.86	\$ 4,666.42	\$ 3,450.51	\$ 12,552.76
<b>Total pasivos</b>	\$ 3,905.86	\$ 4,666.42	\$ 3,450.51	\$ 12,552.76
<b>Patrimonio</b>				
<b>Capital suscrito y/o asignado</b>	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00	\$ 400.00
Reserva legal	\$ 892.85	\$ 892.85	\$ 892.85	\$ 892.85
Utilidad no distribuida ejercicios anteriores	\$ 10,420.38	\$ 11,523.98	\$ 11,523.98	\$ 11,523.98
(-) Pérdida acumulada ejercicios anteriores	\$ 4,126.28	\$ 4,126.28	\$ 4,126.28	\$ 5,460.75
Utilidad del ejercicio patrimonio	\$ 1,103.58	\$ 4,739.82	\$ -	\$ -
Perdida del ejercicio patrimonio	\$ -	\$ -	\$ 1,334.47	\$ -
Superávit por revaluación de propiedades, planta y equipo (casillero informativo)	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 87.89
<b>Total patrimonio neto</b>	\$ 8,690.53	\$ 13,430.37	\$ 7,356.08	\$ 7,268.19
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	\$ 12,596.39	\$ 18,096.79	\$ 10,806.59	\$ 19,820.95

**Estado de Resultados**  
**2016-2019**

	2016	2017	2018	2019
<b>Ingresos</b>				
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>				
Ventas netas locales de bienes gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ 151,872.62	\$ -	\$ 159,873.16	\$ -
Ventas netas locales gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	\$ 15,178.57	\$ -	\$ 15,940.13	\$ -
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa diferente de 0% de IVA	\$ -	\$ 153,735.20	\$ -	\$ 147,295.56
Prestaciones locales de servicios gravadas con tarifa cero o exentas de IVA	\$ -	\$ 15,280.15	\$ -	\$ 15,208.84
<b>Total ingresos</b>	<b>\$ 167,051.19</b>	<b>\$ 169,015.35</b>	<b>\$ 175,813.29</b>	<b>\$ 162,504.40</b>
<b>Costos y gastos</b>				
<b>Costo de ventas</b>	\$ 16,553.83	\$ 18,991.54	\$ 9,918.16	\$ 9,034.84
Costo compras locales netas de bienes no producidos por la sociedad	\$ 16,553.83	\$ 18,991.54	\$ 9,918.16	\$ 9,034.84
<b>Gastos por beneficios a los empleados y honorarios</b>				
Gasto sueldos salarios y demás remuneraciones que constituyen materia gravada del IESS	\$ 35,248.19	\$ 29,429.46	\$ 31,226.14	\$ 29,884.98
Gasto beneficios sociales indemnizaciones y otras remuneraciones que no constituyen materia gravada del IESS	\$ 5,291.46	\$ 5,116.42	\$ 5,556.64	\$ 5,729.16
Gasto aporte a la seguridad social incluye fondo de reserva	\$ 6,857.54	\$ 6,028.14	\$ 5,296.55	\$ 5,327.20
Gasto honorarios profesionales y dietas	\$ 3,333.34	\$ 3,710.09	\$ 3,444.42	\$ 1,990.77
Gasto provisiones para desahucio	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 1,590.73
Gasto otros gastos por beneficios a los empleados	\$ -	\$ -	\$ 2,308.04	\$ 1,460.42
<b>Otros gastos</b>				
Gasto promoción y publicidad	\$ 132.12	\$ 180.00	\$ 1,646.45	\$ 410.98
Gasto transporte	\$ 102.77	\$ 12.00	\$ 69.04	\$ 179.57
Gastos de gestión	\$ 320.56	\$ 162.07	\$ 154.73	\$ -
Gasto arrendamiento de inmuebles	\$ 69,000.00	\$ 68,000.00	\$ 76,160.00	\$ 64,500.00
Gasto suministros y materiales	\$ 1,868.41	\$ -	\$ 11,741.47	\$ 8,017.06
Gasto mantenimiento y reparaciones	\$ 1,806.67	\$ 3,497.58	\$ 5,197.78	\$ 2,795.26
Gasto impuestos contribuciones y otros	\$ 474.69	\$ 416.83	\$ 737.90	\$ 690.30
Gasto comisiones no relacionadas	\$ -	\$ -	\$ 6,155.67	\$ 14,833.54
Valor no deducible comisiones no relacionadas	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 10,071.24

Gasto operaciones de regalías, servicios técnicos, administrativos no relacionadas locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 293.73
Gasto instalación, organización y similares	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 5,956.57
IVA que se carga al gasto	\$ 946.26	\$ 1,076.28	\$ 1,158.12	\$ 1,072.73
Gasto servicios públicos	\$ 5,612.98	\$ 6,175.41	\$ 6,798.00	\$ 4,150.70
Gasto otros gastos	\$ 2,573.87	\$ 1,829.16	\$ 6,491.94	\$ 2,002.47
<b>Gastos no operacionales</b>	\$ 15,904.16	\$ 19,487.28	\$ -	\$ -
<b>Gastos financieros</b>				
Gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas local	\$ 5,570.34	\$ 4,436.28	\$ -	\$ -
Gastos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas exterior	\$ 5,166.91	\$ -	\$ -	\$ -
Valor no deducible costos de transacción (comisiones bancarias, honorarios, tasas, entre otros) no relacionadas exterior	\$ 5,166.91	\$ -	\$ -	\$ -
<b>Gasto otros no operacionales</b>	\$ -	\$ 7,525.50	\$ -	\$ -
Valor no deducible gasto otros no operacionales	\$ -	\$ 7,525.50	\$ -	\$ -
<b>Total costos</b>	\$ 16,553.83	\$ 18,991.54	\$ 9,918.16	\$ 9,034.84
<b>Total gastos</b>	\$ 146,206.50	\$ 140,377.61	\$ 167,229.60	\$ 153,557.45
<b>Total costos y gastos</b>	\$ 162,760.33	\$ 159,369.15	\$ 177,147.76	\$ 162,592.29
<b>Utilidad del ejercicio</b>	\$ 4,290.86	\$ 9,646.20	\$ -	\$ -
<b>Perdida del ejercicio</b>	\$ -	\$ -	\$ 1,334.47	\$ 87.89
Participación a trabajadores	\$ 1,418.66	\$ 1,446.93	\$ 773.62	\$ -
Gastos no deducibles locales	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 10,071.24
Gastos no deducibles del exterior	\$ 5,166.91	\$ 7,525.50	\$ 6,491.94	\$ -
<b>Utilidad gravable</b>	\$ 8,039.11	\$ 15,724.77	\$ 4,383.85	\$ 9,983.35