



UNIVERSIDAD NACIONAL DE CHIMBORAZO
FACULTAD DE CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

Endeudamiento y rentabilidad financiera del sector hotelero de la
ciudad de Riobamba periodo 2022 - 2023

**Trabajo de Titulación para optar al título de Licenciada en
Contabilidad y Auditoría**

Autora:

Zurita Moreta, Jennifer Estefanía

Tutor:

Msc. Edgar Aníbal Rodríguez

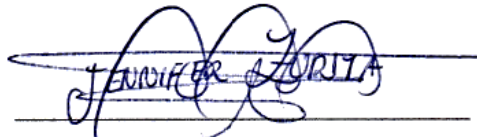
Riobamba, Ecuador. 2026

DECLARATORIA DE AUTORÍA

Yo, Jennifer Estefania Zurita Moreta, con cédula de ciudadanía 185003784-5, autora del trabajo de investigación titulado: “ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD FINANCIERA DEL SECTOR HOTELERO DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA PERIODO 2022-2023”, certifico que la producción, ideas, opiniones, criterios, contenidos y conclusiones expuestas son de mí exclusiva responsabilidad.

Asimismo, cedo a la Universidad Nacional de Chimborazo, en forma no exclusiva, los derechos para su uso, comunicación pública, distribución, divulgación y/o reproducción total o parcial, por medio físico o digital; en esta cesión se entiende que el cesionario no podrá obtener beneficios económicos. La posible reclamación de terceros respecto de los derechos de autor (a) de la obra referida, será de mi entera responsabilidad; librando a la Universidad Nacional de Chimborazo de posibles obligaciones.

En Riobamba, a la fecha de su presentación.



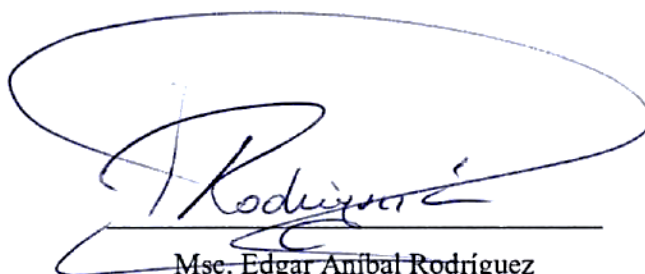
Jennifer Estefania Zurita Moreta

C.I:185003784-5

DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR

Quien suscribe, Msc. Edgar Aníbal Rodríguez, catedrático adscrito a la Facultad de Ciencias Políticas y Administrativas, por medio del presente documento certifico haber asesorado y revisado el desarrollo del trabajo de investigación titulado: “Endeudamiento y Rentabilidad financiera del sector hotelero de la ciudad de Riobamba periodo 2022 – 2023”, bajo la autoría de Jennifer Estefania Zurita Moreta; por lo que se autoriza ejecutar los trámites legales para su sustentación.

Es todo cuanto informar en honor a la verdad; en Riobamba, a los 28 días del mes de abril de 2026.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rodríguez', is enclosed within a large, loopy oval shape. Below the signature, there is a horizontal line.

Msc. Edgar Aníbal Rodríguez

C.I: 0602315988

CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

Quienes suscribimos, catedráticos designados Miembros del Tribunal de Grado para la evaluación del trabajo de investigación “Endeudamiento y Rentabilidad financiera del sector hotelero de la ciudad de Riobamba periodo 2022 – 2023”, presentado por Jennifer Estefania Zurita Moreta, con cédula de identidad número 1850037845, bajo la tutoría del Msc. Edgar Aníbal Rodríguez; certificamos que recomendamos la APROBACIÓN de este con fines de titulación. Previamente se ha evaluado el trabajo de investigación y escuchada la sustentación por parte de su autor; no teniendo más nada que observar.

De conformidad a la normativa aplicable firmamos, en Riobamba a los 25 días del mes de junio de 2026.

Msc. Iván Patricio Arias González
PRESIDENTE DEL TRIBUNAL DE GRADO



Msc. Otto Eulogio Arellano Cepeda
MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO



PhD. Gabith Miriam Quispe Fernández
MIEMBRO DEL TRIBUNAL DE GRADO





Dirección
Académica
VICERRECTORADO ACADÉMICO



UNACH-RGF-01-04-08.17
VERSIÓN 01: 06-09-2021

CERTIFICACIÓN

Que, **ZURITA MORETA JENNIFER ESTEFANIA** con CC: **1850037845**, estudiante de la Carrera **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, Facultad de **CIENCIAS POLÍTICAS Y ADMINISTRATIVAS**; ha trabajado bajo mi tutoría el trabajo de investigación titulado "**ENDEUDAMIENTO Y RENTABILIDAD FINANCIERA DEL SECTOR HOTELERO DE LA CIUDAD DE RIOBAMBA PERIODO 2022-2023**", cumple con el 10 %, de acuerdo al reporte del sistema Anti plagio **COMPILATIO MAGISTER+**, porcentaje aceptado de acuerdo a la reglamentación institucional, por consiguiente autorizo continuar con el proceso.

Riobamba, 18 de junio de 2026



Msc. Edgar Aníbal Rodríguez
TUTOR

DEDICATORIA

Dedico este trabajo con todo mi amor a mis padres, María y Alcísar, quienes han sido mi mayor inspiración y apoyo incondicional a lo largo de mi vida. Gracias por sus enseñanzas, su esfuerzo y por brindarme las herramientas necesarias para alcanzar mis sueños. Este logro también es de ustedes.

A mi esposo, por su amor, paciencia y comprensión durante este proceso. Gracias por estar a mi lado en cada momento, por motivarme a seguir adelante y por creer en mí incluso cuando yo dudaba.

A mis hijos, quienes son mi mayor motivación y la razón de seguir superándome cada día. Este logro es para ustedes, con la esperanza de que siempre luchen por sus sueños y nunca se rindan.

Con aprecio, Jennifer Zurita

AGRADECIMIENTO

Agradezco a Dios por brindarme la vida, la fortaleza y la sabiduría necesarias para culminar esta importante etapa de mi formación profesional.

Expreso mi más sincero agradecimiento a mis padres, María y Alcísar, por su amor incondicional, su esfuerzo constante y por ser el pilar fundamental en cada paso de mi vida.

A mi esposo, por su comprensión, paciencia y apoyo incondicional durante todo este proceso. Gracias por motivarme a seguir adelante y acompañarme en los momentos más desafiantes.

A la Universidad Nacional de Chimborazo, por abrirme sus puertas y brindarme la oportunidad de formarme profesionalmente.

De manera especial, agradezco a mi tutor, Ing. Edgar Rodríguez, por su guía, conocimientos y dedicación durante el desarrollo de este trabajo, siendo un apoyo fundamental para la culminación del mismo.

Con profundo agradecimiento, Jennifer Zurita

ÍNDICE GENERAL

DECLARATORIA DE AUTORÍA

DICTAMEN FAVORABLE DEL PROFESOR TUTOR

CERTIFICADO DE LOS MIEMBROS DEL TRIBUNAL

CERTIFICADO ANTIPLAGIO

DEDICATORIA

AGRADECIMIENTO

ÍNDICE GENERAL

ÍNDICE DE TABLAS

ÍNDICE DE GRÁFICOS

RESUMEN

ABSTRACT

CAPÍTULO I.....	19
1. INTRODUCCIÓN	19
1.1 Planteamiento del problema	20
1.1.1 Pregunta de investigación.....	22
1.2 Justificación.....	22
1.2.1 Justificación teórica y práctica	22
1.3 Objetivos.....	23
1.3.1 General.....	23
1.3.2 Específicos.....	23
1.4 Hipótesis	23
1.5 Operacionalización de las variables	23
CAPÍTULO II.....	25
2. MARCO TEÓRICO	25
2.1 Estado de Arte	25
2.2 Marco conceptual	27
2.2.1 El endeudamiento	27
2.2.2 Endeudamiento y estructura de capital en el sector hotelero.....	29
2.2.3 La rentabilidad.....	30
2.2.4 La rentabilidad y el riesgo en el sector hotelero	33
2.2.5 Factores que determinan el endeudamiento y la rentabilidad.....	33

2.2.6	Relación entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas.....	34
2.2.7	El análisis financiero	34
CAPÍTULO III		36
3.	METODOLOGÍA	36
3.1	Método de investigación.....	36
3.2	Diseño de la investigación.....	36
3.3	Enfoque de la investigación.....	36
3.4	Tipo de investigación	36
3.4.1	Investigación documental	36
3.5	Nivel de investigación	37
3.6	Población de estudio.....	37
3.7	Muestra de estudio.....	38
3.8	Técnicas de recolección de los datos.....	38
3.8.1	Revisión documental	38
3.9	Instrumentos de análisis de los datos.....	38
3.9.1	Guía de observación documental.....	38
CAPÍTULO IV		39
4.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN	39
4.1	Indicadores de endeudamiento	39
4.1.1	Empresa 1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., indicadores de endeudamiento años 2022-2023.....	39
4.1.2	Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, indicadores de endeudamiento años 2022-2023	40
4.1.3	Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, indicadores de endeudamiento años 2022-2023	40
4.1.4	Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia.Ltda., indicadores de endeudamiento años 2022-2023	40
4.1.5	Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., indicadores de endeudamiento años 2022-2023	41
4.1.6	Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., indicadores de endeudamiento años 2022-2023	41
4.1.7	Empresa 7: TrianaCompany S.A.S., indicadores de endeudamiento años 2022-2023	42
4.1.8	Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., indicadores de endeudamiento años 2022-2023	42

4.2	Indicadores de rentabilidad.....	42
4.2.1	Empresa 1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., indicadores de rentabilidad años 2022-2023	43
4.2.2	Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, indicadores de rentabilidad años 2022-2023.....	43
4.2.3	Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, indicadores de rentabilidad años 2022-2023.....	43
4.2.4	Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia.Ltda., indicadores de rentabilidad años 2022-2023.....	44
4.2.5	Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., indicadores de rentabilidad años 2022-2023 44	
4.2.6	Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., indicadores de rentabilidad años 2022-2023.....	45
4.2.7	Empresa 7: TrianaCompany S.A.S., indicadores de rentabilidad años 2022-2023 45	
4.2.8	Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., indicadores de rentabilidad años 2022-2023	45
4.3	Análisis financiero	46
4.3.1	Empresa1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., análisis vertical Balance general años 2022-2023	46
4.3.2	Empresa 1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023	47
4.3.3	Empresa 1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., análisis horizontal Balance general años 2022-2023	47
4.3.4	Empresa 1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., análisis horizontal Balance general años 2022-2023	48
4.3.5	Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, análisis vertical Balance general años 2022-2023	49
4.3.6	Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023	50
4.3.7	Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, análisis horizontal Balance general años 2022-2023	51
4.3.8	Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023.....	51
4.3.9	Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, análisis vertical Balance general años 2022-2023	52
4.3.10	Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023.....	53

4.3.11 Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, análisis horizontal Balance general años 2022-2023	53
4.3.12 Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023	54
4.3.13 Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda., análisis vertical Balance general años 2022-2023	55
4.3.14 Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023	56
4.3.15 Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda., análisis horizontal Balance general años 2022-2023	56
4.3.16 Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda., análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023	57
4.3.17 Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., análisis vertical Balance general años 2022-2023	58
4.3.18 Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023	58
4.3.19 Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., análisis horizontal Balance general años 2022-2023	59
4.3.20 Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023	60
4.3.21 Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., análisis vertical Balance general años 2022-2023	61
4.3.22 Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023	61
4.3.23 Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., análisis horizontal Balance general años 2022-2023	62
4.3.24 Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023	63
4.3.25 Empresa 7: TRIANACOMPANY S.A.S., análisis vertical Balance general años 2022-2023	64
4.3.26 Empresa 7: TRIANACOMPANY S.A.S., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023	64
4.3.27 Empresa 7: TRIANACOMPANY S.A.S., análisis horizontal Balance general años 2022-2023	65
4.3.28 Empresa 7: TRIANACOMPANY S.A.S., análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023	66
4.3.29 Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., análisis vertical Balance general años 2022-2023	67

4.3.30	Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023	68
4.3.31	Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., análisis horizontal Balance general años 2022-2023	68
4.3.32	Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023	69
4.4	Variaciones y proyecciones del endeudamiento y la rentabilidad.....	70
4.4.1	Análisis de las variaciones del endeudamiento	70
4.4.2	Análisis de las variaciones de la rentabilidad	71
4.4.3	Proyecciones del endeudamiento.....	72
4.4.4	Proyecciones de la rentabilidad	76
4.4.5	Análisis correlacional entre el endeudamiento y la rentabilidad	80
4.5	Comprobación de la hipótesis planteada	81
4.6	Discusión de resultados	82
CAPÍTULO V		84
5.	CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	84
5.1	Conclusiones.....	84
5.2	Recomendaciones	85
6.	BIBLIOGRAFÍA	86
7.	ANEXOS	90

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Operacionalización de las variables de estudio	24
Tabla 2 Indicadores financieros de endeudamiento.....	28
Tabla 3 Indicadores financieros de rentabilidad	31
Tabla 4 Población de estudio.....	37
Tabla 5 Población documental	38
Tabla 6 Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023.....	39
Tabla 7 Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023.....	40
Tabla 8 Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023.....	40
Tabla 9 Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023.....	41
Tabla 10 Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023.....	41
Tabla 11 Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023.....	41
Tabla 12 Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023.....	42
Tabla 13 Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023.....	42
Tabla 14 Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023	43
Tabla 15 Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023	43
Tabla 16 Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023	44
Tabla 17 Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023	44
Tabla 18 Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023	44
Tabla 19 Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023	45
Tabla 20 Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023	45
Tabla 21 Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023	46
Tabla 22 Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	46
Tabla 23 Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	47
Tabla 24 Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	48
Tabla 25 Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	48
Tabla 26 Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	49
Tabla 27 Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	50
Tabla 28 Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	51
Tabla 29 Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	52
Tabla 30 Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	52
Tabla 31 Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	53

Tabla 32 Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	54
Tabla 33 Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	54
Tabla 34 Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	55
Tabla 35 Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	56
Tabla 36 Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	57
Tabla 37 Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	57
Tabla 38 Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	58
Tabla 39 Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	59
Tabla 40 Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	59
Tabla 41 Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	60
Tabla 42 Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	61
Tabla 43 Análisis Financiero Vertical Del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	62
Tabla 44 Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	62
Tabla 45 Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	63
Tabla 46 Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	64
Tabla 47 Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	65
Tabla 48 Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	66
Tabla 49 Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	67
Tabla 50 Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	67
Tabla 51 Análisis Financiero Vertical Del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	68
Tabla 52 Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023	69
Tabla 53 Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023	69

Tabla 54 Proyección del endeudamiento para las empresas hoteleras	74
Tabla 55 Proyección de la rentabilidad para las empresas hoteleras.....	78
Tabla 56 Relación entre el endeudamiento y la rentabilidad.....	81

ÍNDICE DE GRÁFICOS

Gráfico 1 Evolución promedio de los indicadores de endeudamiento de las empresas hoteleras (2022-2026).....	76
Gráfico 2 Evolución promedio de los indicadores de rentabilidad de las empresas hoteleras (2022-2026)	80

RESUMEN

El sector hotelero de la ciudad de Riobamba enfrenta distintos problemas económicos relacionados al manejo de deuda y su impacto en la posibilidad de generar rentabilidad, lo que podría afectar a la estabilidad y sostenibilidad de las empresas que conforman este sector. El objetivo de la presente investigación analizó la relación entre el endeudamiento y rentabilidad financiera de 8 empresas hoteleras de la ciudad de Riobamba durante el periodo del 2022 y 2023. La metodología manejada fue de enfoque cuantitativo, con un método deductivo, de diseño no experimental y un nivel descriptivo-correlacional. Como técnica de investigación se utilizó la revisión documental de los estados financieros conseguidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, calculando algunos indicadores del endeudamiento y la rentabilidad, el análisis financiero vertical y el horizontal, así como el coeficiente de correlación de Spearman y el análisis de la varianza (ANOVA). Los resultados demostraron que hay una alta variabilidad en las estructuras financieras de estas empresas, observándose un incremento del endeudamiento promedio del sector, sin embargo, este incremento no se manifestó de manera consistente en que haya mayores niveles de rentabilidad, debido a la incidencia de los costos, los gastos operativos y otros factores relacionados con la gestión empresarial. Asimismo, la correlación de Spearman mostró una relación negativa muy débil entre el endeudamiento y la rentabilidad financiera, la cual no resultó estadísticamente significativa. De igual forma, el análisis ANOVA evidenció que el modelo no presenta significancia estadística, mientras que el coeficiente de determinación indicó una capacidad explicativa muy limitada del endeudamiento sobre la rentabilidad financiera. En conclusión, no existe una evidencia estadística suficiente para afirmar que el endeudamiento mantiene una relación significativa con la rentabilidad financiera de las empresas hoteleras estudiadas, por lo que esta última estaría influenciada principalmente por otros factores asociados a la eficiencia operativa, el control de los costos, la gestión administrativa y las condiciones del entorno económico.

Palabras clave: Endeudamiento, rentabilidad financiera, análisis financiero, sector hotelero.

ABSTRACT

The hotel sector in *Riobamba* city faces various financial challenges related to debt management and its impact on profitability, which may affect the stability and sustainability of the companies operating in this industry. This study aimed to analyze the relationship between indebtedness and financial profitability in eight hotel companies located in *Riobamba* during the 2022–2023 period. The research adopted a quantitative approach, employing a deductive method, a non-experimental research design, and a descriptive-correlational level of analysis. Documentary review was used as the primary research technique, based on financial statements obtained from the Superintendency of Companies, Securities, and Insurance. The study involved calculating debt and profitability indicators, conducting vertical and horizontal financial analyses, computing the Spearman correlation coefficient, and performing analysis of variance (ANOVA). The findings revealed considerable variability in the financial structures of the companies analyzed, with an increase in the sector's average indebtedness. However, this increase did not consistently translate into higher profitability due to costs, operating expenses, and other business management factors. Furthermore, the Spearman correlation analysis indicated a very weak negative relationship between indebtedness and financial profitability, which was not statistically significant. Similarly, the ANOVA results showed that the model lacked statistical significance, while the coefficient of determination indicated that indebtedness had very limited explanatory power for financial profitability. In conclusion, there is insufficient statistical evidence to conclude that indebtedness is significantly related to the financial profitability of the hotel companies studied. Therefore, financial profitability appears to be influenced primarily by other factors, including operational efficiency, cost control, administrative management practices, and prevailing economic conditions.

Keywords: Indebtedness, financial profitability, financial analysis, hotel sector.



Validar únicamente en FirmaEC.
Firmado electrónicamente por:
**JENNY ALEXANDRA
FREIRE RIVERA**

Reviewed by:

Jenny Alexandra Freire Rivera, M.Ed.

ENGLISH PROFESSOR

ID No.: 0604235036

CAPÍTULO I

1. INTRODUCCIÓN

El sector hotelero en el Ecuador se despliega dentro de un entorno caracterizado por la inestabilidad de la demanda, la creciente competencia y las fluctuaciones económicas tanto a nivel nacional como internacional, los cuales son factores que inciden directamente en la situación financiera de las empresas que conforman este sector. Respecto a esto, Salazar y González (2023) indican que, dentro de las economías en vía de desarrollo como la ecuatoriana, las empresas hoteleras tienen varios desafíos particulares a los que deben afrontarse los cuales están relacionados con la optimización de su estructura de capital, mediante el equilibrio entre el financiamiento externo y la rentabilidad que son un elemento esencial para mantener la competitividad en los mercados altamente sensibles a las variables macroeconómicas y a las variaciones en los patrones de consumo turístico.

El problema central de esta investigación se ubica dentro del sector hotelero de la ciudad de Riobamba durante los años del 2022 y el 2023, la cual está centrada dentro de la posible desarticulación entre el nivel del endeudamiento el cual está asumido por las empresas para que se pueda mantener su operatividad y la capacidad real para que pueda generar la rentabilidad. Aunque el sector hotelero dispone de un movimiento en la ocupación y en la generación de los ingresos por el servicio del alojamiento, la presión de los costos fijos, los gastos operativos y los compromisos financieros puede reducir los márgenes de la utilidad, lo que está comprometiendo a la estabilidad financiera y a la sostenibilidad económica de estos establecimientos para el corto y el mediano plazo.

Con la finalidad de otorgar una respuesta a esta problemática, se plantea como objetivo general analizar los niveles del endeudamiento y la rentabilidad de las empresas del sector hotelero en la ciudad de Riobamba durante el periodo del 2022 y el 2023. Para esto, la metodología empleada fue de un enfoque cuantitativo, con un método deductivo y un diseño no experimental de tipo descriptivo-correlacional. La población de estudio está compuesta por 8 empresas hoteleras que han sido jurídicamente constituidas en la ciudad de Riobamba, de los cuales, sus estados financieros fueron obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS). El análisis consistió en la aplicación de varias técnicas del análisis financiero vertical y horizontal, el cálculo de los indicadores del endeudamiento y la rentabilidad, y la operación de la cuantificación de la correlación para determinar la asociación entre las variables.

Los principales resultados comprueban que, dentro del periodo de estudio, el endeudamiento del activo promedio de este sector pasó de un 0,53 a un 0,71, lo que determina que existe una mayor dependencia del financiamiento externo. Sin embargo, este incremento no siempre se convirtió en que exista una mejor rentabilidad, principalmente debido al peso que poseen los costos y los gastos operativos, los cuales restringieron la generación de las utilidades. El análisis de correlación lanzó un coeficiente de Spearman de

-0,077 lo que significa que existe una relación muy débil entre ambas variables para este periodo, visualizado desde el punto de vista estadístico.

A partir de estos hallazgos se pudo concluir que el endeudamiento se relaciona de una forma no significativa con la rentabilidad financiera de las empresas del sector hotelero de Riobamba durante el periodo del 2022 y el 2023, rechazando la hipótesis de investigación que ha sido planteada. De igual manera, el análisis ANOVA permitió comprobar que esta asociación entre el endeudamiento y la rentabilidad carece de una capacidad explicativa que sea suficiente, por lo que es necesario incluir otras variables que permitan mejorar esta relación para verificar las variables que tienen una dependencia sobre la rentabilidad en estas empresas.

El presente trabajo de titulación se estructura en cinco capítulos para su desarrollo, detallados a continuación:

Capítulo I corresponde a esta introducción, donde se contextualiza el estudio y se presentan los elementos fundamentales de la investigación.

Capítulo II desarrolla el marco teórico, el cual incluye el estado del arte sobre investigaciones previas relacionadas con el endeudamiento y la rentabilidad en el sector hotelero, así como los conceptos clave que sustentan el análisis financiero.

Capítulo III detalla la metodología empleada, explicando el enfoque, diseño, tipos de investigación, población, muestra, técnicas e instrumentos de recolección y análisis de datos.

Capítulo IV expone los resultados obtenidos del análisis financiero vertical y horizontal, los indicadores calculados y el estudio de correlación entre las variables, junto con su respectiva discusión.

Capítulo V presenta las conclusiones derivadas de la investigación y las recomendaciones dirigidas al sector hotelero y a futuros estudios.

1.1 Planteamiento del problema

El turismo constituye una de las principales actividades económicas en los países en vías de desarrollo como Ecuador, representando una fuente relevante de ingresos y generación de empleo. De acuerdo con Malla et al. (2022), durante el año 2021 las ventas del sector turístico alcanzaron los 3.985 millones de dólares, evidenciando una recuperación significativa respecto al año 2020, considerado el periodo más crítico de la pandemia, cuando se registraron ingresos por 2.822 millones de dólares. Sin embargo, Cajas (2019) sostuvo que, a pesar de su importancia económica, las empresas hoteleras como los actores importantes del sector turístico enfrentan diversas dificultades financieras que comprometen su estabilidad y crecimiento a largo plazo.

En lo que compete al ámbito local, la ciudad de Riobamba tiene un alto potencial turístico debido a su riqueza cultural, histórica y natural, lo cual está destacado por su cercanía al volcán Chimborazo y por la presencia de varias manifestaciones culturales y otras

gastronómicas que son representativas. Sin embargo, Maldonado y Martínez (2023) señalaron que la estabilidad financiera de las empresas que están vinculadas al sector turístico se han visto afectadas por los factores externos como la estacionalidad de la demanda, las fluctuaciones de la economía global y por las crisis sanitarias, entre las que están la pandemia del COVID-19, que ha generado diversos impactos negativos en su desempeño financiero.

A criterio de los registros del Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal de Riobamba (2023), durante el año 2023 el sector del alojamiento, residencias y hotelero del cantón Riobamba registró 133 establecimientos de alojamiento activos funcionando en el sector, con una oferta de alrededor de 29.093 plazas totales y de un promedio de 245.043,67 pernотaciones mensuales, lo que generó un ingreso por alojamiento medio superior a los \$727.000 mensualizados, lo cual implica una operación real en términos de la demanda y de la producción turística.

A pesar de estos volúmenes de la actividad hotelera, algunas investigaciones realizadas en la ciudad en torno al análisis financiero muestran que la gestión financiera de estos establecimientos presenta varios desafíos importantes para poder convertir los ingresos operativos en utilidades efectivas. Al respecto, conforme a Reinoso (2023) ha identificado que:

“...los elevados costos fijos, los gastos administrativos y las cargas financieras disminuyen los márgenes operativos, por lo que esta situación puede resaltarse cuando los establecimientos recurren a una deuda para financiar el capital de trabajo o las inversiones en infraestructura” (p. 7).

Según Quinllín (2018), en este contexto sostiene que, pese al considerable flujo ingresos por la ocupación y las pernотaciones que han recibido estos lugares, la rentabilidad financiera de los hoteles, especialmente los ubicados en la ciudad de Riobamba puede verse comprometido y que el endeudamiento empresarial genere más costos altos financieros y de las presiones sobre el rendimiento económico, lo que plantea un serio problema para la sostenibilidad y la competitividad del sector en la ciudad.

En este escenario, el sector hotelero de la ciudad de Riobamba enfrenta el desafío de mantener los niveles adecuados de la rentabilidad financiera dentro de un entorno económico que requiere una gestión eficiente de los recursos. En este caso, el endeudamiento surge como una alternativa para que se puedan financiar las operaciones y así sostener la actividad empresarial; sin embargo, cuando no está siendo administrado de una forma adecuada, puede convertirse en un riesgo que afecte la rentabilidad y la solvencia de las empresas. A pesar de su importancia, la relación establecida entre el nivel del endeudamiento y la rentabilidad financiera no ha sido suficientemente examinada para el contexto local, lo que instaura un vacío de la información que limita la toma fundamentada de las decisiones financieras.

De esta manera, el problema específico que se identifica en el sector hotelero de la ciudad de Riobamba durante los años 2022 y 2023 está centrado en la posible desarticulación entre el nivel de endeudamiento asumido por las empresas para poder sostener su operación y la capacidad real de generar rentabilidad lo cual es suficiente para cubrir estas obligaciones. Aunque el sector hotelero muestra movimiento en la ocupación y la generación de los ingresos por el servicio de alojamiento, la presión de los costos fijos, gastos operativos y los compromisos financieros puede disminuir los márgenes de utilidad, lo cual, a su vez está comprometiendo la estabilidad financiera y la sostenibilidad económica de los establecimientos hoteleros en el corto y mediano plazo.

1.1.1 Pregunta de investigación

¿Qué relación existe entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas del sector hotelero de Riobamba en el periodo del 2022-2023?

1.2 Justificación

1.2.1 Justificación teórica y práctica

Referente a la justificación teórica, según Arhinful y Radmehr (2023), el análisis financiero es una herramienta importante para evaluar la salud económica y la sostenibilidad de las empresas hoteleras. Asimismo, Huynh et al. (2022) destacan que es imprescindible considerar las variables como la rentabilidad, la liquidez, la solvencia y la eficiencia operativa para un adecuado análisis financiero, por lo tanto, esta investigación aporta información acerca de la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad financiera en el sector hotelero de la ciudad de Riobamba, el cual ha sido escasamente analizado en varios estudios previos.

En la justificación práctica, ante la posible desarticulación presente entre el nivel de endeudamiento asumido por las empresas hoteleras de Riobamba para sostener su operación y su capacidad real para generar rentabilidad, tal como lo señalan Cajas (2019) y Maldonado y Martínez (2023) al identificar las dificultades financieras que comprometen la estabilidad del sector, esta desconexión resulta especialmente relevante. Según Reinoso (2023), los elevados costos fijos, los gastos administrativos y las cargas financieras disminuyen los márgenes operativos, por lo que recurrir al financiamiento externo sin una correspondiente mejora en los márgenes de utilidad puede comprometer la estabilidad financiera y la sostenibilidad económica de las empresas hoteleras en el corto y mediano plazo.

En este contexto, Abubakar y Anyonje (2025) plantean el requerimiento de que se analice el endeudamiento empresarial considerando que aquellos niveles que son superiores al 60% del activo financiado por terceros, pueden aumentar de manera significativa el riesgo financiero por la dependencia de los recursos externos y a la ampliación de las obligaciones de pago. En cambio, los niveles que están comprendidos entre el 40% y el 60% pueden ser

considerados como que sean adecuados, debido a que permiten aprovechar los beneficios del apalancamiento financiero sin que se pueda comprometer excesivamente la estabilidad económica de la empresa. De la misma manera que el endeudamiento patrimonial, este presenta un rango óptimo entre el 0,80 y un 1,50 veces, mientras que el apalancamiento financiero recomendable se coloca entre un 1,50 y un 2,50 veces el patrimonio, lo cual instituye una estructura de capital que está equilibrada. En cuanto a la rentabilidad, el rendimiento sobre los activos (ROA) debe situarse en el rango del 5% y el 10%, lo que indica un uso eficiente de los recursos empresariales, mientras que el rendimiento sobre el patrimonio (ROE) es considerado como propicio cuando este oscila entre el 10% y el 20%, mostrando una adecuada generación de los beneficios para los accionistas.

De esta manera, los resultados de esta investigación servirán como una herramienta de apoyo para los administradores y directivos de las empresas hoteleras, al proporcionar información relevante para la toma de decisiones financieras enfocadas para un manejo adecuado del endeudamiento y a la mejora de la rentabilidad, favoreciendo al fortalecimiento del sector hotelero local y al desarrollo económico y turístico de la ciudad de Riobamba.

1.3 Objetivos

1.3.1 General

- Analizar los niveles de endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas del sector hotelero en la ciudad de Riobamba periodo 2022 y 2023.

1.3.2 Específicos

- Aplicar los indicadores de endeudamiento y de rentabilidad financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Riobamba para los años 2022 y 2023.
- Comparar la evolución de los niveles de endeudamiento y la rentabilidad financiera entre el 2022 y 2023, mediante un análisis horizontal y vertical, identificando las tendencias y variaciones en el sector.
- Determinar cómo se relacionan los niveles de endeudamiento con la rentabilidad financiera de las empresas del sector hotelero de Riobamba en el periodo estudiado.

1.4 Hipótesis

El endeudamiento se relaciona significativamente con la rentabilidad financiera de las empresas del sector hotelero de Riobamba durante el periodo 2022-2023.

1.5 Operacionalización de las variables

Para efectos del presente estudio, las variables han sido definidas conceptual y operacionalmente con el fin de garantizar su medición precisa. Como se observa en la tabla 1, la variable de endeudamiento y la rentabilidad financiera han sido desagregadas en cinco indicadores que permiten evaluar el nivel general de deuda como su estructura por plazos y

el grado de apalancamiento financiero. Estos indicadores fueron calculados a partir de los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados) de las empresas hoteleras en el periodo 2022-2023.

Tabla 1
Operacionalización de las variables de estudio

Tipo de variable	Definición conceptual	Indicador	Fórmula	Valor óptimo
Dependiente: Rentabilidad financiera	Capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de los recursos invertidos y de sus operaciones económicas (Arhinful & Radmehr, 2023).	Margen de utilidad neta	$(\text{Utilidad neta} / \text{Ventas}) * 100$	5% – 15%
		Margen operacional	$(\text{Utilidad operativa (EBIT)} / \text{Ventas}) * 100$	10% – 20%
		Margen de utilidad bruta	$((\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}) / \text{Ventas}) * 100$	20% – 40%
		Rentabilidad sobre el activo (ROA)	$(\text{Utilidad neta} / \text{Activo total}) * 100$	5% – 10%
		Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	$(\text{Utilidad neta} / \text{Patrimonio}) * 100$	10% – 20%
Independiente: Endeudamiento	Uso de los recursos financieros provenientes de terceros para financiar las operaciones y activos de la empresa (Shaikh, Ranasinghe & Perera, 2022).	Endeudamiento del activo	$\text{Pasivo total} / \text{Activo total}$	0,40 – 0,60
		Endeudamiento patrimonial	$\text{Pasivo total} / \text{Patrimonio}$	0,80 – 1,50
		Endeudamiento a corto plazo	$\text{Pasivo corriente} / \text{Pasivo total}$	0,20 – 0,40
		Endeudamiento a largo plazo	$\text{Pasivo no corriente} / \text{Pasivo total}$	0,20 – 0,40
		Apalancamiento financiero	$\text{Activo total} / \text{Patrimonio}$	1,50 – 2,50

Nota. Elaborado por la autora con base en Abubakar & Anyonje (2025), Fadillah et al. (2024) y SUPERCÍAS (2024).

Como se observa en la tabla anterior, la variable tanto de endeudamiento como de rentabilidad han sido desagregadas en cinco indicadores que permiten evaluar tanto el nivel general de deuda como su estructura por plazos y el grado de apalancamiento financiero. Estos indicadores fueron calculados a partir de los estados financieros (Balance General y Estado de Resultados) de cada empresa hotelera.

CAPÍTULO II

2. MARCO TEÓRICO

2.1 Estado de Arte

Para el desarrollo del presente trabajo de investigación se llevó a cabo una revisión de diversas fuentes bibliográficas, mediante la recopilación de información proveniente de artículos científicos y trabajos de investigación, los cuales se detallan a continuación.

De acuerdo con Argüelles et al. (2018) analizaron la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad financiera en las empresas del sector turístico, encontrando que el financiamiento mediante los recursos externos puede convertirse en una herramienta favorable para el crecimiento empresarial cuando es administrado de forma eficiente. Los autores sustentan que el endeudamiento no necesariamente representa una limitación para las organizaciones, sino que puede contribuir a mejorar su capacidad de generar beneficios económicos y de fortalecer su competitividad. De manera similar, Figueroa et al. (2022) estudiaron el comportamiento del endeudamiento y la rentabilidad en el sector hotelero, concluyendo que el incremento de las obligaciones financieras estuvo acompañado de mejoras en la eficiencia operativa y en la gestión de costos, estableciendo que “una adecuada administración de los recursos financieros ayuda al desempeño económico y la sostenibilidad de las empresas hoteleras” (p. 94).

Por otra parte, Sophonvit (2021) examinó el impacto de la deuda sobre la rentabilidad de empresas hoteleras, determinando que los elevados niveles de endeudamiento, especialmente aquellos asociados a las obligaciones de corto plazo, generan efectos negativos sobre los resultados financieros. Asimismo, destacó que la eficiencia operativa es un factor determinante para que se pueda mejorar la rentabilidad y compensar los riesgos derivados de una estructura financiera dependiente de la deuda. En concordancia con estos resultados, Espín (2023) evaluó la incidencia del endeudamiento en la rentabilidad financiera de hoteles ecuatorianos, identificando que una mayor dependencia de recursos externos puede afectar el rendimiento empresarial cuando no existe una adecuada planificación financiera. Además, demostró que “los factores externos como las crisis económicas intensifican los efectos negativos del endeudamiento sobre la generación de las utilidades” (p. 76).

En el contexto internacional, Thapa y Paudel (2024) investigaron la influencia de la estructura de capital sobre la rentabilidad de hoteles nepaleses, concluyendo que la combinación equilibrada entre deuda y patrimonio constituye un elemento fundamental para fortalecer la estabilidad financiera y mejorar el desempeño económico de las empresas. Los autores destacan que “una estructura financiera adecuada permite aprovechar las ventajas del financiamiento externo sin comprometer la capacidad de generar beneficios sostenibles” (p. 44). De manera complementaria, Pimić et al. (2024) analizaron los diversos factores asociados al éxito empresarial de los hoteles rurales, encontrando que las variables como la

liquidez, el tamaño empresarial y la responsabilidad social corporativa favorecen el desempeño organizacional. Sin embargo, también fijaron que “el endeudamiento excesivo y el apalancamiento elevado pueden convertirse en los factores que limitan la competitividad y el crecimiento de las empresas hoteleras” (p. 55).

De igual manera, Yıldız (2024) estudió los factores financieros que inciden en el desempeño de grandes cadenas hoteleras, concluyendo que la estabilidad financiera desempeña un papel esencial en la generación de resultados positivos y en el fortalecimiento de la competitividad del sector, asimismo, esto resalta que una gestión eficiente de los recursos financieros contribuye al crecimiento empresarial y al desarrollo de la actividad turística en los destinos donde operan estas organizaciones. Por su parte, Ashraf (2025) examinó los efectos de la pandemia sobre la estructura financiera de empresas hoteleras europeas, evidenciando que aquellas organizaciones con una mayor capacidad de adaptación y flexibilidad financiera lograron responder de una mejor manera a los desafíos generados por la crisis sanitaria. Por otro lado, “las empresas que mantenían unos elevados niveles de endeudamiento experimentaron más dificultades para preservar su estabilidad económica y financiera” (p. 91).

Finalmente, Khorsand et al. (2022) analizaron la influencia del apalancamiento sobre el valor empresarial en la industria hotelera, determinando que el uso estratégico de la deuda puede generar efectos positivos sobre la valoración de las empresas cuando existe una adecuada gestión de los recursos obtenidos, destacando que el financiamiento externo puede ser interpretado como una señal favorable para los inversionistas y acreedores respecto a las perspectivas de crecimiento de la organización. De forma similar, Rajapaksha (2021) evaluó el impacto de la estructura de capital sobre la rentabilidad hotelera, concluyendo que la combinación equilibrada entre deuda y patrimonio constituye un factor determinante para maximizar el rendimiento financiero. En este sentido, señala que “una gestión adecuada de la estructura de capital permite mejorar la rentabilidad sin comprometer la estabilidad financiera de las empresas en el largo plazo” (p. 121).

De esta manera, las investigaciones que han sido coinciden en que el endeudamiento y la rentabilidad son dos variables importantes para evaluar el desempeño financiero de las empresas hoteleras, debido a que una adecuada estructura del capital puede favorecer a la generación de ciertos beneficios y a la sostenibilidad empresarial, además resaltan que el uso excesivo de la deuda puede afectar de manera negativa a la rentabilidad, especialmente cuando no existe una gestión eficiente de los recursos financieros. De igual manera, se pudo verificar que los factores como la liquidez, la eficiencia operativa y la planificación financiera influyen significativamente en la capacidad de las organizaciones para que se pueda mantener un equilibrio entre el riesgo y el rendimiento. En este contexto, la importancia de la presente investigación está en el análisis de la relación entre el endeudamiento y la rentabilidad en las empresas hoteleras de la ciudad de Riobamba, ayudando con una evidencia empírica que permita fortalecer la toma de las decisiones financieras para mejorar la gestión eficiente y la sostenible dentro del sector hotelero.

2.2 Marco conceptual

2.2.1 El endeudamiento

Como lo indican Bolívar y Poveda (2023), el endeudamiento “es un elemento fundamental dentro de la gestión financiera empresarial, ya que muestra el grado en que una organización recurre a fuentes externas de financiamiento para sostener sus operaciones y actividades de crecimiento” (p. 8). Los autores señalan que el endeudamiento se relaciona directamente con el acceso a los recursos financieros y con las decisiones que las empresas adoptan para financiar sus activos y proyectos de inversión. En este sentido, destacan que el endeudamiento representa una forma de financiamiento basada en las obligaciones adquiridas con terceros, las cuales deben ser administradas adecuadamente para evitar riesgos financieros.

Por otra parte, Sánchez et al. (2022) consideran que el endeudamiento “es un indicador financiero que permite evaluar la proporción de recursos ajenos utilizados por una empresa para financiar sus activos y operaciones” (p. 48). Desde esta perspectiva, el endeudamiento es una herramienta de análisis que facilita la medición de la dependencia financiera frente a terceros y su incidencia en el desempeño organizacional. Los autores sostienen que este indicador forma parte de las principales razones financieras utilizadas para examinar la situación económica de las empresas, junto con la liquidez y la rentabilidad.

2.2.1.1 Indicadores de endeudamiento

De acuerdo con Santoso y Supatmi (2021) señalan que estos indicadores “facilitan la comparación con los resultados reales de la empresa, para que se pueda identificar a las situaciones de bajo apalancamiento, equilibrio financiero o de sobreendeudamiento” (p. 31). La aplicación de este indicador permite analizar cómo dicho endeudamiento influye en la estabilidad económica y capacidad de generar rentabilidad de una empresa, estableciendo así una relación directa entre la estructura de financiamiento y el desempeño financiero empresarial.

Por otra parte, Quinllín (2018) define el endeudamiento como "el uso de fondos obtenidos mediante el uso de la deuda para financiar activos y operaciones de la empresa" (p. 76). Este concepto refleja el grado en que una organización depende de los recursos provenientes de terceros para desarrollar sus actividades operativas, realizar inversiones o impulsar su crecimiento. En este sentido, el endeudamiento permite analizar el nivel de compromiso financiero asumido por la empresa y el riesgo asociado a su estructura de capital, considerando que una elevada dependencia de financiamiento externo puede aumentar las obligaciones de pago y afectar la estabilidad financiera.

En este sentido, el endeudamiento representa un componente principal dentro de la estructura financiera de las organizaciones, porque refleja el grado en que las operaciones empresariales son financiadas con recursos de terceros. A continuación, según Abubakar y

Anyonje (2025) proponen una evaluación de los principales indicadores, así como unos umbrales de interpretación de los valores obtenidos (Ver tabla 2).

Tabla 2

Indicadores financieros de endeudamiento

Endeudamiento del activo	
Concepto	Mide qué proporción de los activos de la empresa está financiada con la deuda, reflejando el grado de dependencia de terceros para poder sostener sus operaciones.
Fórmula	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$
Valores óptimos	0,40 – 0,60
Interpretación	• <0,40: Bajo uso de deuda; menor riesgo financiero, pero posible desaprovechamiento del apalancamiento. • >0,60: Alta dependencia de terceros; mayor riesgo financiero y posible pérdida de solvencia.
Endeudamiento patrimonial	
Concepto	Indica la relación entre la deuda total y el patrimonio, mostrando cuánto del capital propio está comprometido frente a las obligaciones externas.
Fórmula	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$
Valores óptimos	0,80 – 1,50
Interpretación	• <0,80: Estructura conservadora; menor riesgo, pero posible subutilización del capital externo. • >1,50: Riesgo financiero elevado; presión sobre el patrimonio y mayor vulnerabilidad ante pérdidas.
Endeudamiento a largo plazo	
Concepto	Evalúa la proporción de los activos financiados con las deudas de largo plazo, evidenciando el nivel de compromisos financieros futuros de la empresa.
Fórmula	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Pasivo total}}$
Valores óptimos	0,20 – 0,40

Interpretación	• <0,20: Baja carga financiera de largo plazo; menor compromiso futuro, pero limitadas inversiones financiadas. • >0,40: Compromisos financieros altos a largo plazo; menor flexibilidad financiera.
Endeudamiento a corto plazo	
Concepto	Mide la parte de los activos financiados con las obligaciones de corto plazo, reflejando la presión inmediata sobre la liquidez de la empresa.
Fórmula	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Pasivo total}}$
Valores óptimos	0,20 – 0,40
Interpretación	• <0,20: Menor presión de liquidez inmediata; puede indicar uso limitado de crédito operativo. • >0,40: Riesgo de iliquidez; dificultades para cubrir obligaciones de corto plazo.
Apalancamiento financiero	
Concepto	Determina el grado en que la empresa utiliza la deuda para poder financiar sus activos, mostrando el potencial de aumentar la rentabilidad junto con el riesgo financiero.
Fórmula	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$
Valores óptimos	1,50 – 2,50
Interpretación	• <1,50: Bajo apalancamiento; estructura financiera conservadora. • >2,50: Alto apalancamiento; mayor rentabilidad potencial, pero también mayor riesgo financiero.

Nota. Elaboración propia con base en Abubakar y Anyonje (2025) y SUPERCIAS (2024).

Los indicadores de endeudamiento permiten evaluar el nivel de dependencia financiera de una empresa respecto a los recursos de terceros, facilitando el análisis de la solvencia, estabilidad y riesgo financiero. Asimismo, estos indicadores contribuyen a que se pueda identificar si la estructura de financiamiento mantiene un equilibrio adecuado entre la deuda y el patrimonio, permitiendo determinar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras tanto a corto como a largo plazo.

2.2.2 Endeudamiento y estructura de capital en el sector hotelero

Tal como lo sostienen Arhinful y Radmehr (2023), el endeudamiento óptimo se refiere a la “proporción de la deuda que maximiza el valor de la empresa sin comprometer su estabilidad financiera” (p. 18). En el caso del sector hotelero, esta estructura está influenciada por la intensidad del capital de los activos fijos y la ciclicidad de los ingresos, que son los factores que exigen un equilibrio cuidadoso entre el financiamiento propio y el externo. Un ratio de endeudamiento total dentro del rango que va desde 0,40 hasta el 0,60 por lo general se tiende a considerarse equilibrado para el sector hotelero y de servicios, ya que permite aprovechar el beneficio de la protección fiscal sin incurrir en los riesgos excesivos de una iliquidez o de una insolvencia.

Sin embargo, para Salazar y González (2023) la determinación de este nivel óptimo no es general y “cambia según con el contexto económico y el perfil de riesgo de la empresa” (p. 66). Esto quiere decir que en donde es distinto a nivel macro para las economías emergentes y de manera interna para las pequeñas y las medianas empresas hoteleras. Este rango puede ser más moderado debido al acceso específico al crédito a largo plazo y a una mayor aversión al riesgo por parte de los propietarios de la organización. Además, la composición del endeudamiento de acuerdo con su tiempo de duración resulta importante, donde una mayor proporción de la deuda a largo plazo suele vincularse con un mayor nivel en la estabilidad financiera en aquellos proyectos de inversión hotelera.

2.2.3 La rentabilidad

De acuerdo con Caso et al. (2023), la rentabilidad es uno de los indicadores financieros más importantes para evaluar el desempeño y la sostenibilidad de una organización. Los autores definen que este concepto permite “medir la capacidad que tiene una empresa para generar beneficios a partir de los recursos invertidos” (p. 12), convirtiéndose en un elemento importante para la toma de decisiones gerenciales. Asimismo, sostienen que la rentabilidad no solo refleja la eficiencia económica de una entidad, sino también su potencial de crecimiento y permanencia en el mercado.

Desde otra perspectiva, Sánchez et al. (2022) consideran que la rentabilidad es una de las principales razones financieras utilizadas para evaluar el rendimiento empresarial, debido a que “permite determinar los beneficios obtenidos en relación con los recursos invertidos” (p. 49). Desde esta perspectiva, la rentabilidad constituye un indicador esencial para analizar la eficiencia en la gestión financiera y la capacidad de una organización para generar valor económico. Los autores destacan que este indicador es ampliamente utilizado junto con las razones de liquidez y endeudamiento para examinar la situación financiera de las empresas.

2.2.3.1 Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad comprenden las principales razones financieras que miden la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de sus ventas, activos y patrimonio. En este sentido, según Huynh et al. (2022), la rentabilidad se define como "la

relación existente entre las utilidades obtenidas y la inversión realizada para generarlas" (p. 32). Este concepto es uno de los principales criterios para evaluar el desempeño financiero de una organización, ya que permite determinar el nivel de los beneficios que se obtienen como resultado de la utilización de los recursos disponibles.

Desde otra perspectiva, Ortega y Palma (2023) establecen que estos indicadores permiten identificar debilidades relacionadas con aspectos como los costos, la productividad y el uso eficiente de los recursos cuando los resultados obtenidos se sitúan por debajo de los rangos esperados. Del mismo modo, posibilitan reconocer los niveles de alta eficiencia y desempeño superior cuando los valores alcanzados superan los parámetros de referencia establecidos, de tal forma que esto sirve para evaluar el rendimiento económico de una organización, ya que proporcionan de información relevante sobre su capacidad para generar beneficios y optimizar el uso de sus recursos.

En este sentido, Fadillah et al. (2024) establecen una metodología para examinar dichos indicadores, definiendo además rangos específicos que facilitan la correcta interpretación de los resultados y permiten diagnosticar si el nivel de rentabilidad es el adecuado o si, por el contrario, revela debilidades financieras (Ver Tabla 3).

Tabla 3
Indicadores financieros de rentabilidad

Rentabilidad neta de ventas	
Concepto	Mide el porcentaje de utilidad final obtenida sobre las ventas, indicando la capacidad de la empresa para poder generar ganancias después de todos los gastos y costos asociados a la producción.
Fórmula	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
Valores óptimos	5% – 15%
Interpretación	• <5%: Baja rentabilidad; costos elevados o ventas insuficientes. • >15%: Alta eficiencia en costos y buena política de precios de venta.
Margen operacional	
Concepto	Refleja la rentabilidad de las operaciones principales antes de descontar los intereses e impuestos, mostrando la eficiencia en la gestión operativa.
Fórmula	$\frac{\text{Utilidad operativa (EBIT)}}{\text{Ventas}}$
Valores óptimos	10% – 20%

Interpretación	• <10%: Ineficiencia operativa; gastos operativos altos. • >1,50: Excelente control de los costos y una eficiencia productiva.
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	
Concepto	Indica la capacidad de la empresa para poder generar utilidades a partir de la utilización de sus activos totales, evaluando la eficiencia en el uso de los recursos.
Fórmula	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$
Valores óptimos	5% – 10%
Interpretación	• <5%: Uso ineficiente de los activos; baja productividad. • >10%: Uso altamente eficiente de los activos.
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	
Concepto	Mide la rentabilidad obtenida sobre el capital propio, demostrando el rendimiento que reciben los propietarios por su inversión.
Fórmula	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$
Valores óptimos	10% – 20%
Interpretación	• <10%: Bajo retorno para los propietarios o accionistas; estructura financiera poco eficiente. • >20%: Alta rentabilidad del capital propio; posible mayor riesgo si hay alto apalancamiento.
Margen de utilidad bruta	
Concepto	Representa el porcentaje de ganancia obtenido después de restar los costos directos de ventas, indicando la eficiencia en la producción o en la prestación del servicio.
Fórmula	$\frac{(\text{Ventas} - \text{Costo en ventas})}{\text{Ventas}}$
Valores óptimos	20% – 40%
Interpretación	• <20%: Costos de producción elevados; baja eficiencia en compras o procesos.

-
- >40%: Elevado poder de fijación de precios en el mercado y eficiencia productiva.
-

Nota. Elaboración propia con base en Fadillah et al. (2024) y SUPERCÍAS (2024).

Los indicadores de rentabilidad permiten medir la capacidad de una empresa para generar utilidades a partir de sus ventas, activos y su patrimonio, reflejando el nivel de la eficiencia en la gestión financiera y operativa. Además, estos indicadores facilitan la evaluación del desempeño económico empresarial, permitiendo identificar las fortalezas y las debilidades relacionadas con el uso de los recursos y la sostenibilidad de los resultados financieros.

2.2.4 La rentabilidad y el riesgo en el sector hotelero

La rentabilidad en el sector debe analizarse en relación con el riesgo asumido en la estructura financiera. Como expone Sophonvit (2021) en este caso, la definición como “el Return on Assets (ROA) y el Return on Equity (ROE) son fundamentales para implementar una evaluación en el desempeño, pero su interpretación debe discurrir el apalancamiento financiero subyacente que los fija” (p. 40). Esto indica que un nivel de ROE alto promovido principalmente por un excesivo endeudamiento puede indicar un riesgo financiero elevado más que una genuina eficiencia operativa o competitividad en el mercado.

Según Chen y Kim (2022) para una evaluación integral del desempeño hotelero estos indicadores tradicionales deben estar complementados con las métricas que capturen la sostenibilidad de la rentabilidad, en donde el análisis del margen de la utilidad operativa adquiere especial relevancia, ya que refleja la eficiencia del organismo principal antes de que se considere los costos financieros, brindando una visión más clara de la salud operativa intrínseca del establecimiento hotelero.

2.2.5 Factores que determinan el endeudamiento y la rentabilidad

Las investigaciones levantadas en los últimos años destacan que la relación entre la deuda y la rentabilidad está moderada por los factores específicos del sector y del entorno macroeconómico. Según lo detallan Maldonado y Martínez (2023) en el caso ecuatoriano “la dolarización, la inflación y las políticas fiscales inciden en el costo de la deuda interna y, por lo tanto, en su impacto sobre la rentabilidad” (p. 12).

Además, para Salazar y González (2023) la digitalización y el crecimiento del turismo sostenible han introducido nuevas variables que inciden en la eficiencia operativa y, consecuente en la capacidad de poder generar los flujos para cubrir la deuda. Esto permite que, si se combinan otros elementos externos con el sector que se está evaluando, esto tiende a incrementar los beneficios y la competitividad de lo ofertado, lo cual será muy bien recompensado por los beneficios que puedan traer las ventas y las utilidades finales.

Los ratios financieros han evolucionado para poder incorporar las métricas de la sostenibilidad y de la eficiencia en el uso de recursos. En este sentido, Khorsand et al. (2022) detallan que:

“...los indicadores tradicionales de lo que comprende el endeudamiento y la rentabilidad, en la última década se han coligado las medidas de la rentabilidad ajustadas al riesgo, como son el RAROC (Risk-Adjusted Return on Capital), especialmente seleccionadas en las industrias cíclicas como la hotelera” (p. 87).

Asimismo, Sophonvit (2021) asemeja que la rentabilidad no debe examinarse de forma separada, sino en conjunto con los indicadores de liquidez y de eficiencia operativa (p. 31). Dado que los hoteles y el sector turístico en general mantienen una elevada rotación de los activos pueden sostener los niveles más grandes de la deuda sin comprometer su estabilidad proyectiva.

2.2.6 Relación entre el endeudamiento y la rentabilidad de las empresas

La relación entre el endeudamiento y la rentabilidad empresarial ha sido objeto de análisis reciente, evidenciándose que el uso de financiamiento externo puede mejorar el desempeño financiero cuando se administra estratégicamente. Algunos estudios contemporáneos señalan que el apalancamiento permite a las empresas acceder a mayores recursos para inversión y expansión, lo que puede traducirse en un incremento del retorno sobre los activos y el patrimonio. En este sentido, Nguyen y Nguyen (2020) encontraron que existe una relación positiva entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad en empresas que logran mantener un equilibrio adecuado entre riesgo y retorno. De manera similar, Vo y Ellis (2021) destacan que la deuda puede contribuir al crecimiento empresarial al facilitar el financiamiento de proyectos productivos que generan valor.

Sin embargo, investigaciones recientes también advierten que un endeudamiento excesivo puede deteriorar la rentabilidad debido al incremento del riesgo financiero y los costos asociados al servicio de la deuda. En este aspecto, Sardo y Serrasqueiro (2021) evidencian que altos niveles de apalancamiento pueden afectar negativamente el desempeño financiero cuando superan la capacidad operativa de la empresa para generar flujos de efectivo sostenibles. Esto sugiere que la relación entre endeudamiento y rentabilidad no es lineal, sino que depende del nivel óptimo de deuda que permita maximizar beneficios sin comprometer la estabilidad financiera, reforzando la importancia de una gestión prudente de la estructura de capital.

2.2.7 El análisis financiero

En palabras de Macías y Sánchez (2022), el análisis financiero es una herramienta fundamental para evaluar la situación económica y financiera de una organización, ya que permite examinar la información contenida en los estados financieros con el propósito de identificar las fortalezas, debilidades y las oportunidades de mejora. Los autores señalan que

este proceso facilita la detección oportuna de las dificultades financieras y la aplicación de medidas correctivas que contribuyan al logro de los objetivos empresariales, por lo que esto puede entenderse como un mecanismo de evaluación que permite valorar el desempeño económico y financiero real de una empresa, apoyando la toma de decisiones estratégicas y la gestión eficiente de los recursos disponibles.

2.2.7.1 Análisis financiero horizontal

Según Shaikh et al. (2022) el análisis financiero horizontal consiste en el estudio de la evolución de los estados financieros a lo largo del tiempo, comparando los valores de las cuentas entre dos o más períodos consecutivos. De tal manera que su objetivo principal es identificar las variaciones absolutas y las relativas que permitan reconocer las tendencias de crecimiento, estancamiento o deterioro en la situación financiera y en el desempeño económico de la empresa.

Para Ross et al. (2021) establecen que esta técnica del análisis horizontal es especialmente útil para evaluar el impacto de las decisiones gerenciales y de los cambios en el entorno económico. En otras palabras, esto implica una visión dinámica del desempeño empresarial, ya que permite anticipar riesgos financieros y evaluar la sostenibilidad de los resultados obtenidos en el tiempo. Cuando se identifican los patrones de comportamiento en ingresos, costos, activos o pasivos, la empresa puede ajustar sus estrategias financieras y operativas para mejorar su competitividad y estabilidad, ya que, asimismo, este análisis es fundamental para la planificación financiera y la proyección de escenarios futuros.

2.2.7.2 Análisis financiero vertical

El análisis financiero vertical es una técnica que permite examinar la estructura interna de los estados financieros en un período específico, expresando cada partida como un porcentaje de un total base. En el estado de situación financiera, las cuentas se relacionan con el total de activos, mientras que en el estado de resultados cada rubro se expresa como proporción de las ventas netas. Para Ross et al. (2021), este enfoque facilita la identificación del peso relativo de cada componente financiero y ayuda a comprender cómo se distribuyen los recursos, las obligaciones y los resultados de la empresa.

Desde una perspectiva analítica, Ross et al (2021), asumen que el análisis vertical implica evaluar el equilibrio financiero y operativo de la organización. Esto es lo que permite que se pueda detectar las concentraciones excesivas de costos, gastos o niveles de endeudamiento que podrían afectar la rentabilidad y la solvencia. Cuando se tiende a comparar los porcentajes obtenidos con los estándares del sector o con las empresas similares, se pueden identificar ineficiencias estructurales y de las oportunidades de mejora en la gestión financiera, apoyando así la toma de decisiones estratégicas.

CAPÍTULO III

3. METODOLOGÍA

3.1 Método de investigación

El estudio se fundamentó en un método deductivo, ya que partió de la teoría financiera sobre endeudamiento y rentabilidad para comprobar su aplicación en las empresas hoteleras de la ciudad de Riobamba en el periodo 2022-2023, a través de los análisis de sus estados financieros.

3.2 Diseño de la investigación

Se utilizó un diseño no experimental, ya que se analizó la información tal como se presentó en la realidad, no se sometió a ninguna manipulación de las empresas del sector hotelero de Riobamba.

3.3 Enfoque de la investigación

La investigación se realizó bajo un enfoque cuantitativo, a partir del análisis de datos financieros de empresas hoteleras obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS). Este procedimiento permitió evaluar la relación entre los niveles de endeudamiento y la rentabilidad financiera mediante indicadores específicos.

3.4 Tipo de investigación

3.4.1 Investigación documental

Según los autores Luvezute et al. (2015), la investigación documental es un procedimiento metodológico enfocado a la comprensión de una realidad o fenómeno mediante el análisis sistemático de diversas fuentes documentales, es decir que se fundamenta en la recopilación, selección, organización e interpretación de documentos previamente elaborados, tales como artículos científicos, libros, informes, tesis y registros institucionales, con el propósito de generar conocimiento y sustentar el desarrollo de estudios académicos. En la presente investigación, se realizó una recopilación de los estados financieros que están cargadas en la plataforma de la SUPERCIAS de las empresas hoteleras en la ciudad de Riobamba, con la finalidad de realizar un análisis de sus principales indicadores financieros.

3.5 Nivel de investigación

El nivel de investigación fue correlacional, dado que se buscó examinar la relación entre las variables (endeudamiento y rentabilidad) para identificar asociaciones o patrones. No se pretendió manipular variables ni establecer causalidad, sino observar, medir y correlacionar los indicadores financieros de los años 2022 y 2023.

3.6 Población de estudio

La población estuvo conformada por un total de ocho empresas hoteleras jurídicamente constituidas las cuales brindaron principalmente servicios de alojamiento en la ciudad de Riobamba, la información de las empresas fue obtenida de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Riobamba periodo 2022-2023, (Ver tabla 4).

Tabla 4

Población de estudio

No.	Razón social	Dirección
1	Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A.	Av. Daniel León Borja 41-29 y Duchicela, parroquia Lizarzaburu.
2	Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada	Km 3½ vía Riobamba–Guano, sector Las Abras, Riobamba.
3	Hotel Chimborazo Internacional Ca Hochica	Sector Los Nogales, Riobamba.
4	La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda.	Cristóbal Colón 19-58 y Olmedo, barrio La Merced, centro histórico de Riobamba.
5	Bajocielo S.A.S.	Calle Tarqui 19-61 y Venezuela, Riobamba.
6	HotelSpa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda.	Av. José Veloz 28-48 y Magdalena Dávalos.
7	Trianacompany S.A.S.	Av. Daniel León Borja y Duchicela, Riobamba
8	Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda	Av. Los Shyris 30-16, vía Atahualpa, sector oriental de Riobamba.

Nota. Elaborado por la autora con base en el registro de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

En la Tabla 5, se aprecia la descripción documental de ocho Balances Generales y ocho Estados de Resultados de las empresas estudio, la información de los estados financieros fueron obtenidas de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de la ciudad Riobamba periodo 2022-2023.

Tabla 5*Población documental*

Estados Financieros	2022	2023
Balance General	8	8
Estado de Resultados	8	8
TOTAL	16	16

Nota. Elaborado por la autora con base en el registro de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

3.7 Muestra de estudio

En esta investigación no se aplicó un muestreo, ya que se trabajó con la totalidad de las ocho empresas del sector hotelero de la ciudad de Riobamba, mismas que poseían estados financieros (Balance General y Estado de Resultados) para el periodo 2022-2023.

3.8 Técnicas de recolección de los datos

3.8.1 Revisión documental

El procedimiento de recolección de información fue la revisión documental, esto ya que la Data provino de los estados financieros de las compañías hoteleras legalmente constituidas de Riobamba; obtenidos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SUPERCIAS). Esta técnica permitió acceder a una información fiable y verificable, lo que resulta clave para la medición cuantitativa de los indicadores de endeudamiento y rentabilidad financiera.

3.9 Instrumentos de análisis de los datos

3.9.1 Guía de observación documental

- Se diseñó una guía estructurada para extraer de manera sistemática los datos necesarios de los estados financieros como el Balance general y el Estado de Resultados (Ver Anexo 1).
- Permitted registrar los valores de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, costos, gastos y utilidades de cada empresa durante los años 2022 y 2023.

CAPÍTULO IV

4. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

En esta sección se presentan de manera sistemática los resultados obtenidos del análisis financiero de las empresas del sector hotelero de la ciudad de Riobamba durante el periodo 2022–2023. Inicialmente, se calculan e interpretan los principales indicadores de endeudamiento y rentabilidad, con el propósito de evaluar la situación financiera de las empresas estudiadas. Posteriormente, se desarrolla el análisis vertical y horizontal de los estados financieros para identificar la estructura y su evolución de los activos, pasivos y patrimonio. Asimismo, se presentan proyecciones hasta el año 2026, el análisis de coeficiente de correlación entre el nivel de endeudamiento y la rentabilidad financiera, para finalmente ejecutar una discusión de los resultados, contrastando los hallazgos obtenidos para sustentar las conclusiones de la investigación.

4.1 Indicadores de endeudamiento

El análisis de los indicadores de endeudamiento permite evaluar la estructura financiera de las empresas y su nivel de dependencia del financiamiento externo. A continuación, se presenta la comparación de las ocho empresas para los periodos 2022-2023.

4.1.1 Empresa 1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., indicadores de endeudamiento años 2022-2023

Conforme a la Tabla 6, la empresa presenta una estructura financiera estable y equilibrada a lo largo del período analizado, ya que la reducción del endeudamiento muestra una menor dependencia de recursos externos, lo que puede relacionarse con una adecuada gestión de sus obligaciones. Igualmente, la inclusión de financiamiento a largo plazo permite organizar en mejor forma los compromisos financieros y disminuir la presión inmediata sobre la liquidez, por lo que estos resultados reflejan un balance que resulta ser favorable, estable y con respuesta prudente a los recursos.

Tabla 6

Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023

Años	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento a corto plazo	Apalancamiento
2022	0,36	0,57	0,00	1,00	1,57
2023	0,34	0,52	0,02	0,98	1,52

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.1.2 Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, indicadores de endeudamiento años 2022-2023

Según la Tabla 7, esta empresa presenta un cambio importante en su estructura financiera debido a que incorpora financiamiento externo para respaldar sus actividades, lo cual es una situación que puede estar relacionada con los procesos de crecimiento, expansión o adquisición de recursos necesarios para su funcionamiento, observándose además una preferencia por las obligaciones de mayor plazo que permiten disminuir la presión de pago inmediato.

Tabla 7

Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023

Años	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento a corto plazo	Apalancamiento
2022	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
2023	0,93	13,59	0,70	0,30	14,59

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.1.3 Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, indicadores de endeudamiento años 2022-2023

De acuerdo con la Tabla 8, estos resultados muestran un deterioro en la situación financiera debido al aumento de las obligaciones y a la disminución del patrimonio, lo que indica que los recursos generados por la empresa no han sido suficientes para cubrir sus compromisos, por lo que se evidencia una mayor dependencia del financiamiento externo y una estructura financiera más frágil.

Tabla 8

Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023

Años	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento a corto plazo	Apalancamiento
2022	0,97	38,46	0,75	0,25	39,46
2023	1,01	-93,63	0,98	0,02	-92,63

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.1.4 Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia.Ltda., indicadores de endeudamiento años 2022-2023

De acuerdo con la Tabla 9, se puede determinar que esta empresa dispone de una política financiera totalmente conservadora esto porque desarrolla sus operaciones exclusivamente con recursos propios, lo cual puede reflejar independencia frente a terceros y una baja exposición a los riesgos financieros, aunque también podría indicar una limitada necesidad de financiamiento para poder llevar a cabo sus actividades.

Tabla 9*Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023*

Años	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento a corto plazo	Apalancamiento
2022	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
2023	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.1.5 Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., indicadores de endeudamiento años 2022-2023

De acuerdo con la Tabla 10, aunque esta empresa continúa utilizando financiamiento externo para respaldar sus operaciones, se observa una mejora en la composición de su estructura financiera debido a una menor dependencia de estos recursos, lo cual puede estar asociado a una reducción de las obligaciones o al fortalecimiento progresivo del patrimonio, sin embargo, la concentración de los compromisos en el corto plazo continúa representando un desafío importante para la adecuada administración de la liquidez.

Tabla 10*Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023*

Años	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento a corto plazo	Apalancamiento
2022	0,98	56,49	0,00	1,00	57,49
2023	0,96	24,90	0,00	1,00	25,90

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.1.6 Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., indicadores de endeudamiento años 2022-2023

Para la Tabla 11, la empresa muestra una evolución favorable al reducir gradualmente su nivel de dependencia respecto a los recursos provenientes de terceros, reflejando una mayor capacidad para respaldar sus actividades mediante recursos propios, este comportamiento puede estar relacionado con una mejor administración financiera y con una disminución de sus obligaciones acumuladas, aunque todavía persiste una alta concentración de los pagos pendientes en los períodos de corto plazo.

Tabla 11*Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023*

Años	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento a corto plazo	Apalancamiento
2022	0,80	4,08	0,00	1,00	5,08
2023	0,68	2,16	0,00	1,00	3,16

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.1.7 Empresa 7: TrianaCompany S.A.S., indicadores de endeudamiento años 2022-2023

En la Tabla 12, la situación financiera continúa siendo compleja debido a que las obligaciones mantienen un peso considerable frente a la capacidad de respaldo patrimonial de la empresa, lo que limita su estabilidad y aumenta la exposición a los riesgos financieros, pese a esto, algunos de los indicadores muestran una ligera recuperación que podría estar asociada a los esfuerzos por mejorar la administración de los recursos y a la reducción progresiva de las dificultades acumuladas en los períodos anteriores.

Tabla 12

Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023

Años	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento a corto plazo	Apalancamiento
2022	1,04	-27,32	0,00	1,00	-26,32
2023	1,43	-3,35	0,00	1,00	-2,35

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.1.8 Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., indicadores de endeudamiento años 2022-2023

Según la Tabla 13, esta empresa incrementó el uso de financiamiento externo durante el período estudiado, lo cual es un comportamiento que podría estar relacionado con la necesidad de obtener recursos adicionales para impulsar sus operaciones o para financiar ciertos proyectos de crecimiento, sin embargo la concentración de las obligaciones en el corto plazo genera una mayor presión sobre la liquidez disponible y señala la necesidad de una gestión eficiente para garantizar el cumplimiento oportuno de las deudas adquiridas.

Tabla 13

Indicadores de endeudamiento periodo 2022-2023

Años	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento a corto plazo	Apalancamiento
2022	0,11	0,13	0,02	0,98	1,13
2023	0,31	0,45	0,00	1,00	1,45

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.2 Indicadores de rentabilidad

El análisis de los indicadores de rentabilidad permite evaluar la capacidad de las empresas para generar utilidades a partir de sus recursos invertidos. A continuación, se presenta la comparación de las ocho empresas para los periodos 2022-2023.

4.2.1 Empresa 1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., indicadores de rentabilidad años 2022-2023

Referente a la Tabla 14, la empresa presenta una ligera disminución en su capacidad para generar beneficios a partir de las actividades desarrolladas, lo cual es un escenario que puede estar asociado al incremento de los costos operativos y a los gastos necesarios para mantener el funcionamiento del negocio. No obstante, los resultados conservan cierta estabilidad, lo que demuestra que la organización mantiene niveles aceptables de eficiencia en el aprovechamiento de sus recursos pese a las dificultades observadas.

Tabla 14

Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023

Años	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa	ROA	ROE	Margen de utilidad bruta
2022	3,27%	3,95%	1,16%	1,82%	71,55%
2023	3,04%	3,04%	1,15%	1,74%	68,26%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.2.2 Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, indicadores de rentabilidad años 2022-2023

De acuerdo con la Tabla 15, los resultados alcanzados evidencian una mejora en la generación de beneficios y en la capacidad de la empresa para aprovechar los recursos disponibles, lo cual puede relacionarse con una mayor actividad operativa y una mejor transformación de los ingresos en ganancias, aunque la reducción de algunos márgenes también refleja la existencia de costos y gastos que continúan afectando parcialmente el potencial de rentabilidad alcanzado durante el período analizado.

Tabla 15

Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023

Años	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa	ROA	ROE	Margen de utilidad bruta
2022	0,36%	5,18%	1,18%	1,18%	83,92%
2023	2,25%	3,96%	2,69%	39,27%	78,03%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.2.3 Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, indicadores de rentabilidad años 2022-2023

En la Tabla 16, la empresa evidencia un deterioro en su capacidad para generar beneficios, debido a que las pérdidas continúan afectando el desempeño general de las operaciones y reducen el aporte de los recursos invertidos. Esta situación puede estar relacionada con una estructura de gastos que consume una parte importante de los ingresos

obtenidos, limitando la posibilidad de alcanzar resultados favorables y dificultando el fortalecimiento financiero de la organización.

Tabla 16

Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023

Años	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa	ROA	ROE	Margen de utilidad bruta
2022	-13,57%	9,72%	-2,44%	-96,09%	91,18%
2023	-17,17%	6,86%	-3,73%	345,91%	46,42%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.2.4 Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia.Ltda., indicadores de rentabilidad años 2022-2023

En la Tabla 17, los indicadores obtenidos reflejan una evolución positiva en la rentabilidad de la empresa, lo que demuestra una mejor capacidad para convertir los ingresos obtenidos en beneficios y aprovechar de forma más eficiente los recursos disponibles, este comportamiento puede estar asociado a una mayor actividad operativa y a una administración más adecuada de los costos y gastos, favoreciendo el fortalecimiento de los resultados alcanzados durante el período analizado.

Tabla 17

Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023

Años	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa	ROA	ROE	Margen de utilidad bruta
2022	2,50%	4,72%	0,23%	0,23%	8,57%
2023	7,68%	6,34%	0,89%	0,89%	9,17%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.2.5 Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., indicadores de rentabilidad años 2022-2023

Según la Tabla 18, la rentabilidad de esta empresa presenta un comportamiento mixto, ya que algunos indicadores muestran mejoras relacionadas con el aprovechamiento de los recursos empresariales, mientras que otros reflejan una reducción de las ganancias finales generadas por las operaciones. Esta situación puede estar vinculada al crecimiento de las actividades y al incremento de los gastos necesarios para sostener dicho proceso, afectando parcialmente la capacidad de transformar los ingresos en beneficios más elevados.

Tabla 18

Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023

Años	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa	ROA	ROE	Margen de utilidad bruta
2022	48,09%	-45,91%	1,08%	82,79%	0,00%
2023	5,96%	7,81%	58,36%	81,78%	100,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.2.6 Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., indicadores de rentabilidad años 2022-2023

Referente a la Tabla 19, esta empresa muestra una mejora en su desempeño financiero al incrementar la capacidad de generar beneficios a partir de los recursos utilizados en sus operaciones, lo que establece avances en la eficiencia de la gestión empresarial y en el aprovechamiento de los activos disponibles, sin embargo, el aumento de ciertos costos asociados a la actividad principal limita un crecimiento más significativo de la rentabilidad obtenida durante el período estudiado.

Tabla 19

Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023

Años	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa	ROA	ROE	Margen de utilidad bruta
2022	1,61%	1,89%	8,01%	40,67%	69,19%
2023	2,06%	2,42%	11,58%	36,55%	51,90%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.2.7 Empresa 7: TrianaCompany S.A.S., indicadores de rentabilidad años 2022-2023

El análisis de rentabilidad de la empresa en la Tabla 20, los resultados alcanzados permiten observar una reducción de las pérdidas registradas por la empresa, reflejando señales de recuperación en comparación con otros períodos anteriores. Esta situación puede estar asociada a las mejoras realizadas en la administración de los recursos y a una mayor capacidad para controlar determinados gastos operativos, aunque todavía se mantienen algunas dificultades que impiden alcanzar los niveles de rentabilidad positivos y consolidar una situación financiera más favorable.

Tabla 20

Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023

Años	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa	ROA	ROE	Margen de utilidad bruta
2022	-15,90%	100,00%	-7,07%	186,16%	100,00%
2023	-3,48%	22,16%	-28,34%	66,49%	61,08%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.2.8 Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., indicadores de rentabilidad años 2022-2023

En la Tabla 21, esta empresa mantiene una rentabilidad relativamente estable y una adecuada capacidad para generar beneficios a partir de las actividades que desarrolla, situación que evidencia un manejo eficiente de los recursos disponibles y un desempeño

favorable de sus operaciones. No obstante, la presión ejercida por el incremento de algunos costos limita el crecimiento de los resultados obtenidos, por lo que resulta importante fortalecer las estrategias orientadas a mejorar la eficiencia operativa y financiera.

Tabla 21

Indicadores de rentabilidad periodo 2022-2023

Años	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa	ROA	ROE	Margen de utilidad bruta
2022	6,24%	7,07%	16,96%	19,15%	55,17%
2023	6,90%	6,50%	16,55%	23,99%	51,94%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3 Análisis financiero

El análisis horizontal y vertical permite evaluar las variaciones y la estructura financiera de las ocho empresas entre los periodos 2022-2023. A continuación, se presenta la estructura y su evolución de los activos, pasivos y patrimonio.

4.3.1 Empresa1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., análisis vertical Balance general años 2022-2023

Según la Tabla 22, al analizar la estructura financiera de la empresa mediante el análisis vertical, se observa que la compañía mantiene una sólida participación de los activos no corrientes, los cuales representan el 91,64% en el 2022 y el 86,09% en el año 2023. Esto indica que la mayor parte de sus recursos está destinada a propiedades y equipos, lo que es habitual en el sector hotelero. En cuanto al pasivo, se destaca que prácticamente toda la deuda corresponde al corto plazo, es decir el 36,15% en el año 2022 y el 33,29% en el año 2023, lo que podría reflejar una importante presión sobre la liquidez, ya que las obligaciones deben ser cubiertas en periodos cercanos. Por el lado del patrimonio, el capital constituye la principal fuente de financiamiento propio, concentrando el 25,94% en el 2022 y el 25,75% durante el año 2023 respecto al patrimonio neto.

Tabla 22

Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A.				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Activo				
Activo corriente	\$ 106.986,39	8,36%	\$ 179.337,52	13,91%
Activo no corriente	\$1.172.932,96	91,64%	\$1.110.085,15	86,09%
TOTAL ACTIVOS	\$ 1.279.919,35	100,00%	\$ 1.289.42,67	100,00%
Pasivo	\$ 462.710,64	36,15%	\$ 439.500,06	34,09%
Pasivo corriente	\$ 462.710,64	36,15%	\$ 429.207,21	33,29%
Pasivo no corriente	\$ -	0,00%	\$ 10.292,85	0,80%
Patrimonio neto	\$ 817.208,71	63,85%	\$ 849.922,61	65,91%

Capital	\$ 332.017,00	25,94%	\$ 332.017,00	25,75%
Aportes de socios o accionistas	\$ 257.570,52	20,12%	\$ 316.361,84	24,54%
Reservas	\$ 18.580,02	1,45%	\$ 18.580,02	1,44%
Resultados acumulados	\$ 194.139,80	15,17%	\$ 168.171,86	13,04%
Resultados del ejercicio	\$ 14.901,37	1,16%	\$ 14.791,89	1,15%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$1.279.919,35	100,00%	\$1.289.422,67	100,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.2 Empresa 1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023

Los resultados operacionales expresados en la Tabla 23 muestran que los ingresos operacionales de la empresa experimentaron un leve aumento en el año 2023, así como la ganancia neta, los cuales fueron del 3.27% y 3.04% de las ventas, respectivamente. Un cambio que destaca es la ausencia de gastos de venta en el año 2023. Esto, probablemente, debido a alguna reclasificación contable. Ya que los gastos administrativos aumentaron significativamente del 38,06% al 56,88% de los ingresos. Esto indica que los gastos de operación y de la estructura continúan llevando una parte importante de los ingresos, dejando un beneficio reducido.

Tabla 23

Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A.				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 455.246,24	100,00%	\$ 485.952,15	100,00%
Ganancia bruta	\$ 455.246,24	100,00%	\$ 331.725,31	68,26%
Costo de ventas y producción	\$ 129.514,35	28,45%	\$ 154.226,84	31,74%
Gastos	\$ 307.735,06	67,60%	\$ 316.933,42	65,22%
Gastos de ventas	\$ 119.792,13	26,31%	\$ -	0,00%
Gastos administrativos	\$ 173.247,62	38,06%	\$ 276.386,44	56,88%
Gastos financieros	\$ 14.695,31	3,23%	\$ 14.657,87	3,02%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ 17.996,83	3,95%	\$ 14.791,89	3,04%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ 14.901,37	3,27%	\$ 14.791,89	3,04%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.3 Empresa 1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., análisis horizontal Balance general años 2022-2023

Como lo indican los resultados en la Tabla 24, al aplicar el análisis horizontal a esta empresa, notamos que se presenta un leve crecimiento en el activo total de 0,74%, pero con variaciones sustanciales. Durante el último año, el activo corriente de la empresa ha crecido un 67,63%. Esto puede ser indicativo de que el activo es más líquido, lo que podría suponer que la empresa cuenta con más activos de fácil conversión. Por otra parte, el activo no

corriente ha descendido un 5,36%, lo que podemos atribuir a la venta de algún inmovilizado o a la propia depreciación de los activos de larga duración. Por la parte de los pasivos, hubo una baja de 5,02%, debido a una baja de las deudas de corto plazo que fue de 7,24%, se alivia un poco la presión a la liquidez. El patrimonio neto se incrementó en 4%, el aumento de los aportes de socios fue de 22,83 % , no obstante, los resultados Acumulados cayeron en 13,38% y la Utilidad del ejercicio se mantuvo sin cambios.

Tabla 24

Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A.				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Activo				
Activo corriente	\$ 106.986,39	\$ 179.337,52	\$ 72.351,13	67,63%
Activo no corriente	\$1.172.932,96	\$1.110.085,15	\$ -62.847,81	-5,36%
TOTAL ACTIVOS	\$1.279.919,35	\$1.289.422,67	\$ 9.503,32	0,74%
Pasivo	\$ 462.710,64	\$ 439.500,06	\$ -23.210,58	-5,02%
Pasivo corriente	\$ 462.710,64	\$ 429.207,21	\$ -33.503,43	-7,24%
Pasivo no corriente	\$ -	\$ 10.292,85	\$ 10.292,85	0,00%
Patrimonio neto	\$ 817.208,71	\$ 849.922,61	\$ 32.713,90	4,00%
Capital	\$ 332.017,00	\$ 332.017,00	\$ -	0,00%
Aportes de socios o accionistas	\$ 257.570,52	\$ 316.361,84	\$ 58.791,32	22,83%
Reservas	\$ 18.580,02	\$ 18.580,02	\$ -	0,00%
Resultados acumulados	\$ 194.139,80	\$ 168.171,86	\$ -25.967,94	-13,38%
Resultados del ejercicio	\$ 14.901,37	\$ 14.791,89	\$ -109,48	-0,73%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$1.279.919,35	\$1.289.422,67	\$ 9.503,32	0,74%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.4 Empresa 1: Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., análisis horizontal Balance general años 2022-2023

Según la Tabla 25, en el estado de resultados, los ingresos operativos aumentaron un 6,74%, pero la ganancia bruta cayó un 27,13% debido a un incremento del 19,08% en el costo de ventas. Los gastos totales subieron un 2,99%, con un aumento importante del 59,53% en gastos administrativos, mientras que los gastos de ventas desaparecieron, lo que pudo corresponder a una reclasificación contable. Como resultado de esto, la ganancia antes de impuestos cayó un 17,81% y la utilidad neta del período disminuyó ligeramente un 0,73%, de tal manera que la empresa mejoró su liquidez y redujo deudas, pero su rentabilidad se vio afectada por el aumento de costos y gastos administrativos.

Tabla 25

Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A.				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				

Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 455.246,24	\$ 485.952,15	\$ 30.705,91	6,74%
Ganancia bruta	\$ 455.246,24	\$ 331.725,31	\$ -123.520,93	-27,13%
Costo de ventas y producción	\$ 129.514,35	\$ 154.226,84	\$ 24.712,49	19,08%
Gastos	\$ 307.735,06	\$ 316.933,42	\$ 9.198,36	2,99%
Gastos de ventas	\$ 119.792,13	\$ -	\$ -119.792,13	-100,00%
Gastos administrativos	\$ 173.247,62	\$ 276.386,44	\$ 103.138,82	59,53%
Gastos financieros	\$ 14.695,31	\$ 14.657,87	\$ -37,44	-0,25%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ 17.996,83	\$ 14.791,89	\$ -3.204,94	-17,81%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ 14.901,37	\$ 14.791,89	\$ -109,48	-0,73%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.5 Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, análisis vertical Balance general años 2022-2023

Según el análisis vertical de la Tabla 26, en el Balance General, para el año 2022 se observa una estructura totalmente concentrada en el activo corriente con un 100,00% y sin participación del activo no corriente, lo que refleja una composición limitada a recursos de corto plazo; además, no existe pasivo por lo que el financiamiento proviene en su totalidad del patrimonio neto, específicamente del capital. Por otro lado, en el año 2023 la estructura cambia significativamente, ya que el activo corriente representa apenas el 17,60%, mientras que el activo no corriente alcanza el 82,40%, demostrando una mayor inversión en bienes de largo plazo. El pasivo pasa a representar el 93,15% de la estructura de financiamiento, distribuido entre pasivo corriente con un 27,68% y no corriente con 65,47%, lo que refleja una alta dependencia de recursos externos. Dentro del patrimonio, aunque mantiene el 6,85% en su composición, se presentan importantes variaciones internas como el capital con 24,67%, los aportes de socios con 9,68% y las reservas con 2,56%, afectadas por los resultados acumulados negativos de -32,75%, lo que indica la existencia de pérdidas de períodos anteriores que afectan la solidez financiera.

Tabla 26

Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Activo				
Activo corriente	\$ 272.900,00	100,00%	\$ 147.410,00	17,60%
Activo no corriente	\$ -	0,00%	\$ 690.347,23	82,40%

TOTAL ACTIVOS	\$ 272,900.00	100,00%	\$ 837.757,23	100,00%
Pasivo	\$ -		\$ 780.340,09	93,15%
Pasivo corriente	\$ -	0,00%	\$ 231.871,61	27,68%
Pasivo no corriente	\$ -	0,00%	\$ 548.468,48	65,47%
Patrimonio neto	\$ 272,900.00		\$ 57.417,14	6,85%
Capital	\$ 272,900.00	100,00%	\$ 272.900,00	24,67%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	0,00%	\$ 81.118,03	9,68%
Reservas	\$ -	0,00%	\$ 21.451,23	2,56%
Resultados acumulados	\$ -	0,00%	\$ -274.382,98	-32,75%
Resultados del ejercicio	\$ -	0,00%	\$ 22.549,86	2,69%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 272,900.00	100,00%	\$ 837.757,23	100,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.6 Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023

El Estado de Resultado que se muestra en la Tabla 27, el año 2022 el Estado de Resultado no presenta valores, esto hace que todos los porcentajes permanezcan en 0,00%, evidenciando la falta de actividad. En el 2023, el ingreso de las actividades ordinarias es del 100,00% donde la ganancia bruta es del 78,03% frente al costo de venta y producción del 21,97%. Por lo que hay un margen bruto positivo. Sin embargo, gastos absorben el 74,07% de los ingresos y se distribuyen entre ventas los gastos con 29,82%, administrativos con 37,72% y financieros con 6,52%, lo cual afecta la rentabilidad. Como resultado de esto, la rentabilidad antes de participaciones e impuestos es de apenas el 3,96% y la utilidad neta del período de 2,25% que muestra que a pesar de que la empresa factura y tiene un margen grossista adecuado, la estructura de gastos limita el beneficio.

Tabla 27

Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Ingresos de actividades ordinarias	\$ -	0,00%	\$1.001.114,40	100,00%
Ganancia bruta	\$ -	0,00%	\$ 781.155,98	78,03%
Costo de ventas y producción	\$ -	0,00%	\$ 219.958,42	21,97%
Gastos	\$ -	0,00%	\$ 741.531,65	74,07%
Gastos de ventas	\$ -	0,00%	\$ 298.575,14	29,82%
Gastos administrativos	\$ -	0,00%	\$ 377.664,97	37,72%
Gastos financieros	\$ -	0,00%	\$ 65.291,54	6,52%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ -	0,00%	\$ 39.624,33	3,96%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ -	0,00%	\$ 22.549,86	2,25%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.7 Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, análisis horizontal Balance general años 2022-2023

De acuerdo a la Tabla 28, al aplicar el análisis horizontal a esta empresa, se observa una transformación importante en su estructura financiera. El activo total creció un 206,98%, impulsado principalmente por la incorporación de activos no corrientes que antes no existían, mientras que el activo corriente se redujo un 45,98%. Del lado del financiamiento, la empresa pasó de no tener pasivos en 2022 a registrar 780.340,09 dólares en deudas, concentradas principalmente en el largo plazo. El patrimonio neto sufrió una fuerte disminución del 78,96%, debido a los resultados acumulados negativos que reflejan pérdidas de períodos anteriores, aunque el capital se mantuvo sin cambios y se registraron nuevos aportes de los socios y las reservas.

Tabla 28

Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Activo				
Activo corriente	\$ 272.900,00	\$ 147.410,00	\$ -125.490,00	-45,98%
Activo no corriente	\$ -	\$ 690.347,23	\$ 690.347,23	100,00%
TOTAL ACTIVOS	\$ 272.900,00	\$ 837.757,23	\$ 564.857,23	206,98%
Pasivo	\$ -	\$ 780.340,09	\$ 780.340,09	100,00%
Pasivo corriente	\$ -	\$ 231.871,61	\$ 231.871,61	100,00%
Pasivo no corriente	\$ -	\$ 548.468,48	\$ 548.468,48	100,00%
Patrimonio neto	\$ 272.900,00	\$ 57.417,14	\$ -215.482,86	-78,96%
Capital	\$ 272.900,00	\$ 272.900,00	\$ -	0,00%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	\$ 81.118,03	\$ 81.118,03	100,00%
Reservas	\$ -	\$ 21.451,23	\$ 21.451,23	100,00%
Resultados acumulados	\$ -	\$ -274.382,98	\$ -274.382,98	100,00%
Resultados del ejercicio	\$ -	\$ 22.549,86	\$ 22.549,86	100,00%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 272.900,00	\$ 837.757,23	\$ 564.857,23	206,98%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.8 Empresa 2: Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023

En relación a la Tabla 29, en el estado de resultados, la compañía pasó de no tener ingresos en 2022 a generar poco más de un millón de dólares en el año 2023, con un margen bruto de cerca del 78%. No obstante, los costos operativos también se expandieron de forma importante, ya que se ubicaron en 741.531,65 dólares, con un peso fuerte de los gastos de ventas y administrativos. La utilidad neta del periodo fue de 22.549,86 dólares. Esto implica que fue un inicio de operaciones con resultados positivos. Sin embargo, esto no quita que

existen importantes desafíos en sus operaciones, pues actualmente tiene una estructura de costos elevada.

Tabla 29

Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Ingresos de actividades ordinarias	\$ -	\$1.001.114,40	\$1.001.114,40	100,00%
Ganancia bruta	\$ -	\$ 781.155,98	\$ 781.155,98	100,00%
Costo de ventas y producción	\$ -	\$ 219.958,42	\$ 219.958,42	100,00%
Gastos	\$ -	\$ 741.531,65	\$ 741.531,65	100,00%
Gastos de ventas	\$ -	\$ 298.575,14	\$ 298.575,14	100,00%
Gastos administrativos	\$ -	\$ 377.664,97	\$ 377.664,97	100,00%
Gastos financieros	\$ -	\$ 65.291,54	\$ 65.291,54	100,00%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ -	\$ 39.624,33	\$ 39.624,33	100,00%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ -	\$ 22.549,86	\$ 22.549,86	100,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.9 Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, análisis vertical Balance general años 2022-2023

Según la Tabla 30, al revisar la estructura financiera de esta empresa mediante el análisis vertical, se evidencia una situación compleja, ya que, en el activo, prácticamente la totalidad corresponde a bienes no corrientes es decir el 99,05% y 97,77%, respectivamente, lo que significa que la empresa casi no cuenta con recursos líquidos o de fácil conversión, pues el activo corriente es mínimo con apenas el 0,95% en el año 2022 y 2,23% en el año 2023. En el pasivo, la situación es poco favorable porque el pasivo no corriente supera ampliamente al corriente con valores de 73,15% en el año 2022 y 99,41% en 2023, lo que indica una elevada carga de obligaciones. Además, el pasivo total es tan alto que el patrimonio neto se vuelve negativo en el año 2023, lo cual es una señal de que las obligaciones superan el valor de los bienes de la empresa.

Tabla 30

Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Activo				
Activo corriente	\$ 3.605,21	0,95%	\$ 8.098,09	2,23%
Activo no corriente	\$ 376.894,31	99,05%	\$ 355.113,76	97,77%
TOTAL ACTIVOS	\$ 380.499,52	100,00%	\$ 363.211,85	100,00%

Pasivo	\$ 370.857,18	97,47%	\$ 367.132,97	101,08%
Pasivo corriente	\$ 92.527,92	24,32%	\$ 429.207,21	1,67%
Pasivo no corriente	\$ 278.329,26	73,15%	\$ 361.069,26	99,41%
Patrimonio neto	\$ 9.642,34	2,53%	\$ -3.921,12	-1,08%
Capital	\$ 2.233,20	0,59%	\$ 2.233,20	0,61%
Aportes de socios o accionistas	\$ 97.363,10	25,59%	\$ 97.363,10	26,81%
Reservas	\$ 76.307,67	20,05%	\$ 76.307,67	21,01%
Resultados acumulados	\$ -166.261,63	-43,70%	\$ -166.261,63	-45,78%
Resultados del ejercicio	\$ -	0,00%	\$ -13.563,46	-3,73%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 380.499,52	100,00%	\$ 363.211,85	100,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.10 Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023

En cuanto al estado de resultados presentado en la Tabla 31, los ingresos operativos aumentaron ligeramente en el año 2023, pero el problema principal es que los gastos totales superan a los ingresos, generando pérdidas netas que pasaron del -13,57% al -17,17% en relación con las ventas durante el período de estudio. Los gastos administrativos, por otro lado, sólo alcanzan a cubrir el 88,95% de los ingresos en 2023. Esto quiere decir que, aun abarcando casi la totalidad de los ingresos, resulta en un margen operativo negativo.

Tabla 31

Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 68.291,19	100,00%	\$ 78.993,90	100,00%
Ganancia bruta	\$ -	0,00%	\$ 78.993,90	100,00%
Costo de ventas y producción	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Gastos	\$ 77.556,65	113,57%	\$ 92.557,36	117,17%
Gastos de ventas	\$ -	0,00%	\$ 21.422,15	27,12%
Gastos administrativos	\$ 77.556,65	113,57%	\$ 70.265,16	88,95%
Gastos financieros	\$ -	0,00%	\$ 870,05	1,10%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ -	0,00%	\$ -13.563,46	-17,17%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ -9.265,46	-13,57%	\$ -13.563,46	-17,17%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.11 Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, análisis horizontal Balance general años 2022-2023

Al analizar horizontalmente esta empresa expuesto en la Tabla 32, se observa una contracción del activo total del 4,54%, impulsada por la disminución del 5,78% en los activos no corrientes, mientras que el activo corriente aumentó un 124,62%. En el pasivo, la disminución global fue leve con un 1%, pero se presentan algunos cambios significativos, donde el pasivo corriente se redujo un 93,45%, mientras que el pasivo no corriente aumentó un 29,73%, lo que sugiere una reorganización de las deudas hacia el largo plazo. El patrimonio neto se redujo en un 140,67%, volviéndose negativo, debido principalmente a la aparición de resultados acumulados negativos de 166.261,63 dólares y a la pérdida del ejercicio, que se profundizó de forma notable respecto al año anterior.

Tabla 32

Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Activo				
Activo corriente	\$ 3.605,21	\$ 8.098,09	\$ 4.492,88	124,62%
Activo no corriente	\$ 376.894,31	\$ 355.113,76	\$ -21.780,55	-5,78%
TOTAL ACTIVOS	\$ 380.499,52	\$ 363.211,85	\$ -17.287,67	-4,54%
Pasivo	\$ 370.857,18	\$ 367.132,97	\$ -3.724,21	-1,00%
Pasivo corriente	\$ 92.527,92	\$ 6.063,71	\$ -86.464,21	-93,45%
Pasivo no corriente	\$ 278.329,26	\$ 361.069,26	\$ 82.740,00	29,73%
Patrimonio neto	\$ 9.642,34	\$ -3.921,12	\$ -13.563,46	-140,67%
Capital	\$ 2.233,20	\$ 2.233,20	\$ -	0,00%
Aportes de socios o accionistas	\$ 97.363,10	\$ 97.363,10	\$ -	0,00%
Reservas	\$ 76.307,67	\$ 76.307,67	\$ -	0,00%
Resultados acumulados	\$ -	\$ -166.261,63	\$ -166.261,63	100,00%
Resultados del ejercicio	\$ -	\$ -13.563,46	\$ -13.563,46	100,00%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 380.499,52	\$ 363.211,85	\$ -17.287,67	-4,54%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.12 Empresa 3: Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica, análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023

Según la Tabla 33, en el estado de resultados integrales, los ingresos por operación aumentan en un 15,67%; sin embargo, el total de gastos también aumenta de forma significativa, entre los que se destacan los gastos por ventas por 21.422,15 dólares y los gastos financieros por 870,05 dólares. En contrario los gastos administrativos tuvieron una baja de 9,40%. A pesar del aumento de los ingresos, la pérdida neta creció un 46,39% a 13.563 dólares negativos al cierre del ejercicio económico.

Tabla 33

Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotel Chimborazo Internacional C. A. Hochica				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				

Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 68.291,19	\$ 78.993,90	\$ 10.702,71	15,67%
Ganancia bruta	\$ -	\$ 78.993,90	\$ 78.993,90	100,00%
Costo de ventas y producción	\$ -	\$ -	\$ -	100,00%
Gastos	\$ 77.556,65	\$ 92.557,36	\$ 15.000,71	19,34%
Gastos de ventas	\$ -	\$ 21.422,15	\$ 21.422,15	100,00%
Gastos administrativos	\$ 77.556,65	\$ 70.265,16	\$ -7.291,49	-9,40%
Gastos financieros	\$ -	\$ 870,05	\$ 870,05	100,00%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ -	\$ -13.563,46	\$ -13.563,46	100,00%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ -9.265,46	\$ -13.563,46	\$ -4.298,00	46,39%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.13 Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda., análisis vertical Balance general años 2022-2023

De acuerdo al análisis vertical de la tabla 34 la estructura financiera de esta empresa es realmente estática sobre el comportamiento de la empresa ya que su actividad es ninguna. El total de activos es exactamente el mismo para ambos años y presenta una composición sumamente concentrada en activos no corrientes del 99,93%, lo que establece que la empresa posee bienes que durarán en el tiempo, como inmuebles o maquinaria, pero no tiene casi nada de liquidez. El financiamiento consta de que la empresa no tiene ningún tipo de pasivo ni a corto ni a largo plazo. Esto significa que no tiene deudas y que todo su activo está perfectamente financiado por el patrimonio neto. El capital es ligeramente superior al total del patrimonio neto, un 105,26%, que es compensado por la acumulación de resultados negativos, lo que refleja pérdidas de años anteriores.

Tabla 34

Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda.				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Activo				
Activo corriente	\$ 400,00	0,07%	\$ 400,00	0,07%
Activo no corriente	\$ 587.360,30	99,93%	\$ 587.360,30	99,93%
TOTAL ACTIVOS	\$ 587.760,30	100,00%	\$ 587.760,30	100,00%
Pasivo	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Pasivo corriente	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Pasivo no corriente	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Patrimonio neto	\$ 587.760,30	100,00%	\$ 587.760,30	100,00%
Capital	\$ 618.674,00	105,26%	\$ 618.674,00	105,26%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%

Reservas	\$	-	0,00%	\$	-	0,00%
Resultados acumulados	\$	-30.913,70	-5,26%	\$	-30.913,70	-5,26%
Resultados del ejercicio	\$	-	0,00%	\$	-	0,00%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$	587.760,30	100,00%	\$	587.760,30	100,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.14 Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023

En la Tabla 35 referente al estado de resultados, no se tienen ingresos, costos, gastos, en ninguno de los dos años, por lo que no tiene ventas, y una actividad comercial que no está desarrollando. Asimismo, se observa que no hay resultados ejercicios esto que se trate de una sociedad inactiva o de espera para que los bienes se mantengan pero no ejecutan operaciones.

Tabla 35

Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda.					
Estado de Resultados Integrales					
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023					
Cuentas principales	2022	%	2023	%	
Ingresos de actividades ordinarias	\$	-	0,00%	\$	-
Ganancia bruta	\$	-	0,00%	\$	-
Costo de ventas y producción	\$	-	0,00%	\$	-
Gastos	\$	-	0,00%	\$	-
Gastos de ventas	\$	-	0,00%	\$	-
Gastos administrativos	\$	-	0,00%	\$	-
Gastos financieros	\$	-	0,00%	\$	-
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$	-	0,00%	\$	-
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$	-	0,00%	\$	-

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.15 Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda., análisis horizontal Balance general años 2022-2023

Según la Tabla 36, al aplicar el análisis horizontal a esta empresa, se observa una absoluta estabilidad, ya que no hubo variación en ninguna de las cuentas del balance general entre 2022 y 2023. El activo total se mantiene en 587.760,30 dólares, con una composición prácticamente igual de 400 dólares en activo corriente y USD 587.360,30 en activo no corriente. Del lado del pasivo, no se registran deudas en ninguno de los dos años, por lo que todo el activo está financiado íntegramente con patrimonio neto, que tampoco presenta cambios. El capital social se mantiene en 618.674 dólares, y los resultados acumulados negativos permanecen sin ninguna variación.

Tabla 36**Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023**

Empresa La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda.				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Activo				
Activo corriente	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ -	0,00%
Activo no corriente	\$ 587.360,30	\$ 587.360,30	\$ -	0,00%
TOTAL ACTIVOS	\$ 587.760,30	\$ 587.760,30	\$ -	0,00%
Pasivo	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Pasivo corriente	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Pasivo no corriente	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Patrimonio neto	\$ 587.760,30	\$ 587.760,30	\$ -	0,00%
Capital	\$ 618.674,00	\$ 618.674,00	\$ -	0,00%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Reservas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Resultados acumulados	\$ -30.913,70	\$ -30.913,70	\$ -	0,00%
Resultados del ejercicio	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 587.760,30	\$ 587.760,30	\$ -	0,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.16 Empresa 4: La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda., análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023

En el estado de resultados que se ve en la Tabla 37 no hay ingresos, costos, gastos, ni resultado del ejercicio en ninguno de los dos años. Esto demuestra que durante todos estos años la empresa no ha tenido actividad comercial y operativa. Esta se trata de una empresa que actualmente está inactiva. Además, su estructura financiera es muy estática y no está generando ningún valor en este periodo. Tanto a 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2013 no ha presentado ningún cambio.

Tabla 37**Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023**

Empresa La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cía. Ltda.				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Ingresos de actividades ordinarias	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Ganancia bruta	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Costo de ventas y producción	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Gastos	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Gastos de ventas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Gastos administrativos	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Gastos financieros	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%

Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$	-	\$	-	\$	-	0,00%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$	-	\$	-	\$	-	0,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.17 Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., análisis vertical Balance general años 2022-2023

De acuerdo con este análisis de la Tabla 38, se observa que la empresa ha tenido un crecimiento significativo en su tamaño entre el año 2022 y el 2023, con un activo total que pasó de 33.393,21 dólares a superar los 82.584,64 dólares. En el año 2022, la totalidad de los activos eran corrientes, es decir, completamente líquidos, mientras que en el 2023 la composición se diversifica, donde el 43,04% corresponde al activo corriente y el 56,96% al activo no corriente, lo que establece una inversión en bienes de larga duración. Del lado del pasivo, la empresa depende casi exclusivamente de deuda a corto plazo, con un 98,26% en el año 2022 y un 96,14% en el año 2023, lo que indica un alto nivel de endeudamiento y una presión importante sobre la liquidez para cubrir esas obligaciones en el corto plazo, ya que no cuenta con pasivos no corrientes.

Tabla 38

Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa BajoCielo S.A.S				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Activo				
Activo corriente	\$ 33.393,21	100,00%	\$ 35.546,29	43,04%
Activo no corriente	\$ -	0,00%	\$ 47.038,35	56,96%
TOTAL ACTIVOS	\$ 33.393,21	100,00%	\$ 82.584,64	100,00%
Pasivo	\$ 32.812,32	98,26%	\$ 79.396,27	96,14%
Pasivo corriente	\$ 32.812,32	98,26%	\$ 79.396,27	96,14%
Pasivo no corriente	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Patrimonio neto	\$ 580,89	1,74%	\$ 3.188,37	3,86%
Capital	\$ 100,00	0,30%	\$ 3.188,37	3,86%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Reservas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Resultados acumulados	\$ -	0,00%	\$ 480,89	0,58%
Resultados del ejercicio	\$ 480,89	1,44%	\$ 2.607,48	3,16%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 33.393,21	100,00%	\$ 82.584,64	100,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.18 Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023

Según la Tabla 39, dentro del estado de resultados, los ingresos operativos aumentaron de manera muy marcada, pasando de 1.000 dólares en el año 2022 a 43.779,67 dólares en el 2023, lo que refleja un crecimiento importante en las operaciones de la empresa. Sin embargo, los gastos también crecieron de forma acelerada, especialmente los gastos de ventas, que en el año 2023 representan casi el 81,65% de los ingresos. De esta manera, los gastos totales absorbieron el 92,19% de las ventas, dejando una ganancia neta del 5,96% sobre los ingresos, porcentaje muy inferior al 48,09% registrado en el año 2022.

Tabla 39

Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa BajoCielo S.A.S				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.000,00	100,00%	\$ 43.779,67	100,00%
Ganancia bruta	\$ -	0,00%	\$ 43.779,67	100,00%
Costo de ventas y producción	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Gastos	\$ 459,11	45,91%	\$ 40.360,22	92,19%
Gastos de ventas	\$ -	0,00%	\$ 35.744,04	81,65%
Gastos administrativos	\$ 437,55	43,76%	\$ 4.313,81	9,85%
Gastos financieros	\$ 21,56	2,16%	\$ 302,37	0,69%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ -	0,00%	\$ 3.419,45	7,81%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ 480,89	48,09%	\$ 2.607,48	5,96%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.19 Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., análisis horizontal Balance general años 2022-2023

Referente a la Tabla 40, al aplicar el análisis horizontal a esta empresa, se observa un crecimiento muy notorio en su estructura financiera. El activo total aumentó un 147,31%, impulsado principalmente por la incorporación de activos no corrientes que antes no existían, mientras que el activo corriente creció solo un 6,5%. Del lado del pasivo, las deudas se incrementaron un 141,97%, concentradas íntegramente en el corto plazo, lo que significa que la empresa financió su expansión casi exclusivamente con obligaciones de rápida exigibilidad. El patrimonio neto creció un 448,88%, aunque parte de una base muy baja, destacando el aumento del capital en más de 3088,37% y de los resultados del ejercicio en un 442,22%.

Tabla 40

Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa BajoCielo S.A.S				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Activo				

Activo corriente	\$ 33.393,21	\$ 35.546,29	\$ 2.153,08	6,45%
Activo no corriente	\$ -	\$ 47.038,35	\$ 47.038,35	100,00%
TOTAL ACTIVOS	\$ 33.393,21	\$ 82.584,64	\$ 49.191,43	147,31%
Pasivo	\$ 32.812,32	\$ 79.396,27	\$ 46.583,95	141,97%
Pasivo corriente	\$ 32.812,32	\$ 79.396,27	\$ 46.583,95	141,97%
Pasivo no corriente	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Patrimonio neto	\$ 580,89	\$ 3.188,37	\$ 2.607,48	448,88%
Capital	\$ 100,00	\$ 3.188,37	\$ 3.088,37	3088,37%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Reservas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Resultados acumulados	\$ -	\$ 480,89	\$ 480,89	100,00%
Resultados del ejercicio	\$ 480,89	\$ 2.607,48	\$ 2.126,59	442,22%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 33.393,21	\$ 82.584,64	\$ 49.191,43	147,31%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.20 Empresa 5: BAJOCIELO S.A.S., análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023

En la Tabla 41 del estado de resultados, los ingresos generan 4277,97% más, pasando de 1.000 a 43.779,67 dólares. A pesar de que el ingreso bruto se incrementó, pero no de gran manera. Sin embargo, los gastos totales crecieron a velocidades todavía mayores, 8690,97% y en donde la aparición desde cero de los gastos de ventas y los gastos administrativos con 885,90% y los gastos financieros 1302,46%. Como resultado, la ganancia neta del ejercicio aumentó 442,22%. Creció muy inferior a lo que lo hicieron los ingresos. Esto demuestra que la estructura de costos se ha vuelto así mucho más pesada y menos eficiente.

Tabla 41

Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa BajoCielo S.A.S Estado de Resultados Integrales Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.000,00	\$ 43.779,67	\$ 42.779,67	4277,97%
Ganancia bruta	\$ -	\$ 43.779,67	\$ 43.779,67	100,00%
Costo de ventas y producción	\$ -	\$ -	\$ -	100,00%
Gastos	\$ 459,11	\$ 40.360,22	\$ 39.901,11	8690,97%
Gastos de ventas	\$ -	\$ 35.744,04	\$ 35.744,04	100,00%
Gastos administrativos	\$ 437,55	\$ 4.313,81	\$ 3.876,26	885,90%
Gastos financieros	\$ 21,56	\$ 302,37	\$ 280,81	1302,46%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ -	\$ 3.419,45	\$ 3.419,45	100,00%

Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ 480,89	\$ 2.607,48	\$ 2.126,59	442,22%
-------------------------------------	-----------	-------------	-------------	---------

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.21 Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., análisis vertical Balance general años 2022-2023

Según la Tabla 42 de la estructura financiera de esta empresa mediante el análisis vertical, se observa una composición equilibrada, pero con algunos cambios notables entre los años. En el activo, prevalece el activo corriente, aunque su participación disminuyó del 82,07% en el 2022 al 74,67% en el año 2023, mientras que el activo no corriente ganó mayor relevancia al pasar del 17,93% al 25,33%, lo que señala una inversión creciente en bienes de larga duración. Del lado del pasivo, la empresa mantiene un perfil de deuda exclusivamente a corto plazo en ambos años, con valores de 34.983,64 dólares en el 2022 y 31.236,37 dólares en el año 2023. Dentro del patrimonio, se destacan los resultados acumulados como el componente principal, seguidos por los resultados del ejercicio, mientras que el capital social mantiene una participación muy reducida.

Tabla 42

Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda.				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Activo				
Activo corriente	\$ 35.753,51	82,07%	\$ 34.146,05	74,67%
Activo no corriente	\$ 7.811,22	17,93%	\$ 11.584,98	25,33%
TOTAL ACTIVOS	\$ 43.564,73	100,00%	\$ 45.731,03	100,00%
Pasivo	\$ 34.983,64	80,30%	\$ 31.236,37	68,30%
Pasivo corriente	\$ 34.983,64	80,30%	\$ 31.236,37	68,30%
Pasivo no corriente	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Patrimonio neto	\$ 8.581,09	19,70%	\$ 14.494,66	31,70%
Capital	\$ 400,00	0,92%	\$ 400,00	0,87%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Reservas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Resultados acumulados	\$ 4.691,07	10,77%	\$ 8.796,98	19,24%
Resultados del ejercicio	\$ 3.490,02	8,01%	\$ 5.297,68	11,58%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 43.564,73	100,00%	\$ 45.731,03	100,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.22 Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023

Según el estado de resultados de la Tabla 43, los ingresos operativos crecieron con normalidad en 2023, alcanzando un total de 261.181,05 dólares. En cambio, la estructura de los costos y gastos cambió de manera importante. El costo de ventas y producción casi se

duplicó en términos relativos, al pasar del 30,81% al 48,77% de los ingresos, lo que redujo la ganancia bruta de 100% a 51,23%. Por el lado de los gastos totales, estos pasaron de representar el 67,30% de las ventas al 48,84%. Esto se dio gracias a la disminución de los gastos administrativos y a la no aparición de los gastos financieros.

Tabla 43

Análisis Financiero Vertical Del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda.				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Ingresos de actividades ordinarias	\$216.757,92	100,00%	\$261.181,05	100,00%
Ganancia bruta	\$216.757,92	100,00%	\$133.798,87	51,23%
Costo de ventas y producción	\$ 66.780,80	30,81%	\$127.382,18	48,77%
Gastos	\$145.871,21	67,30%	\$127.566,32	48,84%
Gastos de ventas	\$ 87.959,96	40,58%	\$ 91.618,13	35,08%
Gastos administrativos	\$ 51.926,20	23,96%	\$ 35.948,19	13,76%
Gastos financieros	\$ 5.970,51	2,75%	\$ -	0,00%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ 4.105,91	1,89%	\$ 6.232,55	2,39%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ 3.490,02	1,61%	\$ 5.297,68	2,03%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.23 Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., análisis horizontal Balance general años 2022-2023

De acuerdo con la Tabla 44, al aplicar el análisis horizontal a esta empresa, se observa un crecimiento moderado del activo total de un 4,97%, impulsado por un aumento del 48,31% en los activos no corrientes, mientras que el activo corriente se redujo un 4,50%. Del lado del pasivo, las deudas disminuyeron un 10,71%, concentradas totalmente en el corto plazo, lo que mejoró el nivel de endeudamiento. El patrimonio neto creció un 68,91%, gracias al aumento de los resultados acumulados en un 87,53% y del resultado del ejercicio en un 51,80%, mientras que el capital social se mantuvo sin cambios.

Tabla 44

Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda.				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Activo				
Activo corriente	\$ 35.753,51	\$ 34.146,05	\$ -1.607,46	-4,50%
Activo no corriente	\$ 7.811,22	\$ 11.584,98	\$ 3.773,76	48,31%
TOTAL ACTIVOS	\$ 43.564,73	\$ 45.731,03	\$ 2.166,30	4,97%
Pasivo	\$ 34.983,64	\$ 31.236,37	\$ -3.747,27	-10,71%
Pasivo corriente	\$ 34.983,64	\$ 31.236,37	\$ -3.747,27	-10,71%

Pasivo no corriente	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Patrimonio neto	\$ 8.581,09	\$ 14.494,66	\$ 5.913,57	68,91%
Capital	\$ 400,00	\$ 400,00	\$ -	0,00%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Reservas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Resultados acumulados	\$ 4.691,07	\$ 8.796,98	\$ 4.105,91	87,53%
Resultados del ejercicio	\$ 3.490,02	\$ 5.297,68	\$ 1.807,66	51,80%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 43.564,73	\$ 45.731,03	\$ 2.166,30	4,97%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.24 Empresa 6: Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda., análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023

En el estado de resultados de la Tabla 45, los ingresos operativos se incrementan en un 20,49% y la ganancia bruta disminuye en un 38,27% por un aumento del 90,75% en el costo de ventas. Los gastos totales decrecieron inusitadamente en un 12,55%. En consecuencia, los gastos administrativos sufrieron una caída sustancial del 30,77%. Por otro lado, también se eliminaron en gran parte los gastos financieros, cuya variación fue de -100%. En contrapartida, los gastos de ventas incrementaron en un leve 4,16%. Debido a ello, la ganancia antes de impuestos y la ganancia neta crecieron 51,79% y, pese a la disminución del margen bruto, logró mejorar la rentabilidad final.

Tabla 45

Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hotelspa Mansión Santa Isabella Cía. Ltda.				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Ingresos de actividades ordinarias	\$216.757,92	\$261.181,05	\$ 44.423,13	20,49%
Ganancia bruta	\$216.757,92	\$133.798,87	\$ -82.959,05	-38,27%
Costo de ventas y producción	\$ 66.780,80	\$127.382,18	\$ 60.601,38	90,75%
Gastos	\$145.871,21	\$127.566,32	\$ -18.304,89	-12,55%
Gastos de ventas	\$ 87.959,96	\$ 91.618,13	\$ 3.658,17	4,16%
Gastos administrativos	\$ 51.926,20	\$ 35.948,19	\$ -15.978,01	-30,77%
Gastos financieros	\$ 5.970,51	\$ -	\$ -5.970,51	-100,00%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ 4.105,91	\$ 6.232,55	\$ 2.126,64	51,79%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ 3.490,02	\$ 5.297,68	\$ 1.807,66	51,80%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.25 Empresa 7: TRIANACOMPANY S.A.S., análisis vertical Balance general años 2022-2023

De acuerdo con el análisis financiero vertical de la Tabla 46, en el Balance General, para el año 2022 la estructura del activo muestra una mayor concentración en el activo corriente con un 78,55%, frente al activo no corriente que representa el 21,45%. Para 2023, esta composición cambia de forma notable, ya que el activo corriente disminuye al 32,81% mientras que el activo no corriente aumenta al 67,19%, evidenciando una orientación hacia inversiones de largo plazo. En cuanto al financiamiento, en ambos años el pasivo corriente concentra la totalidad de las obligaciones que la empresa debe cubrir. El patrimonio neto presenta algunas variaciones importantes, donde en el año 2022 el capital representa el 0,59%, los resultados acumulados el -2,22% y los resultados del ejercicio el -7,07%, mientras que en el año 2023 los resultados acumulados alcanzan el -28,34%, reflejando una compensación entre pérdidas acumuladas y los resultados obtenidos durante el período.

Tabla 46

Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa TrianaCompany S.A.S. Balance General Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Activo				
Activo corriente	\$133.022,68	78,55%	\$ 14.777,05	32,81%
Activo no corriente	\$ 36.328,09	21,45%	\$ 30.259,54	67,19%
TOTAL ACTIVOS	\$169.350,77	100,00%	\$ 45.036,59	100,00%
Pasivo	\$175.784,72	103,80%	\$ 64.235,38	142,63%
Pasivo corriente	\$175.784,72	103,80%	\$ 64.235,38	142,63%
Pasivo no corriente	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Patrimonio neto	\$ -6.433,95	-3,80%	\$ -19.198,79	-42,63%
Capital	\$ 1.000,00	0,59%	\$ 1.000,00	2,22%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Reservas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Resultados acumulados	\$ 4.543,26	2,68%	\$ -7.433,95	-16,51%
Resultados del ejercicio	\$ -11.977,21	-7,07%	\$ -12.764,84	-28,34%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$169.350,77	100,00%	\$ 45.036,59	142,63%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.26 Empresa 7: TRIANACOMPANY S.A.S., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023

De acuerdo a la Tabla 47 del Estado de Resultados, en 2022 los ingresos de actividades ordinarias son el 100,00% y se convierten en su totalidad en ganancia bruta, la cual es del 100,00% por cuanto no existe un costo de ventas. Sin embargo, se registra un gasto mayor a los ingresos del 115,90%, lo cual está apalancado por el gasto administrativo del 106,17% y el gasto financiero del 9,73%. Esto hace que se presente una pérdida antes de impuestos de -15,90% y una pérdida neta de ese mismo valor. Para 2023, los ingresos se

mantienen en el 100,00%, pero la ganancia bruta disminuye al 61,08% debido a la presencia del costo de ventas y producción del 38,92%, reflejando una operación más organizada. Los gastos representan el 64,56%, distribuidos en gastos de ventas del 7,31%, administrativos del 52,45% y financieros de apenas el 0,09%, lo que continúa afectando la rentabilidad. Como resultado, la pérdida antes de impuestos y la pérdida neta se sitúan en -3,48%, mostrando una reducción en la magnitud de las pérdidas del ejercicio.

Tabla 47

Análisis Financiero Vertical Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa TrianaCompany S.A.S. Estado de Resultados Integrales Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 75.333,33	100,00 %	\$366.545,69	100,00%
Ganancia bruta	\$ 75.333,33	100,00%	\$223.892,38	61,08%
Costo de ventas y producción	\$ -	0,00%	\$142.653,31	38,92%
Gastos	\$ 87.310,54	115,90%	\$236.657,22	64,56%
Gastos de ventas	\$ -	0,00%	\$ 26.811,23	7,31%
Gastos administrativos	\$ 79.980,04	106,17%	\$192.264,69	52,45%
Gastos financieros	\$ 7.330,50	9,73%	\$ 320,56	0,09%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ -11.977,21	-15,90%	\$ -12.764,84	-3,48%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ -11.977,21	-15,90%	\$ -12.764,84	-3,48%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.27 Empresa 7: TRIANACOMPANY S.A.S., análisis horizontal Balance general años 2022-2023

En 2022 y 2023, se puede observar en la Tabla 48 del Balance General, un análisis horizontal que presenta un decremento importante en la mayoría de las cuentas. El análisis vertical presenta un nivel de -73,41% en el total de activos. Principalmente es por la fuerte caída del activo corriente que presenta -88,89% y que se convierte en el activo más importante; mientras que el activo no corriente también cae, pero en menor proporción con un -16,70% por lo que inferimos que la empresa ha presentado una reducción importante en sus recursos, queriendo decir que tal vez se ha implementado una venta de activos o que no están generando los recursos suficientes para un desarrollo posible de su actividad. Al igual que el activo, el pasivo también tiene un descenso significativo de -63,46%. Una posterior al análisis de la estructura del pasivo, notamos que la disminución fue totalmente concentrada en el pasivo corriente. Lo que podría señalar la cancelación de obligaciones o, incluso, menor utilización de financiamiento ajeno.

En el caso del patrimonio neto se observa un incremento relativo de 198,40% pero este comportamiento se presenta en detrimento de valores negativos, primero la variación en los resultados acumulados que representa un deterioro de -263,63%, en tanto la disminución

en 787,63 dólares en términos absolutos con una variación relativa e 6,58% sugiere que las pérdidas siguen, aunque con una ligera alteración en su magnitud.

Tabla 48

Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa TrianaCompany S.A.S.				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Activo				
Activo corriente	\$133.022,68	\$ 14.777,05	\$ -118.245,63	-88,89%
Activo no corriente	\$ 36.328,09	\$ 30.259,54	\$ -6.068,55	-16,70%
TOTAL ACTIVOS	\$169.350,77	\$ 45.036,59	\$ -124.314,18	-73,41%
Pasivo	\$175.784,72	\$ 64.235,38	\$-111.549,34	-63,46%
Pasivo corriente	\$175.784,72	\$ 64.235,38	\$-111.549,34	-63,46%
Pasivo no corriente	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Patrimonio neto	\$ -6.433,95	\$ -19.198,79	\$ -12.764,84	198,40%
Capital	\$ 1.000,00	\$ 1.000,00	\$ -	0,00%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Reservas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Resultados acumulados	\$ 4.543,26	\$ -7.433,95	\$ -11.977,21	-263,63%
Resultados del ejercicio	\$ -11.977,21	\$ -12.764,84	\$ -787,63	6,58%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 169.350,77	\$ 45.036,59	\$-124.314,18	-73,41%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.28 Empresa 7: TRIANACOMPANY S.A.S., análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023

El Estado de Resultados de la Tabla 49 presenta un crecimiento importante de los ingresos de actividades ordinarias, registrándose una variación relativa de 386,57%. Esto indica un incremento considerable en las operaciones del negocio. El análisis muestra que sube la ganancia bruta en 197,20% a pesar que aparece el costo de ventas y producción con variación de 100,00%, es decir ya hay una estructura operativa en 2023. No obstante, los gastos evolucionan durante el periodo, con un aumento de 171,05% siendo que el principal responsable del aumento para el periodo son los gastos administrativos, que evolucionan de forma inferior a los del ingreso en un 140,39%. Se incorporan en su totalidad los gastos de ventas, que reducen el impacto positivo que provoca el aumento de los ingresos. A su vez, los gastos financieros caen un 95,63%, lo que puede insinuar una menor carga por financiamiento.

En tal sentido, la variación relativa de la ganancia antes de impuestos y la pérdida neta del período está en un 6,58%, evidencia que, a pesar de los incrementos en ingresos, la empresa sigue teniendo resultado negativo, puede resultar de un incremento proporcional en sus costos y gastos operativos.

Tabla 49

Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa TrianaCompany S.A.S. Estado de Resultados Integrales Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Ingresos de actividades ordinarias	\$ 75.333,33	\$366.545,69	\$ 291.212,36	386,57%
Ganancia bruta	\$ 75.333,33	\$ 223.892,38	\$ 148.559,05	197,20%
Costo de ventas y producción	\$ -	\$ 142.653,31	\$ 142.653,31	100,00%
Gastos	\$ 87.310,54	\$ 236.657,22	\$ 149.346,68	171,05%
Gastos de ventas	\$ -	\$ 26.811,23	\$ 26.811,23	100,00%
Gastos administrativos	\$ 79.980,04	\$ 192.264,69	\$ 112.284,65	140,39%
Gastos financieros	\$ 7.330,50	\$ 320,56	\$ -7.009,94	-95,63%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ -11.977,21	\$ -12.764,84	\$ -787,63	6,58%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ -11.977,21	\$ -12.764,84	\$ -787,63	6,58%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.29 Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., análisis vertical Balance general años 2022-2023

De acuerdo con la Tabla 50 que representa la estructura financiera de esta empresa, se observa un crecimiento importante en su tamaño, donde el activo total aumentó de 44.416,67 dólares a 75.022 dólares. Por su parte, la composición del activo cambió, con una menor participación del activo corriente que pasó del 81,98% al 60,51% y un aumento del activo no corriente del 18,02% al 39,49%, lo que muestra una inversión significativa en bienes de larga duración. El pasivo creció de manera considerable, pasando de 5.077,48 dólares a 23.269,73 dólares, concentrado casi totalmente en la deuda de corto plazo. Sin embargo, a pesar de este incremento, el patrimonio neto se fortaleció y continúa siendo la principal fuente de financiamiento de la empresa.

Tabla 50

Análisis Financiero Vertical Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda Balance General Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Activo				
Activo corriente	\$ 36.412,54	81,98%	\$ 45.397,26	60,51%
Activo no corriente	\$ 8.004,13	18,02%	\$ 29.624,74	39,49%
TOTAL ACTIVOS	\$ 44.416,67	100,00%	\$ 75.022,00	100,00%
Pasivo	\$ 5.077,48		\$ 23.269,73	
Pasivo corriente	\$ 4.983,02	98,14%	\$ 23.158,25	99,52%
Pasivo no corriente	\$ 94,46	1,86%	\$ 111,48	0,48%
Patrimonio neto	\$ 39.339,19		\$ 51.752,27	

Capital	\$ 22.662,06	57,61%	\$ 22.662,06	43,79%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	0,00%	\$ -	0,00%
Reservas	\$ 1.184,64	3,01%	\$ 1.561,34	3,02%
Resultados acumulados	\$ 7.958,44	20,23%	\$ 15.115,79	29,21%
Resultados del ejercicio	\$ 7.534,05	19,15%	\$ 12.413,08	23,99%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 44.416,67	100,00%	\$ 75.022,00	100,00%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.30 Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., análisis vertical Estado de resultados años 2022-2023

En el estado de resultados de la Tabla 51, los ingresos operativos aumentaron de 120 mil a 179 mil dólares, mientras que el costo de ventas se mantiene como un componente importante, representando alrededor del 48,06% de los ingresos en el año 2023. Lo más relevante en este caso es la reclasificación de gastos, ya que los gastos de ventas disminuyen considerablemente del 36,35% al 0,56%, mientras que los gastos administrativos aumentan del 12,50% al 44,83% de las ventas. De esta manera, los gastos totales redujeron ligeramente su participación sobre los ingresos, pasando del 48,93% al 45,45%, y la ganancia neta mejoró tanto en valor absoluto como en porcentaje, alcanzando el 6,90% de las ventas en el año 2023.

Tabla 51

Análisis Financiero Vertical Del Estado de Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	%	2023	%
Ingresos de actividades ordinarias	\$120.772,04	100,00%	\$179.779,18	100,00%
Ganancia bruta	\$ -	0,00%	\$ 93.381,16	51,94%
Costo de ventas y producción	\$ 54.143,53	44,83%	\$ 86.398,02	48,06%
Gastos	\$ 59.094,46	48,93%	\$ 81.701,11	45,45%
Gastos de ventas	\$ 43.904,63	36,35%	\$ 1.011,31	0,56%
Gastos administrativos	\$ 15.101,85	12,50%	\$ 80.591,11	44,83%
Gastos financieros	\$ -	0,00%	\$ 98,69	0,05%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ -	0,00%	\$ 12.413,08	6,90%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ 7.534,05	6,24%	\$ 12.413,08	6,90%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.31 Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., análisis horizontal Balance general años 2022-2023

Al aplicar el análisis horizontal a esta empresa puesto en la Tabla 52, se observa un crecimiento significativo en su estructura financiera. El activo total aumentó un 68,91%,

impulsado principalmente por un incremento del 270,12% en los activos no corrientes, mientras que el activo corriente creció un 24,67%. Del lado del pasivo, las deudas se incrementaron un 358,29%, con un aumento del 364,74% en el pasivo corriente y del 18,02% en el no corriente, lo que indica que la expansión se financió mayoritariamente con deuda de corto plazo. El patrimonio neto creció un 31,55%, gracias al aumento de las reservas en un 31,80%, los resultados acumulados en un 89,93% y el resultado del ejercicio en un 64,76%, mientras que el capital social se mantuvo sin cambios.

Tabla 52

Análisis Financiero Horizontal Del Balance General al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda				
Balance General				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa
Activo				
Activo corriente	\$ 36.412,54	\$ 45.397,26	\$ 8.984,72	24,67%
Activo no corriente	\$ 8.004,13	\$ 29.624,74	\$ 21.620,61	270,12%
TOTAL ACTIVOS	\$ 44.416,67	\$ 75.022,00	\$ 30.605,33	68,91%
Pasivo	\$ 5.077,48	\$ 23.269,73	\$ 18.192,25	358,29%
Pasivo corriente	\$ 4.983,02	\$ 23.158,25	\$ 18.175,23	364,74%
Pasivo no corriente	\$ 94,46	\$ 111,48	\$ 17,02	18,02%
Patrimonio neto	\$ 39.339,19	\$ 51.752,27	\$ 12.413,08	31,55%
Capital	\$ 22.662,06	\$ 22.662,06	\$ -	0,00%
Aportes de socios o accionistas	\$ -	\$ -	\$ -	0,00%
Reservas	\$ 1.184,64	\$ 1.561,34	\$ 376,70	31,80%
Resultados acumulados	\$ 7.958,44	\$ 15.115,79	\$ 7.157,35	89,93%
Resultados del ejercicio	\$ 7.534,05	\$ 12.413,08	\$ 4.879,03	64,76%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	\$ 44.416,67	\$ 75.022,00	\$ 30.605,33	68,91%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.3.32 Empresa 8: Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda., análisis horizontal Estado de resultados años 2022-2023

En el estado de resultados de la Tabla 53, los ingresos operativos aumentaron en 48,86 %, y el costo de ventas creció en 59,57 %, por lo que se mantuvieron en 2023 una ganancia bruta positiva. Los gastos totales subieron en 38,26 %, pero sufrió cambios importantes en su composición en donde los gastos de venta decrecieron en 97,70 %, los gastos administrativos aumentaron en 433,65 % y aparecieron gastos financieros antes no existente. Como resultado, la ganancia neta del período se incrementó en un 64,76%, mejorando la rentabilidad final.

Tabla 53

Análisis Financiero Horizontal Del Estado De Resultados al 31 de diciembre de 2022 y 2023

Empresa Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cía. Ltda				
Estado de Resultados Integrales				
Al 31 de diciembre de 2022 y 2023				
Cuentas principales	2022	2023	V. Absoluta	V. Relativa

Ingresos de actividades ordinarias	\$120.772,04	\$179.779,18	\$ 59.007,14	48,86%
Ganancia bruta	\$ -	\$ 93.381,16	\$ 93.381,16	100,00%
Costo de ventas y producción	\$ 54.143,53	\$ 86.398,02	\$ 32.254,49	59,57%
Gastos	\$ 59.094,46	\$ 81.701,11	\$ 22.606,65	38,26%
Gastos de ventas	\$ 43.904,63	\$ 1.011,31	\$ -42.893,32	-97,70%
Gastos administrativos	\$ 15.101,85	\$ 80.591,11	\$ 65.489,26	433,65%
Gastos financieros	\$ -	\$ 98,69	\$ 98,69	100,00%
Ganancia (Pérdida) Antes de 15% a trabajadores e impuesto a la renta de operaciones continuadas	\$ -	\$ 12.413,08	\$ 12.413,08	100,00%
Ganancia (Pérdida) neta del periodo	\$ 7.534,05	\$ 12.413,08	\$ 4.879,03	64,76%

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.4 Variaciones y proyecciones del endeudamiento y la rentabilidad

4.4.1 Análisis de las variaciones del endeudamiento

La Tabla 54 muestra la variación absoluta de los indicadores de endeudamiento entre el año 2022 y el 2023, en donde se aprecia que la mayoría de las compañías, como la Empresa Hotelera Arguello, presentan variaciones negativas en el endeudamiento del activo y patrimonial, lo que indica una clara reducción en su dependencia de fuentes externas de financiamiento. Sin embargo, los casos como el Albergue Turístico Abraspungo y el Hotel Chimborazo Internacional muestran incrementos marcados en su apalancamiento financiero, superando ampliamente los valores de 14 y 39 puntos respectivamente, señalando un fuerte aumento del uso de deuda en relación con el capital propio.

Por otro lado, las empresas como Hochica y la Hostería La Primavera experimentan caídas severas en su endeudamiento patrimonial, con bajadas que llegan a superar los -139 puntos, lo que propone una considerable reducción de los pasivos o un fortalecimiento del patrimonio. Otras organizaciones como Triana Company y Bajocielo incrementan su apalancamiento, mientras que La Merced Plaza y Hotelspa Mansion mantienen sus indicadores prácticamente estables.

Tabla 54

Variación absoluta de los indicadores de endeudamiento

Empresas	Año	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento a corto plazo	Apalancamiento financiero
Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A.	2022	0,36	0,57	0,00	1,00	1,57
	2023	0,34	0,52	0,02	0,98	1,52
	Variación	-0,02	-0,05	0,02	-0,02	-0,05
Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada	2022	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
	2023	0,93	13,59	0,70	0,30	14,59
	Variación	0,93	13,59	0,70	0,30	13,59
	2022	0,97	38,46	0,75	0,25	39,46

Hotel Chimborazo Internacional C.A. Hochica	2023	1,01	-93,63	0,98	0,02	-92,63
	Variación	0,04	-132,09	0,23	-0,23	-132,09
La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia.Ltda.	2022	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
	2023	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
	Variación	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Hotelspa Mansion Santa Isabella Cia.Ltda.	2022	0,80	4,08	0,00	1,00	5,08
	2023	0,68	2,16	0,00	1,00	3,16
	Variación	-0,12	-1,92	0,00	0,00	-1,92
TrianaCompany S.A.S.	2022	1,04	-27,32	0,00	1,00	-26,32
	2023	1,43	-3,35	0,00	1,00	-2,35
	Variación	0,39	23,98	0,00	0,00	23,98
Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cia.Ltda	2022	0,11	0,13	0,02	0,98	1,13
	2023	0,31	0,45	0,00	1,00	1,45
	Variación	0,20	0,32	-0,01	0,01	0,32
Bajocielo S.A.S.	2022	0,98	56,49	0,00	1,00	57,49
	2023	0,96	24,90	0,00	1,00	25,90
	Variación	-0,02	-31,58	0,00	0,00	-31,58

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.4.2 Análisis de las variaciones de la rentabilidad

Referente a la Tabla 55, el análisis de rentabilidad revela que el Hotel Chimborazo Internacional experimenta la transformación más notable, pasando su ROE de -0,96 a 3,46, lo que indica una mejora sustancial en la generación de beneficios para sus accionistas. Además, el Albergue Turístico Abraspungo también muestra una evolución favorable al elevar su ROE de 0,01 a 0,39, mientras que la Hostería La Primavera presenta un desempeño opuesto con una caída de -1,20 en este mismo indicador.

En cuanto a la eficiencia operativa, la empresa Hochica reduce su margen de utilidad bruta de 0,91 a 0,46, lo que podría señalar un incremento en sus costos de ventas o una presión sobre los precios. Asimismo, Triana Company mejora su ROA de 0,08 a 0,12, mientras que la empresa Bajocielo mantiene su ROA estable en 0,17. Las otras empresas adicionales clara exhiben varios comportamientos muy diversos, con variaciones en su ROA que van desde 0,57 hasta -0,21, mostrando que no existe un patrón uniforme en el desempeño financiero del sector.

Tabla 55

Variación absoluta de los indicadores de rentabilidad

Empresas	Año	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa	ROA	ROE	Margen de utilidad bruta
Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A.	2022	0,03	0,04	0,01	0,02	0,72
	2023	0,03	0,03	0,01	0,02	0,68
	Variación	0,00	-0,01	0,00	0,00	-0,03

Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada	2022	0,00	0,05	0,01	0,01	0,84
	2023	0,02	0,04	0,03	0,39	0,78
	Variación	0,02	-0,01	0,02	0,38	-0,06
Hotel Chimborazo Internacional C.A. Hochica	2022	-0,14	0,10	-0,02	-0,96	0,91
	2023	-0,17	0,07	-0,04	3,46	0,46
	Variación	-0,04	-0,03	-0,01	4,42	-0,45
La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia.Ltda.	2022	0,02	0,05	0,00	0,00	0,09
	2023	0,08	0,06	0,01	0,01	0,09
	Variación	0,05	0,02	0,01	0,01	0,01
Hotelspa Mansion Santa Isabella Cia.Ltda.	2022	0,02	0,02	0,08	0,41	0,69
	2023	0,02	0,02	0,12	0,37	0,52
	Variación	0,00	0,01	0,04	-0,04	-0,17
TrianaCompany S.A.S.	2022	-0,16	1,00	-0,07	1,86	1,00
	2023	-0,03	0,22	-0,28	0,66	0,61
	Variación	0,12	-0,78	-0,21	-1,20	-0,39
Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cia.Ltda	2022	0,06	0,07	0,17	0,19	0,55
	2023	0,07	0,06	0,17	0,24	0,52
	Variación	0,01	-0,01	0,00	0,05	-0,03
Bajocielo S.A.S.	2022	0,48	-0,46	0,01	0,83	0,00
	2023	0,06	0,08	0,58	0,82	1,00
	Variación	-0,42	0,54	0,57	-0,01	1,00

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.4.3 Proyecciones del endeudamiento

En la Tabla 54 se determina que los indicadores de endeudamiento muestran diversos comportamientos diferenciados entre las empresas analizadas durante el período 2022-2026. En los años reales, correspondientes al 2022 y el 2023, se observa que la Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia. Ltda. y Hostería y Centro de Convenciones La Primavera-Rbba Cia. Ltda. mantuvieron sus niveles de endeudamiento relativamente estables, evidenciando algunas variaciones moderadas entre ambos años. Por otro lado, el Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, Hotel Chimborazo Internacional C.A. Hochica, TrianaCompany S.A.S. y Bajocielo S.A.S. registraron otros cambios más notorios, especialmente en el endeudamiento patrimonial y el apalancamiento financiero, mostrando algunas modificaciones importantes en la forma de financiar sus operaciones. Asimismo, se puede apreciar que el endeudamiento a corto plazo tuvo una presencia significativa en la mayoría de las empresas, mientras que el endeudamiento a largo plazo presentó ciertos niveles bajos o inexistentes en varios casos, lo que establece que existe una mayor concentración de las obligaciones en el corto plazo.

Respecto a las proyecciones para los años 2024 y el 2026, los resultados muestran la continuidad de las tendencias observadas entre el periodo del 2022 y el 2023, dado que los valores fueron estimados mediante una extrapolación lineal. Según este escenario, la Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A., el Hotelspa Mansion Santa Isabella Cia. Ltda. y Bajocielo S.A.S. exhibirían una disminución gradual en algunos de sus

indicadores del endeudamiento, mientras que el Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, TrianaCompany S.A.S. y la Hostería y Centro de Convenciones La Primavera-Rbba Cia. Ltda. reflejarían otros incrementos progresivos en las variables relacionadas con el endeudamiento del activo, el endeudamiento patrimonial y el apalancamiento financiero.

En el caso del Hotel Chimborazo Internacional C.A. Hochica, observamos que sus proyecciones tienen una variación más marcada en varios de sus indicadores manteniendo la tendencia del periodo anterior. En general, las proyecciones sugieren que la estructura del endeudamiento de las empresas mantendría diversos patrones semejantes a los observados en los años recientes, convirtiéndose así en un referente útil para el análisis de los escenarios futuros del sector hotelero.

Tabla 56*Proyección del endeudamiento para las empresas hoteleras*

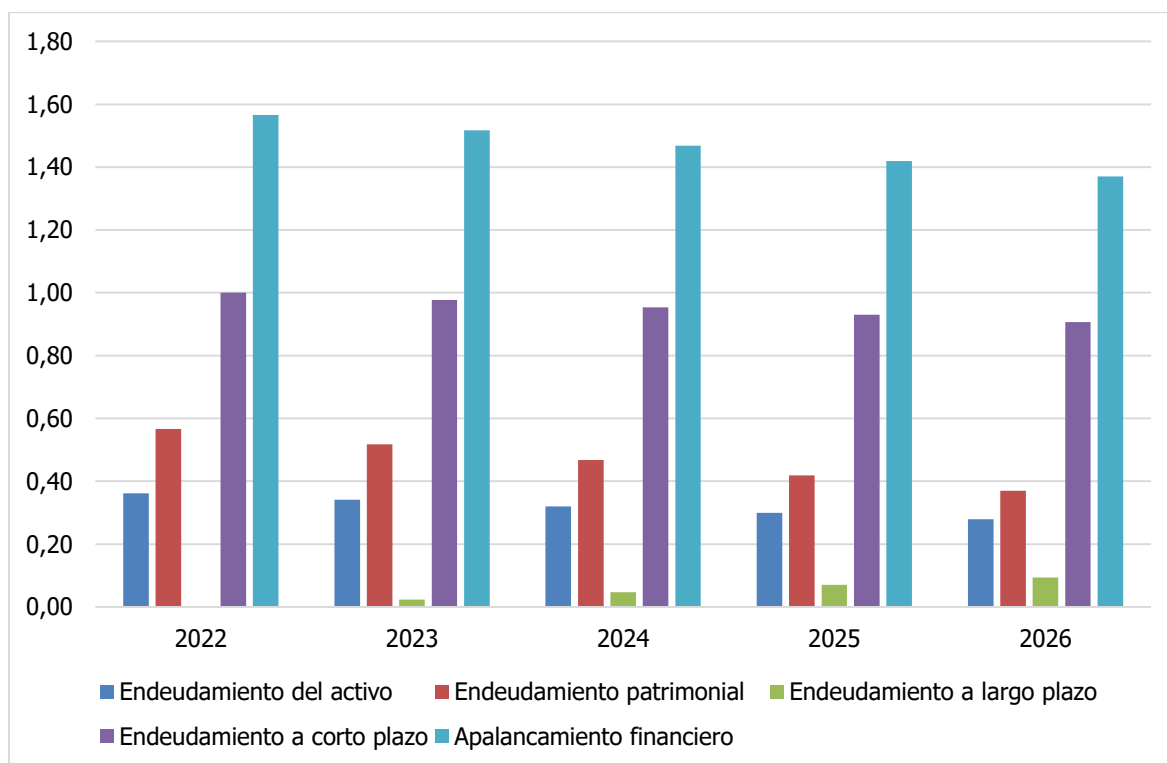
Empresas	Año	Endeudamiento del activo	Endeudamiento patrimonial	Endeudamiento a largo plazo	Endeudamiento a corto plazo	Apalancamiento financiero
Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A.	2022	0,36	0,57	0,00	1,00	1,57
	2023	0,34	0,52	0,02	0,98	1,52
	2024	0,32	0,47	0,05	0,95	1,47
	2025	0,30	0,42	0,07	0,93	1,42
	2026	0,28	0,37	0,09	0,91	1,37
Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada	2022	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
	2023	0,93	13,59	0,70	0,30	14,59
	2024	1,86	27,18	1,41	0,59	28,18
	2025	2,79	40,77	2,11	0,89	41,77
	2026	3,73	54,36	2,81	1,19	55,36
Hotel Chimborazo Internacional C.A. Hochica	2022	0,97	38,46	0,75	0,25	39,46
	2023	1,01	-93,63	0,98	0,02	-92,63
	2024	1,05	-225,72	1,22	-0,22	-224,72
	2025	1,08	-357,81	1,45	-0,45	-356,81
	2026	1,12	-489,90	1,68	-0,68	-488,90
La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia.Ltda.	2022	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
	2023	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
	2024	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
	2025	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
	2026	0,00	0,00	0,00	0,00	1,00
Hotelspa Mansion Santa Isabella Cia.Ltda.	2022	0,80	4,08	0,00	1,00	5,08
	2023	0,68	2,16	0,00	1,00	3,16
	2024	0,56	0,23	0,00	1,00	1,23
	2025	0,44	-1,69	0,00	1,00	-0,69

	2026	0,32	-3,61	0,00	1,00	-2,61
	2022	1,04	-27,32	0,00	1,00	-26,32
	2023	1,43	-3,35	0,00	1,00	-2,35
TrianaCompany S.A.S.	2024	1,81	20,63	0,00	1,00	21,63
	2025	2,20	44,61	0,00	1,00	45,61
	2026	2,59	68,58	0,00	1,00	69,58
	2022	0,11	0,13	0,02	0,98	1,13
	2023	0,31	0,45	0,00	1,00	1,45
Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cia.Ltda	2024	0,51	0,77	-0,01	1,01	1,77
	2025	0,70	1,09	-0,02	1,02	2,09
	2026	0,90	1,41	-0,04	1,04	2,41
	2022	0,98	56,49	0,00	1,00	57,49
	2023	0,96	24,90	0,00	1,00	25,90
Bajocielo S.A.S.	2024	0,94	-6,68	0,00	1,00	-5,68
	2025	0,92	-38,27	0,00	1,00	-37,27
	2026	0,90	-69,85	0,00	1,00	-68,85

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

Gráfico 1

Proyecciones del endeudamiento del sector hotelero de la ciudad de Riobamba periodo 2022-2026



Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.4.4 Proyecciones de la rentabilidad

Referente a la Tabla 55, los indicadores de rentabilidad tienen varios comportamientos diversos entre las empresas hoteleras analizadas durante el período 2022-2026. En los años reales, correspondientes al 2022 y el 2023, se observa que la Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A. mantuvo sus niveles de rentabilidad relativamente estables, mientras que La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia. Ltda. evidenció una mejora en sus márgenes y en sus indicadores de rendimiento. De igual forma, la Hostería y Centro de Convenciones La Primavera-Rbba Cia. Ltda. Presentó sus resultados favorables y consistentes, reflejados en los valores positivos de la rentabilidad.

Por otro lado, el Hotel Chimborazo Internacional C.A. Hochica y la empresa TrianaCompany S.A.S. registraron sus indicadores más variables, con ciertos márgenes netos y con rendimientos negativos en algunos de los períodos, lo que propone que existen dificultades para que se puedan generar los beneficios de manera sostenida. Asimismo, el Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, el Hotelspa Mansion Santa Isabella Cia. Ltda. y Bajocielo S.A.S. mostraron sus comportamientos diversos, en los que se estaban combinando los períodos de rentabilidad moderada con algunas mejoras puntuales en determinados indicadores.

En cuanto a las proyecciones para los años del 2024 y el 2026, se observa la continuidad de las tendencias registradas entre el 2022 y 2023. Bajo este escenario, el Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada, La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia. Ltda. y Hostería y Centro de Convenciones La Primavera-Rbba Cia. Ltda. mostrarían una evolución favorable de sus indicadores de rentabilidad, mostrando ciertos incrementos graduales en los márgenes y en las medidas de rendimiento. Por su parte, la Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A. mantendría sus niveles relativamente estables a lo largo del horizonte proyectado.

Por el contrario, el Hotel Chimborazo Internacional C.A. Hochica y TrianaCompany S.A.S. continuarían presentando sus resultados menos favorables en algunos de los indicadores, manteniendo la tendencia observada en los años históricos. En definitiva, Bajocielo S.A.S. exhibiría otras importantes variaciones en sus márgenes y sus niveles de rendimiento proyectados, lo que establece que existe un comportamiento más dinámico en comparación con el resto de empresas. De manera conjunta, las proyecciones permiten anticipar los posibles escenarios de la rentabilidad para el sector hotelero, considerando que las estimaciones se fundamentan en la evolución observada durante el período analizado.

Tabla 57*Proyección de la rentabilidad para las empresas hoteleras*

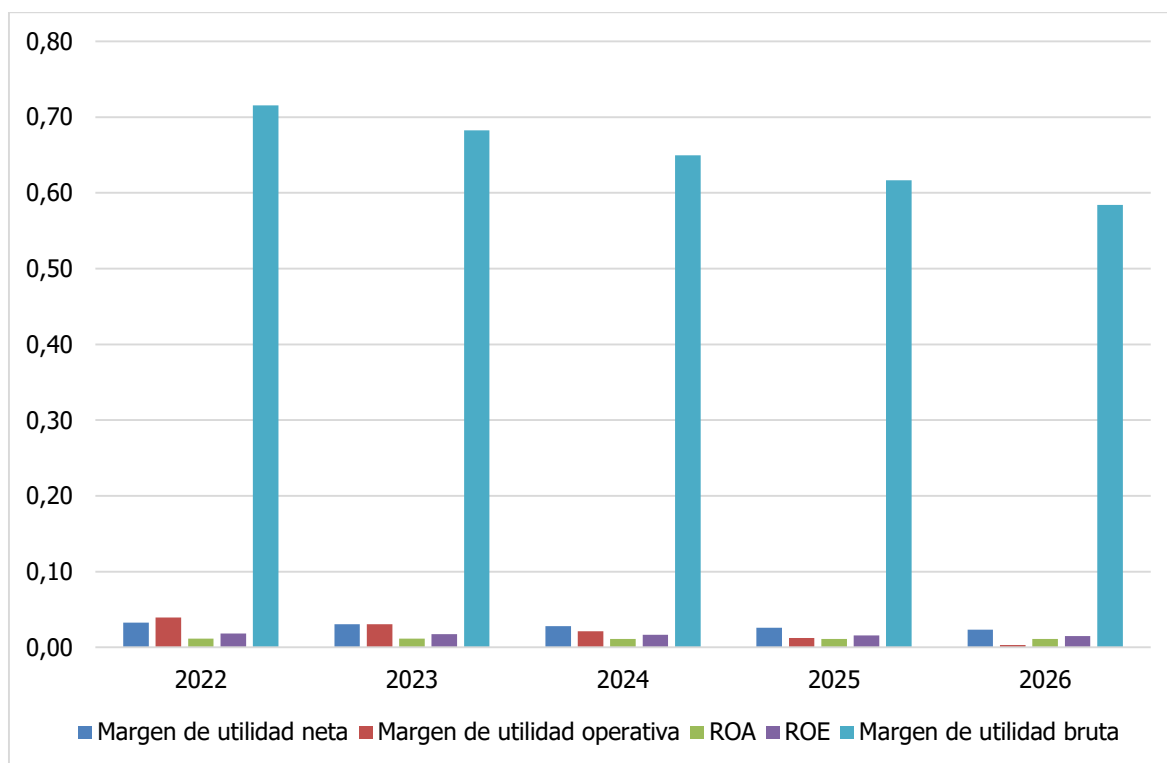
Empresas	Año	Margen de utilidad neta	Margen de utilidad operativa	ROA	ROE	Margen de utilidad bruta
Empresa Hotelera Arguello Altamirano Costales C.A.	2022	0,03	0,04	0,01	0,02	0,72
	2023	0,03	0,03	0,01	0,02	0,68
	2024	0,03	0,02	0,01	0,02	0,65
	2025	0,03	0,01	0,01	0,02	0,62
	2026	0,02	0,00	0,01	0,01	0,58
Albergue Turístico Abraspungo Compañía Limitada	2022	0,00	0,05	0,01	0,01	0,84
	2023	0,02	0,04	0,03	0,39	0,78
	2024	0,04	0,03	0,04	0,77	0,72
	2025	0,06	0,02	0,06	1,15	0,66
	2026	0,08	0,00	0,07	1,54	0,60
Hotel Chimborazo Internacional C.A. Hochica	2022	-0,14	0,10	-0,02	-0,96	0,91
	2023	-0,17	0,07	-0,04	3,46	0,46
	2024	-0,21	0,04	-0,05	7,88	0,02
	2025	-0,24	0,01	-0,06	12,30	-0,43
	2026	-0,28	-0,02	-0,08	16,72	-0,88
La Merced Plaza Hotel Merplazhotel Cia.Ltda.	2022	0,02	0,05	0,00	0,00	0,09
	2023	0,08	0,06	0,01	0,01	0,09
	2024	0,13	0,08	0,02	0,02	0,10
	2025	0,18	0,10	0,02	0,02	0,10
	2026	0,23	0,11	0,03	0,03	0,11
Hotelspa Mansión Santa Isabella Cia.Ltda.	2022	0,02	0,02	0,08	0,41	0,69
	2023	0,02	0,02	0,12	0,37	0,52
	2024	0,03	0,03	0,15	0,32	0,35
	2025	0,03	0,03	0,19	0,28	0,17

	2026	0,03	0,04	0,22	0,24	0,00
	2022	-0,16	1,00	-0,07	1,86	1,00
	2023	-0,03	0,22	-0,28	0,66	0,61
TrianaCompany S.A.S.	2024	0,09	-0,56	-0,50	-0,53	0,22
	2025	0,21	-1,34	-0,71	-1,73	-0,17
	2026	0,34	-2,11	-0,92	-2,93	-0,56
	2022	0,06	0,07	0,17	0,19	0,55
Hostería Y Centro De Convenciones La Primavera-Rbba Cia.Ltda	2023	0,07	0,06	0,17	0,24	0,52
	2024	0,08	0,06	0,16	0,29	0,49
	2025	0,08	0,05	0,16	0,34	0,45
	2026	0,09	0,05	0,15	0,38	0,42
	2022	0,48	-0,46	0,01	0,83	0,00
	2023	0,06	0,08	0,58	0,82	1,00
Bajocielo S.A.S.	2024	-0,36	0,62	1,16	0,81	2,00
	2025	-0,78	1,15	1,73	0,80	3,00
	2026	-1,20	1,69	2,30	0,79	4,00

Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

Gráfico 2

Proyecciones de la rentabilidad del sector hotelero de la ciudad de Riobamba periodo 2022-2026



Nota. Elaboración propia con base en los Estados Financieros de la SUPERCÍAS (2025).

4.4.5 Análisis correlacional entre el endeudamiento y la rentabilidad

Con el propósito de determinar la existencia y el grado de la asociación entre las variables de endeudamiento en los que se incluyeron los cinco indicadores como el endeudamiento del activo, endeudamiento patrimonial, a corto y largo plazo y el apalancamiento financiero, mientras que para la rentabilidad se tomó en consideración al margen de utilidad neta, margen operativo, ROA, ROE, y el margen de utilidad bruta, todos estos para los años del 2022 y 2023 debido a que son valores reales calculados.

En este caso se aplicaron ciertas técnicas de análisis correlacional y de regresión, en lo cual, debido a que una de las variables no cumplió el supuesto de normalidad, se empleó el coeficiente de correlación de Spearman para evaluar la relación entre ambas variables descritas. Complementariamente, también se estimó un modelo de regresión simple, cuyos resultados se resumen mediante el análisis de varianza o conocido como el ANOVA y el coeficiente de determinación R^2 , lo que permitió que se pueda valorar la significancia estadística y la capacidad explicativa de esta relación.

Según la Tabla 56, los resultados de la correlación de Spearman indica que tienen un coeficiente $-0,077$ con una significación de $0,778$ que no aparecen relación entre el endeudamiento y la rentabilidad de la muestra de empresa durante el año 2022-2023. Por otro lado, en el análisis de regresión se obtiene un estadístico F $0,24$, con $p = 0,635$ y un

coeficiente de determinación de 0.017, lo cual indica que el endeudamiento tan solo explica el 1.7% de la variabilidad de la rentabilidad. De este modo, estos resultados indican que la rentabilidad no es un factor determinante de la rentabilidad en las empresas del sector hotelero de la ciudad de Riobamba.

Tabla 58

Relación entre el endeudamiento y la rentabilidad

Indicador	Resultado
Método de correlación	Spearman
Número de observaciones (N)	16
Coeficiente de correlación (ρ)	-0,077
Significancia de la correlación (p-valor)	0,778
Estadístico F (ANOVA)	0,24
Significancia del modelo (Prob > F)	0,635
Coeficiente de determinación (R^2)	0,017
Coeficiente de determinación ajustado (R^2 ajustado)	-0,054

Nota. La correlación se estimó por medio del coeficiente de Spearman debido a que la variable rentabilidad no cumplió el supuesto de normalidad. Elaborado por la autora con base en el programa estadístico Stata 16.

4.5 Comprobación de la hipótesis planteada

Según lo que se obtuvo, la relación que existe entre el endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas del sector hotelero de Riobamba se puede decir que es de un comportamiento negativo muy débil y de no significativo. Esto sustentado en el coeficiente de correlación de Spearman de -0,077 que se calculó para el período conjunto de 2022-2023, el nivel de significancia que presenta es un 0,778. Como conclusión general, el endeudamiento no está asociado con la rentabilidad financiera de las empresas del estudio. Por ende, parecería que la estructura de financiamiento externo no sería un determinante para la explicación de los resultados económicos del sector.

Asimismo, el análisis de regresión complementario arrojó un estadístico F de 0,24 con un valor p de 0,635 y un coeficiente de determinación (R^2) de 0,017, lo que demuestra que el endeudamiento explica únicamente el 1,7% de la variabilidad observada en la rentabilidad financiera, evidenciando que otros factores como la eficiencia operativa, el control de los costos y los gastos administrativos, así como las condiciones particulares de la de cada empresa, tienen una influencia mucho más relevante sobre la capacidad de generar utilidades.

En este sentido, la hipótesis planteada es rechazada porque no se comprobó que se tenga relación significativa entre endeudamiento y rentabilidad financiera durante el periodo

objeto de estudio. Las empresas que incrementaron su endeudamiento en el año 2022 y 2023 no lograron mejores niveles de rentabilidad de forma sistemática, sino que se registraron varios casos donde el aumento del endeudamiento estuvo acompañado de presiones financieras generadas por costes operativos y gastos administrativos, que limitaron la generación de beneficios sostenibles. En consecuencia, se determina que la rentabilidad financiera en las empresas hoteleras de Riobamba depende de otros aspectos que están vinculados a la gestión operativa, eficiencia en el control de costos y capacidad administrativa y no del grado de endeudamiento asumido por cada empresa.

4.6 Discusión de resultados

Los resultados obtenidos mediante el análisis financiero vertical y horizontal de las empresas del sector hotelero de Riobamba durante el periodo 2022 y 2023, mantienen una elevada concentración de recursos en activos no corrientes, mismas que requieren importantes inversiones en la infraestructura, instalaciones y equipamiento. Estos hallazgos coinciden con lo expuesto por Park y Jang (2021), quienes sostienen que el sector hotelero se caracteriza por una alta intensidad de capital fijo, lo que condiciona la estructura financiera y limita la disponibilidad de liquidez para poder afrontar las obligaciones de corto plazo. Sin embargo, con el análisis horizontal, se identificaron importantes variaciones, pero dicho crecimiento no estuvo acompañado de mejoras proporcionales en la liquidez ni en la generación sostenida de las utilidades. Estos resultados guardan relación con lo señalado por Ashraf (2025), quien determinó que las empresas hoteleras ajustaron sus estructuras financieras después de la pandemia, incrementando sus niveles de deuda y enfrentando dificultades para que se pueda mantener la estabilidad financiera cuando existía un elevado endeudamiento previo.

En cuanto a los indicadores de endeudamiento, los resultados de la investigación muestran un incremento en el uso de financiamiento externo como un mecanismo para sostener las operaciones empresariales, evidenciándose que varias empresas superan los niveles moderados de deuda. Esta situación coincide con los resultados de Pimić et al. (2024), quienes concluyeron que el endeudamiento excesivo afecta negativamente el éxito empresarial y la estabilidad financiera de los hoteles, especialmente cuando existe una elevada dependencia de obligaciones financieras. De igual manera, Sophonvit (2021) determinó que tanto la deuda total como la deuda de corto plazo afectan negativamente la rentabilidad hotelera, debido al incremento del riesgo financiero y de la presión sobre la liquidez.

Respecto a los indicadores de rentabilidad, se evidenció que las empresas hoteleras en la ciudad de Riobamba presentan algunos comportamientos variables y con márgenes reducidos en la transformación de los ingresos en utilidades sostenibles, principalmente debido al peso de los costos y gastos operativos. Estos resultados coinciden con lo expuesto por Reinoso (2023), quien señala que los elevados costos operativos y administrativos reducen considerablemente los márgenes de utilidad en el sector hotelero. Asimismo, Chen y Kim (2022) aluden que la rentabilidad debe analizarse juntamente con la eficiencia

operativa, ya que el crecimiento de los ingresos no garantiza necesariamente que existan mejores resultados financieros cuando existen deficiencias en el control de costos.

En relación con el análisis de correlación, los resultados obtenidos mediante el coeficiente de correlación de Spearman de $-0,077$ y el análisis de regresión evidencian que no existe una relación estadísticamente significativa entre el endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas hoteleras de la ciudad de Riobamba durante el período del 2022-2023. Estos resultados contrastan con los estudios de Nguyen y Nguyen (2020) y de Vo y Ellis (2021), quienes concluyeron que el financiamiento externo puede favorecer positivamente al desempeño financiero cuando es utilizado de una manera estratégica. Asimismo, difieren de lo señalado por Chen (2023), quien determinó que el apalancamiento puede relacionarse positivamente con el valor y el rendimiento empresarial bajo ciertas condiciones de una adecuada gestión financiera.

De esta manera, los resultados permiten interpretar que el desempeño financiero del sector hotelero de la ciudad de Riobamba está condicionado por la interacción entre su estructura de inversión, las decisiones del financiamiento y la eficiencia operativa, de modo que el endeudamiento por sí solo no establece un factor determinante de la rentabilidad. La falta de una relación significativa entre ambas variables resalta que la gestión financiera integral que incluye el control de los costos, la optimización de los gastos administrativos y la mejora de la liquidez, se vuelve un elemento determinante para poder alcanzar los mejores niveles de estabilidad y de rentabilidad empresarial, más allá del nivel de deuda asumido.

CAPÍTULO V

5. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

5.1 Conclusiones

La aplicación de los indicadores financieros permitió establecer que las empresas hoteleras de la ciudad de Riobamba presentan varias estructuras de endeudamiento que son diferentes entre sí debido a que muestran un nivel de endeudamiento del activo que pasó de un 0,53 en el año 2022 a un 0,71 en el 2023, lo que refleja que existe una mayor dependencia de los recursos externos. En cuanto a la rentabilidad, se observaron también algunos comportamientos diferenciados, en donde algunas de las empresas lograron unos márgenes netos positivos cercanos al 7%, mientras que en otras se registraron pérdidas, evidenciando que el acceso al financiamiento no garantiza por sí mismo que dispongan mejores resultados si no existe una adecuada gestión de los costos operativos y los gastos administrativos.

La comparación de la evolución financiera mediante los análisis tanto vertical y horizontal mostró una alta variabilidad en las tendencias del sector hotelero entre el periodo del 2022 y 2023. Se identificó que el incremento del endeudamiento promedio estuvo acompañado de varios cambios importantes en la composición de los activos, con una mayor inversión en los activos no corrientes, este dicho crecimiento no siempre implicó que existieran mejoras proporcionales en la liquidez o en la utilidad neta. Asimismo, se evidenció que el peso de los gastos administrativos y los operativos afectó la capacidad de que se puedan transformar los ingresos en beneficios sostenibles, mostrando varias trayectorias financieras particulares en cada empresa. Las proyecciones realizadas para el período comprendido entre el 2024 y el 2026 indican que estas tendencias se mantendrían en el corto plazo, evidenciando que los indicadores de endeudamiento del sector continuarían su trayectoria ascendente, mientras que la rentabilidad mostraría ciertos comportamientos particulares según la capacidad de cada empresa para controlar sus costos operativos y los gastos administrativos.

Mediante la aplicación del coeficiente de correlación de Spearman se determinó que no existe una relación estadísticamente significativa entre los niveles de endeudamiento y la rentabilidad financiera de las empresas hoteleras de Riobamba durante el período 2022-2023. En este caso el coeficiente de correlación obtenido evidenció una asociación negativa muy débil entre ambas variables con una relación no significativa desde el punto de vista estadístico. De igual manera, el análisis se puede confirmar que el modelo analizado carece de capacidad explicativa suficiente y el coeficiente de determinación mostró que el endeudamiento explica únicamente el 1,7% de las variaciones observadas en la rentabilidad financiera, por lo que esta última estaría influenciada principalmente por otros factores relacionados con la gestión operativa, el control de los costos, el nivel de los ingresos y la eficiencia administrativa.

5.2 Recomendaciones

- Se recomienda que las empresas hoteleras de la ciudad Riobamba incorporen el cálculo periódico de los indicadores de endeudamiento y rentabilidad dentro de su gestión habitual, permitiendo ajustar oportunamente las estrategias de financiamiento y control de costos. De esta manera, los administradores podrán identificar con anticipación si el uso de los recursos externos está afectando la generación de las utilidades, y contar con información relevante para renegociar las obligaciones o redirigir sus gastos operativos cuando sea necesario.
- Se recomienda a los administradores efectuar los análisis verticales y horizontales de los estados financieros al cierre de cada periodo, con énfasis en la evolución de los gastos operativos y la composición de los activos. Además, es importante realizar proyecciones que permitan anticipar los riesgos y oportunidades mismas que contribuyan a la sostenibilidad, competitividad y crecimiento del hotel a largo plazo.
- Se sugiere que las empresas del sector hotelero de la ciudad de Riobamba, en coordinación con el Ministerio de Producción, Comercio Exterior e Inversiones, promuevan programas de capacitación especializados en la gestión financiera relacionados a la administración del endeudamiento y la optimización de la estructura de capital, con la finalidad de mitigar los riesgos asociados al sobreendeudamiento y fortalecer la rentabilidad y sostenibilidad empresarial a largo plazo.

6. BIBLIOGRAFÍA

- Abubakar, A., & Anyonje, S. (2025). Financial Leverage and Corporate Financial Performance: A Comprehensive Review. *East African Finance Journal*, 4(2), 34–54. <https://doi.org/10.59413/eafj/v4.i2.3>
- Ahmad, N., Ali, S., & Khan, M. (2020). Capital structure and profitability in the hospitality industry: Evidence from emerging economies. *International Journal of Hospitality Management*, 89, 102–112. <https://doi.org/10.1016/j.ijhm.2020.102112>
- Akhtar, S., Liu, Y., & Ahmad, N. (2022). Short-term debt and firm performance: Evidence from the hospitality industry. *International Journal of Hospitality Management*, 102, 103-115.
- Argüelles, L., Quijano, G., Fajardo, M., Medina, F., y Cruz, C. (2018). El endeudamiento como indicador de rentabilidad financiera en las MiPymes turísticas de Campeche. *Revista Internacional Administración & Finanzas*. Vol, 11., No. 1.
- Arhinful, R., & Radmehr, M. (2023). The impact of financial leverage on the financial performance of the firms: A review of the literature. *Journal of Risk and Financial Management*, 16(10), 437. <https://doi.org/10.3390/jrfm16100437>
- Ashraf, S. (2025). Capital structure of hospitality and tourism-related firms: Unveiling the impact of COVID-19 pandemic on European firms with different size and ownership structure. *Tourism Economics*.
- Bolívar, A., & Poveda, A. (2023). Gestión financiera y nivel de endeudamiento en las MiPymes: Caso provincia de Santa Elena, 2022. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(3). https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v7i3.6334
- Cajas, T. (2019). *Modelo de gestión contable y financiera para el sector hotelero en el Ecuador*. <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/3180>
- Caso, M. A., Vásquez, J. N., & Vásquez, C. A. (2023). Importancia de la rentabilidad en las empresas comerciales, industriales y de servicio: Una revisión de literatura. *Revista de Investigación Valor Contable*, 10(1), 18–25. <https://doi.org/10.17162/rvc.v10i1.2094>
- Chen, L., & Kim, S. (2022). Debt maturity structure and firm performance in the hotel industry: The moderating role of economic policy uncertainty. *Tourism Management Perspectives*, 41, 100–115. <https://doi.org/10.1016/j.tmp.2021.100115>
- Espín, Y. (2023). *Endeudamiento y rentabilidad financiera del sector hotelero, categoría 5 estrellas del Ecuador*. [Tesis de pregrado]. Universidad Técnica de Ambato.
- Fadillah, I. R., Nadiyah, N., Rohmah, L., Haryadi, D., & Wahyudi, W. (2024). Profitability ratio analysis to assess the financial performance. *International Journal of Applied Finance and Business Studies*, 11(4), 964–969. <https://doi.org/10.35335/ijafibs.v11i4.243>

- Figuerola, M., Contreras, M., y Dávila, M. (2022). Profitability Study Based On The Analysis Of The Hotel Sector's Indebtedness. *Journal of Language and Linguistic Studies*, 18(3), 513-522.
- Gobierno Autónomo Descentralizado Municipal de Riobamba. (2023). *Reporte de ocupación y actividad hotelera del cantón Riobamba*.
- Hartanto, A. (2023). La influencia de la rentabilidad sobre el capital (ROE), la rentabilidad sobre los activos (ROA) y el margen de beneficio neto (NPM) en el PT Minimal Tiga Kata, 2019 – 2023. *Revista de Ciencias Sociales y Estudios Empresariales*. <https://doi.org/https://doi.org/10.61487/jssbs.v1i3.17>
- Huynh, T. N., Nguyen, T. H., & Tran, P. T. (2022). Leverage and firm performance: Evidence from an emerging economy. *Cogent Economics & Finance*, 10(1), 205-220.
- Khorsand, S., Lee, S., & Park, K. (2022). Debt financing and firm performance during economic uncertainty: Empirical evidence. *International Journal of Hospitality Management*, 101, 103-118.
- Luvezute, R. M., Scheller, M., & Bonotto, D. L. (2015). La investigación documental sobre la investigación cualitativa: conceptos y caracterización. *Revista de Investigaciones UNAD*, 14(2), 55–73. <https://doi.org/10.22490/25391887.1455>
- Macías, M. F., & Sánchez, A. (2022). El análisis financiero: Un instrumento de evaluación financiera en la empresa La Fabril. *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*, 5(10), 2–20. <https://doi.org/10.56124/sapientiae.v5i10.0050>
- Maldonado, M., y Martínez, S. (2023). *Análisis financiero post covid 19 de la industria hotelera: Caso ecuatoriano*. <https://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/24118>
- Malla, F. Y., Quinde, E. P., Rojas, M. P., Martínez, E. J., Quito, A. J., & Ochoa, J. M. (2022). Tendencias económicas del turismo en Ecuador: Análisis prospectivo de las ventas y recaudaciones del impuesto al valor agregado del sector. *Ciencia Latina: Revista Científica Multidisciplinar*, 6(2), 3737–374? https://doi.org/10.37811/cl_rcm.v6i2.2125
- Mendoza, S., Mendoza, R., y Farías, J. (2020). *Análisis económico financiero del hotel cabañas balandra de la ciudad de Manta, 2017-2018*. 11(3), 118-127. <https://www.redalyc.org/journal/5885/588564791010/588564791010.pdf>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297. <https://www.jstor.org/stable/1809766>
- Molina, J., Oña, J., Tipán, M., y Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de investigación Sigma*, 5(1), 8-28. <https://journal.espe.edu.ec/ojs/index.php/Sigma/article/view/1202>
- Myers, S. C. (2001). Capital structure. *Journal of Economic Perspectives*, 15(2), 81–102. <https://doi.org/10.1257/jep.15.2.81>

- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)
- Narváez, C. P., Santistevan, M. A., & Defas, D. E. (2025). Análisis de la rentabilidad mediante el modelo Dupont en grandes empresas del sector inmobiliario. *Editorial Universitaria Abya-Yala*. <https://pure.ups.edu.ec/en/publications/an%C3%A1lisis-de-la-rentabilidad-mediante-el-modelo-dupont-en-grandes->
- Nguyen, T. H., & Nguyen, H. A. (2020). Capital structure and firm performance: Evidence from emerging markets. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(4), 97–105. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no4.97>
- Ortega, J., & Palma, A. (2023). *Perspectiva financiera y COVID-19: un estudio de rentabilidad empresarial hotelera en la provincia de Tungurahua*. 593 Digital Publisher CEIT, 8(2-1), 306-316. <https://doi.org/10.33386/593dp.2023.2-1.1790>
- Park, K., & Jang, S. (2021). Debt financing and firm performance during a pandemic: Evidence from the U.S. hotel industry. *International Journal of Contemporary Hospitality Management*, 33(5), 1552–1572. <https://doi.org/10.1108/IJCHM-09-2020-1045>
- Pimić, P., Robbest, J., Julhons, F., Swater, G. (2024). Determinants of hotel business success in rural areas of the western balkan countries. *Tourism and Hospitality Management*, 30(1), 1-15.
- Quinllín Condo, W. E. (2018). Indicadores de rendimiento financiero para mejorar la gestión de los establecimientos de alojamiento turístico en la ciudad de Riobamba [Tesis de pregrado, Universidad Nacional de Chimborazo]. Repositorio Digital UNACH. <http://dspace.unach.edu.ec/handle/51000/4791>
- Rajapaksha, U. (2021). Impact of capital structure on profitability: An empirical analysis of listed hotel sector companies in Sri Lanka. *Kelaniya Journal of Management*, 10(2), 45-62.
- Reinoso, L. (2023). *Agencias de viajes en línea en la ocupación hotelera en el cantón Riobamba, provincia de Chimborazo* [Tesis de grado, Universidad Nacional de Chimborazo].
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2021). *Fundamentals of corporate finance (13th ed.)*. McGraw-Hill Education. <https://www.mheducation.com>
- Salazar, R., & González, M. (2023). Financiamiento y rentabilidad en hoteles de ciudades intermedias: El caso de Riobamba. *Journal of Hospitality & Tourism Research*, 47(3), 410–430. <https://doi.org/10.1177/10963480221112345>
- Sánchez, K., & Vega, J. (2023). Evaluación de los niveles de rentabilidad en instituciones financieras de Ecuador, periodo 2018-2022: Aplicación del modelo Dupont. *Universidad de Guayaquil*. <https://repositorio.ug.edu.ec/entities/publication/3bb3c41a-4577-4236-bcd5-d7662e083f00>

- Sánchez, M. E., Bermúdez, P. N., Zea, R. D., & Zambrano, F. (2022). Liquidez, endeudamiento y rentabilidad de las mipymes en Ecuador: Un análisis comparativo. *INNOVA Research Journal*, 7(3.2), 1–18. <https://doi.org/10.33890/innova.v7.n3.2.2022.2209>
- Santoso, T., y Supatmi, S. (2021). Financial Ratio Analysis to Assess Financial Performance of the Hotel Industry. *International Journal of Social Science and Business*. <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/ijssb.v5i3.37003>
- Sardo, F., & Serrasqueiro, Z. (2021). Debt and financial performance: The moderating role of firm growth. *Sustainability*, 13(7), 3922. <https://doi.org/10.3390/su13073922>
- Shaikh, I., Ranasinghe, K., & Perera, T. (2022). The impact of financial leverage on firm performance in emerging markets. *Journal of Financial Economic Policy*, 14(3), 345-362.
- Simancas, I. (2024). La gestión de cartera como pilar de sostenibilidad financiera: un camino para el crecimiento y la resiliencia a largo plazo. *Revista Científica Anfibios*, 7(1), 37–49. <https://doi.org/10.37979/afb.2024v7n1.146>
- Sophonvit, A. (2021). *Impact of debt on profitability of hotel companies listed in stock exchange of Thailand*. School Bangkok University. Master of Business Administration
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023). *Estados financieros de compañías del sector alojamiento – Riobamba*.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2023). *Estados financieros de compañías del sector alojamiento – Riobamba*.
- Thapa, P., & Paudel, S. (2024). Capital structure and profitability of Nepalese hotel industry. *Journal of Hospitality Financial Management*, 32(1), 45-62.
- Vo, X. V., & Ellis, C. (2021). Corporate debt and firm performance: Evidence from Vietnam. *Global Finance Journal*, 47, 100573. <https://doi.org/10.1016/j.gfj.2020.100573>
- Weerathunga, P., Xiaofang, C., y Samarathunga, M. (2019). Determinantes contextuales y específicos de la empresa en el desempeño de los hoteles corporativos de Sri Lanka. *Revista internacional de cuestiones económicas y financieras*. <https://doi.org/https://doi.org/10.32479/IJEFI.7880>
- Yıldız, S. (2024). Determinants of financial efficiency and performance in big-cap chain hotels. *International Journal of Hospitality Management*, 118, 103-118.

7. ANEXOS

Anexo 1

Modelo de guía de observación documental

DATOS GENERALES

Nombre de la empresa _____

Año analizado _____

Documento revisado Balance General / Estado de Resultados

Variable: Endeudamiento

Indicadores de endeudamiento	Fórmula	Resultado	Interpretación
Endeudamiento del activo	Pasivo total / Activo total		
Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / Patrimonio		
Endeudamiento a corto plazo	Pasivo corriente / Activo total		
Endeudamiento a largo plazo	Pasivo no corriente / Activo total		
Apalancamiento financiero	Activo total / Patrimonio		

Variable: Rentabilidad financiera

Indicadores de rentabilidad	Fórmula	Resultado	Interpretación
Margen neto	Utilidad neta / Ventas		
Margen operacional	Utilidad operativa / Ventas		
ROA	Utilidad neta / Activo total		
ROE	Utilidad neta / Patrimonio		
Margen de utilidad bruta	Utilidad bruta / Ventas		

Anexo 3

Cálculo de los indicadores de endeudamiento Empresa 1

Indicador	Fórmula	
Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{462710.64}{1279919.35}$	0.36
2023	$\frac{439500.06}{1289422.67}$	0.34
Indicador	Fórmula	
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{817208.71}$	0.00
2023	$\frac{10292.85}{849922.61}$	0.01
Indicador	Fórmula	
Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{1279919.35}$	0.00
2023	$\frac{10292.85}{1289422.67}$	0.01
Indicador	Fórmula	
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{462710.64}{1279919.35}$	0.36
2023	$\frac{429207.21}{1289422.67}$	0.33
Indicador	Fórmula	

Apalancamiento financiero		$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{1279919.35}{817208.71}$	1.57
2023	$\frac{1289422.67}{849922.61}$	1.52

Anexo 4

Cálculo de los indicadores de endeudamiento Empresa 2

Indicador	Fórmula	
Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{272900}$	0.00
2023	$\frac{780340.09}{837757.23}$	0.93

Indicador	Fórmula	
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{272900}$	0.00
2023	$\frac{548468.48}{57417.14}$	9.55

Indicador	Fórmula	
Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{272900}$	0.00
2023	$\frac{548468.48}{837757.23}$	0.65

Indicador	Fórmula	
-----------	---------	--

Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{272900}$	0.00
2023	$\frac{231871.61}{837757.23}$	0.28
Indicador	Fórmula	
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{272900}{272900}$	1.00
2023	$\frac{837757.23}{57417.14}$	14.59

Anexo 5

Cálculo de los indicadores de endeudamiento Empresa 3

Indicador	Fórmula	
Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{370857.18}{380499.52}$	0.97
2023	$\frac{367132.97}{363211.85}$	1.01
Indicador	Fórmula	
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{278329.26}{9642.34}$	28.87
2023	$\frac{361069.26}{-3921.12}$	-92.08
Indicador	Fórmula	

Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{278329.26}{380499.52}$	0.73
2023	$\frac{361069.26}{363211.85}$	0.99
Indicador	Fórmula	
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{92527.92}{380499.52}$	0.24
2023	$\frac{6063.71}{363211.85}$	0.02
Indicador	Fórmula	
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{380499.52}{9642.34}$	39.46
2023	$\frac{363211.85}{-3921.12}$	-92.63

Anexo 6

Cálculo de los indicadores de endeudamiento Empresa 4

Indicador	Fórmula	
Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{587760.3}$	0.00
2023	$\frac{0}{587760.3}$	0.00
Indicador	Fórmula	

Endeudamiento patrimonial		$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{587760.3}$	0.00
2023	$\frac{0}{587760.3}$	0.00
Indicador	Fórmula	
Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{587760.3}$	0.00
2023	$\frac{0}{587760.3}$	0.00
Indicador	Fórmula	
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{587760.3}$	0.00
2023	$\frac{0}{587760.3}$	0.00
Indicador	Fórmula	
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{587760.3}{587760.3}$	1.00
2023	$\frac{587760.3}{587760.3}$	1.00

Anexo 7

Cálculo de los indicadores de endeudamiento Empresa 5

Indicador	Fórmula
------------------	----------------

Endeudamiento total		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{34983.64}{43564.73}$	0.80
2023	$\frac{31236.37}{45731.03}$	0.68
Indicador		Fórmula
Endeudamiento patrimonial		$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{8581.09}$	0.00
2023	$\frac{0}{14494.66}$	0.00
Indicador		Fórmula
Endeudamiento a largo plazo		$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Activo total}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{43564.73}$	0.00
2023	$\frac{0}{45731.03}$	0.00
Indicador		Fórmula
Endeudamiento a corto plazo		$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{34983.64}{43564.73}$	0.80
2023	$\frac{31236.37}{45731.03}$	0.68
Indicador		Fórmula
Apalancamiento financiero		$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$
Año	Desarrollo	Resultado

2022	$\frac{43564.73}{8581.09}$	5.08
2023	$\frac{45731.03}{14494.66}$	3.16

Anexo 8

Cálculo de los indicadores de endeudamiento Empresa 6

Indicador	Fórmula
Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$

Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{50}$	0.00
2023	$\frac{0}{50}$	0.00

Indicador	Fórmula
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$

Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{50}$	0.00
2023	$\frac{0}{50}$	0.00

Indicador	Fórmula
Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Activo total}}$

Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{50}$	0.00
2023	$\frac{0}{50}$	0.00

Indicador	Fórmula
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$

Año	Desarrollo	Resultado
-----	------------	-----------

2022	$\frac{0}{50}$	0.00
2023	$\frac{0}{50}$	0.00
Indicador		Fórmula
Apalancamiento financiero		$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{50}{50}$	1.00
2023	$\frac{50}{50}$	1.00

Anexo 9

Cálculo de los indicadores de endeudamiento Empresa 7

Indicador		Fórmula
Endeudamiento total		$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{5077.48}{44416.67}$	0.11
2023	$\frac{23269.73}{75022}$	0.31
Indicador		Fórmula
Endeudamiento patrimonial		$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{94.46}{39339.19}$	0.0024
2023	$\frac{111.48}{51752.27}$	0.00
Indicador		Fórmula
Endeudamiento a largo plazo		$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Activo total}}$
Año	Desarrollo	Resultado

2022	$\frac{94.46}{44416.67}$	0.0021
2023	$\frac{111.48}{75022}$	0.00

Indicador	Fórmula
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$

Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{4983.02}{44416.67}$	0.11
2023	$\frac{23158.25}{75022}$	0.31

Indicador	Fórmula
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$

Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{44416.67}{39339.19}$	1.13
2023	$\frac{75022}{51752.27}$	1.45

Anexo 10

Cálculo de los indicadores de endeudamiento Empresa 8

Indicador	Fórmula
Endeudamiento total	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Activo total}}$

Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{32812.32}{33393.21}$	0.98
2023	$\frac{79396.27}{82584.64}$	0.00

Indicador	Fórmula
Endeudamiento patrimonial	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Patrimonio}}$

Año	Desarrollo	Resultado
-----	------------	-----------

2022	<u>0</u> 580.89	0.00
2023	<u>0</u> 3188.37	0.00
Indicador	Fórmula	
Endeudamiento a largo plazo	$\frac{\text{Pasivo no corriente}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	<u>0</u> 33393.21	0.00
2023	<u>0</u> 82584.64	0.00
Indicador	Fórmula	
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	<u>32812.32</u> 33393.21	0.98
2023	<u>79396.27</u> 82584.64	0.00
Indicador	Fórmula	
Apalancamiento financiero	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	<u>33393.21</u> 580.89	57.49
2023	<u>82584.64</u> 3188.37	25.90

Anexo 11

Cálculo de los indicadores de rentabilidad Empresa 1

Indicador		Fórmula
Margen de utilidad neta		$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{14901.37}{455240.02}$	3.27
2023	$\frac{14791.89}{485944.72}$	3.04
Indicador		Fórmula
Margen de utilidad operativa		$\frac{\text{Utilidad operativa (EBIT)}}{\text{Ventas}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{17996.83}{455240.02}$	3.95
2023	$\frac{14791.89}{485944.72}$	3.04
Indicador		Fórmula
Rentabilidad sobre los activos (ROA)		$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{14901.37}{1279919.35}$	1.16
2023	$\frac{14791.89}{1289422.67}$	1.15
Indicador		Fórmula
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)		$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{14901.37}{817208.71}$	1.82
2023	$\frac{14791.89}{849922.61}$	1.74
Indicador		Fórmula

Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{325731.89}{455240.02}$	71.55
2023	$\frac{331725.31}{485944.72}$	68.26

Anexo 12

Cálculo de los indicadores de rentabilidad Empresa 2

Indicador	Fórmula	
Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{3215.25}{901114.4}$	0.36
2023	$\frac{22549.86}{1001114.4}$	2.25

Indicador	Fórmula	
Margen de utilidad operativa	$\frac{\text{Utilidad operativa (EBIT)}}{\text{Ventas}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{46671.5}{901114.4}$	5.18
2023	$\frac{39624.33}{1001114.4}$	3.96

Indicador	Fórmula	
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{3215.25}{272900}$	1.18
2023	$\frac{22549.86}{837757.23}$	2.69

Indicador	Fórmula	
-----------	---------	--

Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)		$\frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{3215.25}{272900}$	1.18
2023	$\frac{22549.86}{57417.14}$	39.27
Indicador		Fórmula
Margen de utilidad bruta		$\frac{Utilidad\ bruta}{Ventas}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{756238.64}{901114.4}$	83.92
2023	$\frac{781155.98}{1001114.4}$	78.03

Anexo 13

Cálculo de los indicadores de rentabilidad Empresa 3

Indicador		Fórmula
Margen de utilidad neta		$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{-9265.46}{68291.19}$	-13.57
2023	$\frac{-13563.46}{78993.9}$	-17.17
Indicador		Fórmula
Margen de utilidad operativa		$\frac{Utilidad\ operativa\ (EBIT)}{Ventas}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{6635.79}{68291.19}$	9.72
2023	$\frac{5418.38}{78993.9}$	6.86
Indicador		Fórmula

Rentabilidad sobre los activos (ROA)		$\frac{Utilidad\ neta}{Activo\ total}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{-9265.46}{380499.52}$	-2.44
2023	$\frac{-13563.46}{363211.85}$	-3.73
Indicador		Fórmula
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)		$\frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{-9265.46}{9642.34}$	-96.09
2023	$\frac{-13563.46}{-3921.12}$	345.91
Indicador		Fórmula
Margen de utilidad bruta		$\frac{Utilidad\ bruta}{Ventas}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{62265.99}{68291.19}$	91.18
2023	$\frac{36668.5}{78993.9}$	46.42

Anexo 14

Cálculo de los indicadores de rentabilidad Empresa 4

Indicador		Fórmula
Margen de utilidad neta		$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{1356.21}{54280.36}$	2.50
2023	$\frac{5238.23}{68210.4}$	7.68
Indicador		Fórmula

Margen de utilidad operativa	$\frac{\text{Utilidad operativa (EBIT)}}{\text{Ventas}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{2560.38}{54280.36}$	4.72
2023	$\frac{4325.18}{68210.4}$	6.34
Indicador	Fórmula	
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{1356.21}{587760.3}$	0.23
2023	$\frac{5238.23}{587760.3}$	0.89
Indicador	Fórmula	
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{1356.21}{587760.3}$	0.23
2023	$\frac{5238.23}{587760.3}$	0.89
Indicador	Fórmula	
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{4650.23}{54280.36}$	8.57
2023	$\frac{6253.98}{68210.4}$	9.17

Anexo 15

Cálculo de los indicadores de rentabilidad Empresa 5

Indicador	Fórmula
------------------	----------------

Margen de utilidad neta		$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{3490.02}{216757.92}$	1.61
2023	$\frac{5297.68}{257782.02}$	2.06
Indicador	Fórmula	
Margen de utilidad operativa	$\frac{\text{Utilidad operativa (EBIT)}}{\text{Ventas}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{4105.91}{216757.92}$	1.89
2023	$\frac{6232.54}{257782.02}$	2.42
Indicador	Fórmula	
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{3490.02}{43564.73}$	8.01
2023	$\frac{5297.68}{45731.03}$	11.58
Indicador	Fórmula	
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{3490.02}{8581.09}$	40.67
2023	$\frac{5297.68}{14494.66}$	36.55
Indicador	Fórmula	
Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas}}$	
Año	Desarrollo	Resultado

2022	$\frac{149977.12}{216757.92}$	69.19
2023	$\frac{133798.87}{257782.02}$	51.90

Anexo 16

Cálculo de los indicadores de rentabilidad Empresa 6

Indicador	Fórmula
Margen de utilidad neta	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}}$

Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{0}$	0.00
2023	$\frac{0}{0}$	0.00

Indicador	Fórmula
Margen de utilidad operativa	$\frac{\text{Utilidad operativa (EBIT)}}{\text{Ventas}}$

Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{0}$	0.00
2023	$\frac{0}{0}$	0.00

Indicador	Fórmula
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$

Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{50}$	0.00
2023	$\frac{0}{50}$	0.00

Indicador	Fórmula
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Patrimonio}}$

Año	Desarrollo	Resultado
-----	------------	-----------

2022	$\frac{0}{50}$	0.00
2023	$\frac{0}{50}$	0.00
Indicador	Fórmula	
Margen de utilidad bruta	$\frac{Utilidad\ bruta}{Ventas}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{0}$	0.00
2023	$\frac{0}{0}$	0.00

Anexo 17

Cálculo de los indicadores de rentabilidad Empresa 7

Indicador	Fórmula	
Margen de utilidad neta	$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{7534.05}{120765.03}$	6.24
2023	$\frac{12413.08}{179779.18}$	6.90
Indicador	Fórmula	
Margen de utilidad operativa	$\frac{Utilidad\ operativa\ (EBIT)}{Ventas}$	
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{8534.05}{120765.03}$	7.07
2023	$\frac{11680.05}{179779.18}$	6.50
Indicador	Fórmula	
Rentabilidad sobre los activos (ROA)	$\frac{Utilidad\ neta}{Activo\ total}$	
Año	Desarrollo	Resultado

2022	$\frac{7534.05}{44416.67}$	16.96
2023	$\frac{12413.08}{75022}$	16.55
Indicador		Fórmula
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)		$\frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{7534.05}{39339.19}$	19.15
2023	$\frac{12413.08}{51752.27}$	23.99
Indicador		Fórmula
Margen de utilidad bruta		$\frac{Utilidad\ bruta}{Ventas}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{66628.51}{120765.03}$	55.17
2023	$\frac{93381.16}{179779.18}$	51.94

Anexo 18

Cálculo de los indicadores de rentabilidad Empresa 8

Indicador		Fórmula
Margen de utilidad neta		$\frac{Utilidad\ neta}{Ventas}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{480.89}{1000}$	48.09
2023	$\frac{2607.48}{43779.67}$	5.96
Indicador		Fórmula
Margen de utilidad operativa		$\frac{Utilidad\ operativa\ (EBIT)}{Ventas}$
Año	Desarrollo	Resultado

2022	$\frac{-459.11}{1000}$	-45.91
2023	$\frac{3419.45}{43779.67}$	7.81
Indicador		Fórmula
Rentabilidad sobre los activos (ROA)		$\frac{Utilidad\ neta}{Activo\ total}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{480.89}{44416.67}$	1.08
2023	$\frac{2607.48}{75022}$	58.36
Indicador		Fórmula
Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)		$\frac{Utilidad\ neta}{Patrimonio}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{480.89}{580.89}$	82.79
2023	$\frac{2607.48}{3188.37}$	81.78
Indicador		Fórmula
Margen de utilidad bruta		$\frac{Utilidad\ bruta}{Ventas}$
Año	Desarrollo	Resultado
2022	$\frac{0}{1000}$	0.00
2023	$\frac{43779.67}{43779.67}$	100.00