



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Carrera de Contabilidad y Auditoría

“Análisis comparativo de la gestión de cuentas corrientes de las empresas del sector alojamiento y comida de la provincia del Azuay durante los años 2014 al 2016”

Trabajo de titulación previo la obtención del título de Contador Público Auditor.

Modalidad: “Proyecto de Investigación”

Autoras:

Amanda Nataly Galarza Pacheco

Cl. 0105998280

Mónica Tatiana Gordillo Cardenas

Cl. 0105910178

Director:

Ing. Gustavo Giovanni Flores Sánchez

Cl. 0102157161

**Cuenca – Ecuador
Marzo, 2019**



RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como objetivo analizar la gestión de las cuentas corrientes de las empresas del Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida de la provincia de Azuay durante los años 2014 al 2016, para establecer la situación económica y financiera que atraviesan dichas empresas.

Esta investigación se centra en comparar las cuentas corrientes de las grandes, medianas, pequeñas y microempresas de cada subsector, por medio de un análisis financiero horizontal, vertical y ratios financieros entre grupos de empresas. Con la aplicación del método ANOVA de un factor, se pretende realizar la comparación de las varianzas de las medias de los grupos, organizados de acuerdo al tamaño de empresa; posteriormente, la comprobación de la relación positiva de: Total de Activos Corrientes, Total de Pasivos Corrientes, el Indicador de Liquidez Corriente y Capital de Trabajo, cada uno respecto a la cuenta de Ingreso por Actividad Ordinaria; relación que se determinará empleando el Coeficiente de Correlación de Pearson.

Los principales resultados de las pruebas estadísticas reflejan diferencias entre las medias de los grupos por tamaño de empresas (método ANOVA), y la baja influencia existente entre las cuentas de análisis con el crecimiento del Ingreso por Actividad Ordinaria (Coeficiente de Pearson).

Palabras Claves: Gestión. Cuentas corrientes. Tamaño de empresa. Liquidez.

**ABSTRACT**

The objective of this research work is to analyze the management of the current accounts of the companies of the Accommodation and Food Services Sector of the Province of Azuay during the years 2014 to 2016, in order to establish the economic and financial situation of the companies.

This research focuses on comparing the current accounts of the large, medium, small and micro enterprises of each subsector, through a horizontal and vertical financial analysis, and financial ratios between groups of companies. With the application of the one-way ANOVA method, we intend to make a comparison of the variances of the groups' averages, organized according to the company's size; subsequently, the verification of the positive relationship of: Total Current Assets, Total Current Liabilities, the Current Liquidity Indicator and Working Capital, each one with respect to the Revenue by Ordinary Activity account; relationship that will be determined using the Pearson Correlation Coefficient.

The main results of the statistical tests reflect differences between the groups' averages by companies' sizes (ANOVA method), and the low influence existing between the analyzed accounts and the growth of the Revenue by Ordinary Activity (Pearson coefficient).

Key words: Management. Current accounts. Companies' Size. Financial Liquidity.



Tabla de Contenido

RESUMEN.....	ii
ABSTRACT.....	iii
Tabla de Contenido.....	iv
Contenido de Tablas.....	vii
Contenido de Gráficas.....	viii
Contenido de Anexos.....	x
INTRODUCCIÓN.....	1
ASPECTOS ECONÓMICOS DEL SECTOR TURÍSTICO.....	3
(ALOJAMIENTO Y DE SERVICIOS DE COMIDA).....	3
1. Turismo en el Mundo.....	3
2. Ecuador.....	4
2.1. Cultura.....	4
2.2. Economía.....	5
3. Entorno de la provincia del Azuay.....	9
MARCO TEÓRICO REFERENCIAL.....	12
1. Concepto de capital de trabajo.....	12
a. Capital de trabajo neto.....	13
2. Elementos del capital de trabajo.....	13
a. Efectivo y equivalente de efectivo.....	13
b. Cuentas por cobrar.....	13
c. Inventarios.....	14
d. Financiamiento a corto plazo.....	14



- 3. Políticas de capital de trabajo 15
 - a. Políticas alternativas de inversión en activos corrientes. 15
 - b. Políticas alternativas de financiamiento de activos corriente. 16
- 4. Administración de los elementos de capital de trabajo 18
 - a. Administración de efectivo y equivalente de efectivo..... 18
 - b. Administración de cuentas por cobrar..... 20
- 5. Estrategias de capital de trabajo 20
 - a. Posición económica (PE)..... 21
 - b. Posición financiera (PF)..... 21
- 6. Rentabilidad 22
- 7. Riesgo 22
- 8. Equilibrio entre rentabilidad y riesgo 23
 - a. Cambios de activos corrientes..... 23
 - b. Cambios en los pasivos corrientes. 23
- 9. Razones e indicadores financieros 24
 - a. Razón de liquidez. 25
 - b. Ratio de Gestión o Eficiencia..... 26
 - c. Ratio de Productividad..... 28
 - d. Ratio de endeudamiento..... 28
 - e. Ratio de rentabilidad o eficiencia. 30
- DISEÑO METODOLÓGICO 33
 - 1. Enfoque Cuantitativo..... 33
 - 2. Enfoque Cualitativo 35
 - 3. Población Objeto de Estudio 36



4. Clasificación por tamaño de Empresa.....	37
RESULTADOS DE LA INVESTIGACION	38
ANÁLISIS DE LA GESTIÓN DE LAS CUENTAS CORRIENTES	38
Administración de las cuentas en las empresas del sector de Alojamiento y de Servicios de Comida provincia del Azuay.....	38
Subsector Alojamiento	38
Subsector de Servicio de Alimento y Bebida.....	40
Análisis en el manejo de las cuentas corrientes subsector de Alojamiento ...	41
Análisis en el manejo de las cuentas de activos corrientes y pasivos corrientes en el subsector de Servicio de Alimento y Bebida.	48
Variación en los costos, gastos e ingresos de actividades ordinarias con respecto al año 2016 según el CIIU 4.0-I55.	52
Variación de los costos, gastos e ingresos de actividades ordinarias con respecto al año 2016 según el CIIU4.0- I56	55
Análisis comparativo, Indicadores Financiero de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros vs Indicadores de las Empresas en Estudio.57	
Subsector Alojamiento	57
Subsector de Servicio de Alimento y Bebida.....	62
Motivaciones para el uso de Hoteles alrededor del Mundo	67
Análisis de los motivos para el uso de hoteles en la provincia del Azuay.....	68
Relación sobre la calificación de servicio de hoteles frente a los ingresos ordinarios que mantienen las empresas en estudio.	69
Trivago	72
Booking	75
Análisis Bivariado	77



Análisis de Varianza de un Factor (ANOVA)	77
Análisis del Coeficiente de Correlación de Pearson	78
DISCUSIÓN	83
Alojamiento.....	83
Servicio de Alimento y Bebida	86
CONCLUSIONES	89
RECOMENDACIONES	91
BIBLIOGRAFÍA.....	92
ANEXOS	99

Contenido de Tablas

Tabla 1 Aporte del Turismo al PIB	6
Tabla 2 Balanza Turística del Ecuador	7
Tabla 3 Ranking VAB y Producción Bruta	8
Tabla 4 Establecimientos por Cantón de la Provincia del Azuay	10
Tabla 5 Efectos sobre la Utilidad y el Riesgo.....	24
Tabla 6 Relación Activo total - Rentabilidad	30
Tabla 7 Rangos para la interpretación de Correlación.....	35
Tabla 8 Clasificador por tamaño de empresa	37
Tabla 9 Número de Empresas Objeto de Estudio.....	38
Tabla 10. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las grandes empresas del subsector de Alojamiento.....	53
Tabla 11. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las medianas empresas del subsector de Alojamiento.	53
Tabla 12. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las pequeñas empresas del subsector de Alojamiento.	54



Tabla 13. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las microempresas del subsector de Alojamiento.....	54
Tabla 14. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las medianas empresas del subsector de Alojamiento.....	55
Tabla 15. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las pequeñas empresas del subsector de Servicio de Alimentación y Bebida..	56
Tabla 16. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las microempresas del subsector de Alojamiento.....	56
Tabla 17 Motivos de Viaje vs Utilización de Hotel.....	68
Tabla 18 Escala de calificaciones Booking	71
Tabla 19 Escala de calificaciones Trivago	71

Contenido de Gráficas

Gráfica 1.Tendencia del PIB (2010-2016).....	6
Gráfica 2. Producción Bruta de las cinco Provincias más Importantes en el Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida.	8
Gráfica 3 Distribución de Establecimientos en la Provincia del Azuay.....	10
Gráfica 4 Utilización de pasivo y patrimonio del subsector Alojamiento.	38
Gráfica 5 Utilización de pasivo y patrimonio en el subsector de Servicio de Alimento y Bebida.....	40
Gráfica 6 Manejo de activo corriente y pasivo corriente del subsector Alojamiento.....	41
Gráfica 7 Administración de las cuentas corrientes de las grandes empresas del subsector de Alojamiento.....	42
Gráfica 8 Administración de las cuentas corrientes de las medianas empresas del subsector de Alojamiento.....	44



Gráfica 9. Administración de las cuentas corrientes de las pequeñas empresas del subsector de Alojamiento. 45

Gráfica 10 Administración de las cuentas corrientes de las microempresas del subsector de Alojamiento..... 46

Gráfica 11 Manejo de activo corriente y pasivo corriente del subsector de Servicio de Alimento y Bebida. 48

Gráfica 12 Administración de las cuentas corrientes de las medianas empresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida. 49

Gráfica 13 Administración de las cuentas corrientes de las pequeñas empresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida. 50

Gráfica 14 Administración de las cuentas corrientes de las microempresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida. 51

Gráfica 15 Liquidez Corriente. 57

Gráfica 16 Endeudamiento del Activo..... 58

Gráfica 17 Apalancamiento..... 58

Gráfica 18 Apalancamiento Financiero. 59

Gráfica 19 Rotación de Ventas. 60

Gráfica 20 Periodo medio de Cobranza..... 60

Gráfica 21 Periodo medio de Pago..... 61

Gráfica 22 Impacto Carga Financiera. 62

Gráfica 23 Liquidez Corriente. 62

Gráfica 24 Endeudamiento del Activo..... 63



Gráfica 25 Apalancamiento.....	64
Gráfica 26 Apalancamiento Financiero.....	64
Gráfica 27 Rotación de Ventas.....	65
Gráfica 28 Periodo Medio de Cobranza.....	66
Gráfica 29 Periodo Medio de Pago.....	66
Gráfica 30 Impacto Carga Financiera.....	67
Gráfica 31 Ingresos ordinarios 2016 vs valoración - Trivago.....	72
Gráfica 32 Ingresos ordinarios 2016 vs valoración - Booking.....	75
Gráfica 33 Correlación del Total de Activos Corrientes con el Ingreso por Actividad Ordinaria – a. Pequeñas Empresas.....	79
Gráfica 34 Correlación del Total de Pasivos Corrientes con el Ingreso por Actividad Ordinaria- a. Grandes, b. Pequeñas y c. Microempresas.....	80
Gráfica 35 Correlación del Capital de Trabajo con el Ingreso por Actividad Ordinaria- a. Grandes Empresas.....	81
Gráfica 36 Correlación de la a. Liquidez Corriente y el b. Total de Pasivos Corrientes con el Ingreso por Actividad Ordinaria-Pequeñas Empresas.....	82

Contenido de Anexos

Anexo 1 Contribución del Sector al País.....	99
Anexo 2 Ratios Financieros.....	100
Anexo 3 Empresas constituidas hasta el 31 de diciembre de 2014 en la SUPERCIAS.....	102



Anexo 4 Empresas con la información requerida.....	103
Anexo 5 Estados Financieros de las Empresas Objeto de Estudio	104
Anexo 6 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de las Grandes Empresas- Subsector De Alojamiento	137
Anexo 7 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Grandes Empresas- Subsector De Alojamiento	139
Anexo 8 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de las Medianas Empresas- Subsector De Alojamiento	141
Anexo 9 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Medianas Empresas- Subsector De Alojamiento	146
Anexo 10 Análisis Vertical del Estado de Estado de Situación Financiera de las Pequeñas Empresas- Subsector De Alojamiento	149
Anexo 11 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Pequeñas Empresas- Subsector De Alojamiento	154
Anexo 12 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de las Microempresas- Subsector De Alojamiento.....	158
Anexo 13 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Microempresas- Subsector De Alojamiento.....	160
Anexo 14 Análisis Vertical del Estado Situación Financiero de las Medianas Empresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida	161
Anexo 15 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Medianas Empresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida	164



Anexo 16 Análisis Vertical del Estado Situación Financiero de las Pequeñas Empresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida	166
Anexo 17 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Pequeñas Empresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida	170
Anexo 18 Análisis Vertical del Estado Situación Financiero de las Microempresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida	173
Anexo 19 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Microempresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida	175
Anexo 20 Análisis Ratios Financieros.....	177
Anexo 21 Análisis de un ANOVA de un Factor	210
Anexo 22 Análisis Coeficiente de Correlación de Pearson	219
Anexo 23 Perfil Trabajo de Titulación	223



Cláusula de licencia y autorización para publicación en el Repositorio
Institucional

Amanda Nataly Galarza Pacheco en calidad de autor/a y titular de los derechos morales y patrimoniales del trabajo de titulación “Análisis comparativo de la gestión de cuentas corrientes de las empresas del sector alojamiento y comida de la provincia del Azuay durante los años 2014 al 2016”, de conformidad con el Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN reconozco a favor de la Universidad de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos.

Asimismo, autorizo a la Universidad de Cuenca para que realice la publicación de este trabajo de titulación en el repositorio institucional, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Cuenca, 18 de Marzo de 2019

Amanda Nataly Galarza Pacheco

C.I: 0105998280



Cláusula de licencia y autorización para publicación en el Repositorio Institucional

Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas en calidad de autor/a y titular de los derechos morales y patrimoniales del trabajo de titulación "Análisis comparativo de la gestión de cuentas corrientes de las empresas del sector alojamiento y comida de la provincia del Azuay durante los años 2014 al 2016", de conformidad con el Art. 114 del CÓDIGO ORGÁNICO DE LA ECONOMÍA SOCIAL DE LOS CONOCIMIENTOS, CREATIVIDAD E INNOVACIÓN reconozco a favor de la Universidad de Cuenca una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos.

Asimismo, autorizo a la Universidad de Cuenca para que realice la publicación de este trabajo de titulación en el repositorio institucional, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

Cuenca, 18 de Marzo de 2019

Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas

C.I: 0105910178



Cláusula de Propiedad Intelectual

Amanda Nataly Galarza Pacheco, autor/a del trabajo de titulación "Análisis comparativo de la gestión de cuentas corrientes de las empresas del sector alojamiento y comida de la provincia del Azuay durante los años 2014 al 2016", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor/a.

Cuenca, 18 de Marzo de 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Amanda Nataly Galarza Pacheco", written over a horizontal line.

Amanda Nataly Galarza Pacheco

C.I: 0105998280



Cláusula de Propiedad Intelectual

Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas, autor/a del trabajo de titulación "Análisis comparativo de la gestión de cuentas corrientes de las empresas del sector alojamiento y comida de la provincia del Azuay durante los años 2014 al 2016", certifico que todas las ideas, opiniones y contenidos expuestos en la presente investigación son de exclusiva responsabilidad de su autor/a.

Cuenca, 18 de Marzo de 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Mónica Gordillo', written over a horizontal line.

Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas

C.I: 0105910178



INTRODUCCIÓN

El Ecuador cuenta con gran atractivo turístico reconocido a nivel mundial, el Azuay, la cuarta provincia económicamente más importante del país, donde el Turismo se encuentra muy desarrollado, representa una gran fuente de ingresos para la provincia, así pues el Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida genera alrededor de 93.609,91 dólares anuales (BCE, 2016), además origina cerca de 8.790 plazas de empleo (INEC, 2010), y producción en sectores económicos como el de transporte, construcción, entretenimiento, y servicios públicos.

La investigación tiene como finalidad aportar con directrices que permitan a las empresas del Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida en la provincia del Azuay mejorar los procesos que actualmente desarrollan, puesto que son los principales beneficiarios de este trabajo.

Este estudio tiene como objetivo general analizar la situación financiera de las empresas de Alojamiento y de Servicios de Comida en la provincia del Azuay, por medio de las cuentas corrientes y como ha sido la gestión durante los años 2014 al 2016, para así poder desarrollar una opinión referente a la situación económica, financiera. Como objetivos específicos tenemos: comparar en los diferentes años los cambios que ha realizado el administrador en la utilización de las cuentas corrientes. Además de evaluar las formas que fueron utilizadas las cuentas corrientes por las empresas de Alojamiento y de Servicios de Comida; analizar la factibilidad económica y financiera que las empresas tienen para tomar decisiones empresariales; identificar los elementos más relevantes que, en su conjunto, definen a los usuarios de los hoteles de la provincia, al mismo tiempo que se describen los procesos motivacionales y las decisiones de los clientes y, evaluar el estado del clima de las empresas de Alojamiento y de Servicios de Comida, teniendo en cuenta la situación de ambientes propicios



UNIVERSIDAD DE CUENCA

para el negocio, la atracción de la inversión y las prácticas que faciliten las condiciones locales para el negocio.

El presente trabajo de investigación, está compuesto por los aspectos generales sobre el turismo en el Ecuador y concretamente en aspectos en cuanto al sector de Alojamiento y de Servicios de Comida en la provincia del Azuay, así también se contempla el marco de referencia donde se definen términos propios del trabajo, Por otra parte, se define el diseño metodológico, seguido del análisis comparativo de la gestión de cuentas corrientes de las empresas del Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida en la provincia del Azuay, durante los años 2014 al 2016, y por último se presentan las conclusiones y recomendaciones.



ASPECTOS ECONÓMICOS DEL SECTOR TURÍSTICO

(ALOJAMIENTO Y DE SERVICIOS DE COMIDA)

1. Turismo en el Mundo

El turismo según la Organización Mundial de Turismo (OMT, 2016), a través de los años ha experimentado un continuo crecimiento y amplia diversificación en sus atractivos, por lo cual ha llegado a convertirse en uno de los sectores económicos más importantes para el mundo, y está estrechamente ligado con el desarrollo de los países, siendo un motor clave del progreso socioeconómico. En este contexto representa el 7% de las exportaciones mundiales de bienes y servicios, además genera uno de cada 10 empleos, por lo cual esta actividad constituye el 10% del PIB mundial (OMT, 2017).

En la actualidad, el turismo es considerado como un fenómeno social, cultural y económico que en los últimos años se ha desarrollado de manera acelerada en todo el mundo. El turismo como tal es una actividad generadora de beneficios tanto económicos como también de nuevas plazas de empleo, intercambio cultural, promueve la conservación de la naturaleza, fomenta la inversión tecnológica e incentiva la inversión extranjera (Caiza y Molina, 2012, p. 8).

Al 2016 los cinco principales países emisores de turistas, por gasto en turismo internacional son China que registró un 12% de aumento desde el 2012 hasta alcanzar los 261.000 millones de dólares en el 2016, seguida de Estados Unidos que creció un 8% alcanzando los 124.000 millones de dólares, en tercera posición se encuentra Alemania con un 3% de crecimiento registrando 80.000 millones de dólares, posteriormente se encuentra el Reino Unido con un incremento del 14% con respecto al año 2015 ,dando como resultado 64.000 millones de dólares, y por último esta Francia que obtuvo un crecimiento del 3% de gastos en turismo logrando los 40.000millones de dólares en este año (OMT, 2017).

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Este sector ha logrado alcanzar solidez a pesar de que para el 2016 la economía mundial se expandió solamente un 2.2%, debido a la crisis económica y financiera que afecta al mundo desde la Gran Recesión del año 2009. Entre los factores que alteran el desempeño de la economía mundial está la disminución del comercio internacional, el deficiente nivel de inversión, el lento crecimiento de la productividad, los elevados índices de deuda, así mismo algunos países se han visto afectados por conflictos geopolíticos (Naciones Unidas [ONU], 2017).

A pesar de esto, la demanda de turismo internacional siguió siendo fuerte dado que para el año 2016 aumento en un 3.9% hasta llegar a los 1.235 millones, lo que da como resultado alrededor de 46 millones más de turistas que en el año 2015 (OMT, 2017), de la misma manera, para el 2017 se registró un notable incremento del 7% alcanzando los 1.322 millones de turistas (UNWTO, 2018) y para el primer cuatrimestre del 2018 se logró un aumento del 6% con respecto al mismo periodo del año anterior (ONWTO, 2018) .

Además cabe destacar que, según la edición 2017 del Panorama OMT del turismo internacional (OMT, 2017), América registró un 3% más de llegadas internacionales en el 2016 lo que significó un aumento de 7 millones llevándolo a tener una participación del 16% en el mundo, donde América del Sur aportó un 7% con los resultados crecientes obtenidos por Chile, Colombia, Uruguay, Perú y sobre todo Brasil, caso contrario se registró por parte de Ecuador quien sufrió un declive tras el terremoto que afectó a la zona costera.

2. Ecuador

2.1. Cultura.

Ecuador cuenta con grandes atractivos turísticos (naturales, culturales, étnicos) producto de años de historia, que lo ha consolidado como la nación más diversa del mundo y un destino que se puede visitar durante cualquier época del año



debido a la favorable condición climática. A través de los años el Ecuador ha sido reconocido por el mundo entero y por tal motivo se ha hecho acreedor de múltiples reconocimientos internacionales por la riqueza natural y patrimonial del país (Zhune Gordillo, 2017).

2.2. Economía.

El turismo es un sector económico potencial de suma importancia para el desarrollo del país, motivo por el cual se considera a este sector como prioritario, tal fue el caso del Plan Nacional del Buen Vivir (2013-2017) bajo la perspectiva del SENPLADES y la dirección del Ministerio de Turismo quien recibió 660 millones de dólares como recursos de inversión para la ejecución de proyectos y de este modo contribuir a la transformación de la matriz productiva del Ministerio de Turismo (MINTUR, 2015). En la actualidad el Ministerio de Turismo por medio del Plan de Desarrollo Turístico Nacional tiene como objetivo atraer y estimular la inversión tanto nacional como extranjera con estrategias para un modelo de gestión turística que ayude al desarrollo del sector (MINTUR, 2018).

Este sector es importante para el desarrollo socioeconómico del país como se muestra en la **tabla 1**, puesto que ha demostrado ser una fuente significativa de ingresos considerando que ha registrado un crecimiento sostenido durante los últimos años y de esta forma ha contribuido al incremento del Producto Interno Bruto (PIB) con un aporte del 5.1% para el año 2016, donde el 1.61% es de tipo directo (MINTUR, 2016), ratificándose como la tercera fuente de ingresos no petroleros para el país con 1.114.97 millones de dólares para el año 2016 (CFN, 2017).

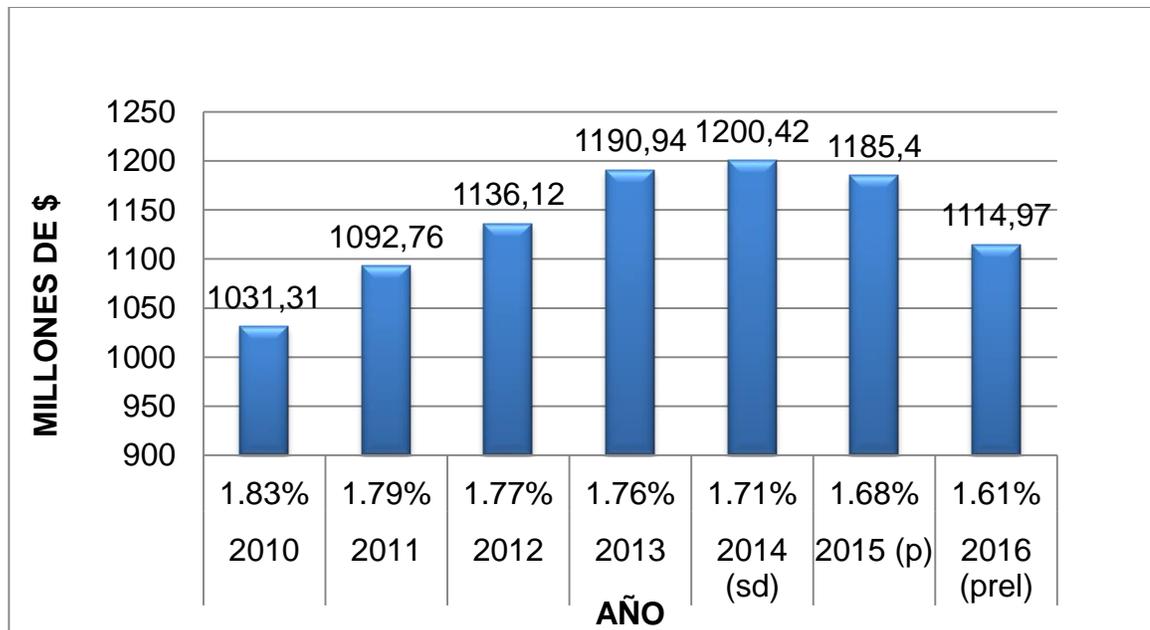


Tabla 1 Aporte del Turismo al PIB

Año	PIB Millones \$	Turismo Millones \$	Total	Participación del Sector en el PIB
2010	1.031.31	56.481.06		1.83%
2011	1.092.76	60.925.06		1.79%
2012	1.136.12	64.362.43		1.77%
2013	1.190.94	67.546.13		1.76%
2014	1.200.42	70.243.05		1.71%
2015	1.185.40	70.353.85		1.68%
2016	1.114.97	69.321.41		1.61%

Fuente: Corporación Financiera Nacional

Autoras: Elaboración Propia



Gráfica 1.Tendencia del PIB (2010-2016)

Autoras: Elaboración Propia

Así también, como se muestra en el **gráfica 1**, el PIB tuvo un crecimiento progresivo hasta finales del año 2014 donde registró deterioro, situación que se mantuvo en los años siguientes de estudio, éste se vio afectado por la desaceleración de la economía mundial, la inestabilidad del Ecuador frente a la



caída del petróleo, las fluctuaciones cambiarias que afectan directamente a la economía. Además, para abril de 2016 el país se ve afectado por un terremoto de gran intensidad con epicentro en la provincia de Manabí, lo cual tuvo un impacto negativo que incidió directamente en la economía nacional (OMT, 2017).

En consecuencia, el sector turístico para el año 2016 alcanzó un nivel de ventas de 953.8 millones de dólares, el cual registró un decremento del 6.35% a comparación del año anterior, a pesar de las circunstancias, el sector turístico del Ecuador según la Corporación Financiera Nacional (CFN, 2017) ha registrado superávit en la Balanza Turística durante los últimos años, como se refleja en la **tabla 2**.

Tabla 2 Balanza Turística del Ecuador

Cuentas	2013	2014	2015	2016
(Millones USD)				
Ingresos	1246.18	1482.13	1551.39	1443.60
Egresos	622.47	634.55	638.61	661.15
Diferencia	623.71	847.58	912.78	782.45

Fuente: Corporación Financiera Nacional

Autoras: Elaboración Propia

Además, según el (MINTUR, 2016) este sector tiene un efecto multiplicador del 1.6 sobre la economía del país, dado que genera productividad en otros sectores económicos como los servicios públicos, construcción, transporte y entretenimiento, así también el sector genera 1 plaza por cada 15 empleos dando como resultado 484.844 plazas de empleo en la industria de Alojamiento y de Servicios de Comida para el año 2016.

Por otra parte en la **tabla 3** se puede observar las provincias que sobresalen en el Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida a través del aporte



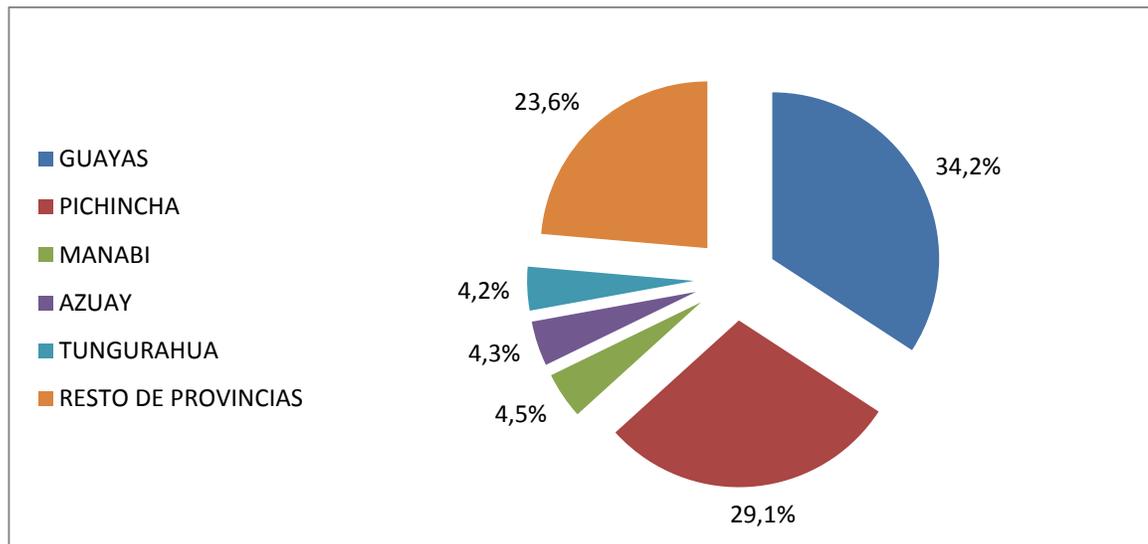
registrado en el Valor Agregado Bruto y la Producción Bruta, datos obtenidos del Banco Central del Ecuador (BCE, 2016):

Tabla 3 Ranking VAB y Producción Bruta

Año 2016	Valor Agregado		Producción	
	Bruto	%	Bruta	%
Provincia	(Miles \$)		(Miles \$)	
Guayas	\$ 736.401,50	34,3%	\$ 1.276.346,00	34,2%
Pichincha	\$ 628.101,58	29,2%	\$ 1.084.802,00	29,1%
Manabí	\$ 94.308,60	4,4%	\$ 168.489,00	4,5%
Azuay	\$ 93.609,91	4,4%	\$ 162.313,00	4,3%
Tungurahua	\$ 90.321,49	4,2%	\$ 157.911,00	4,2%
Resto de Provincias	\$ 506.938,94	23,6%	\$ 881.953,00	23,6%
Total	\$ 2.149.682,02	100%	\$ 3.731.814,00	100%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Autoras: Elaboración Propia



Gráfica 2. Producción Bruta de las cinco Provincias más Importantes en el Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida.

Autoras: Elaboración Propia



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Como resultado de lo antes mencionado se puede inferir en la **gráfica 2**, que para el año 2016 las cinco provincias más representativas del Ecuador por el aporte en la producción bruta al país fueron: Guayas con un 34.2%, Pichincha con el 29.1%, siendo las provincias que generaron mayor producción bruta para el Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida, seguidas de Manabí con un 4.5%, Azuay con el 4.3%, Tungurahua con el 4.2% y finalmente el resto de provincias con el 23.6% de aporte.

Por otro lado, en la **anexo 1**, se muestra que el sector de Alojamiento y de Servicios de Comida representa el 2.3% de la producción bruta a nivel nacional, donde la provincia del Azuay a través de este sector contribuye con el 0.1% al total del país.

3. Entorno de la provincia del Azuay

La provincia del Azuay es el centro turístico más importante al sur del país, y es considerada la cuarta provincia más significativa del Ecuador por un conjunto de factores económicos y sociales, Azuay según el censo del año 2010 (INEC, 2010) tiene una población de 712.127 habitantes de los cuales 8.790 trabajan en el Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida, por otra parte para el año 2016 generó \$2.149.682.02 de dólares al VAB, donde la actividad de Alojamiento y de Servicios de Comida contribuyó con \$93.609,91 lo que representa alrededor del 4.4% de aporte al VAB de la provincia (BCE, 2016). En el año 2015 el Azuay registró ingresos por ventas, de 7.07 millones de dólares por parte las grandes empresas y de las MIPYMES obtuvo 31 millones de dólares, por lo cual es parte de las 5 provincias que mayormente contribuyen al crecimiento del sector en el país (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2017).

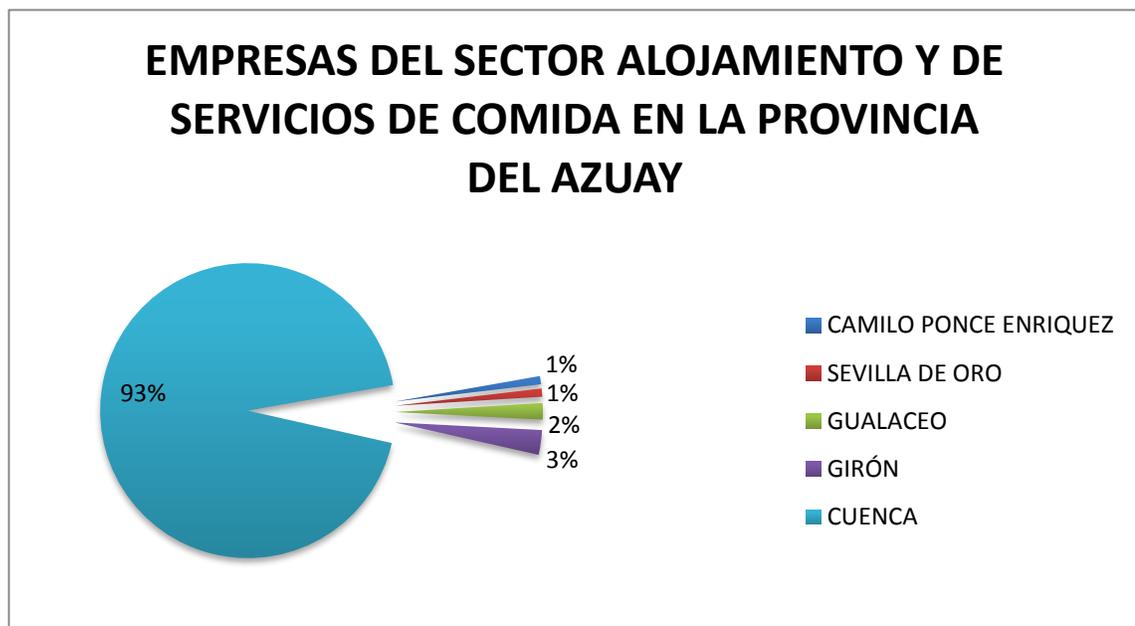
**Tabla 4 Establecimientos por Cantón de la Provincia del Azuay**

Provincia	Cantón	Ciudad	Número de Empresas	%
Azuay	Camilo Ponce	Camilo Ponce	1	0,9%
	Enríquez	Enríquez		
Azuay	Sevilla de Oro	Palmas	1	0,9%
Azuay	Gualaceo	Gualaceo	2	1,8%
Azuay	Girón	Girón	3	2,7%
Azuay	Cuenca	Cuenca	104	93,7%
Total			111	100,0%

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Autoras: Elaboración Propia

En la Superintendencia de Compañías para Marzo de 2018 se encuentran registradas 111 empresas en el Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida de la provincia del Azuay, distribuidas en los cantones Camilo Ponce Enríquez, Sevilla de Oro, Gualaceo y Cuenca como se presenta en la **tabla 4**.



Gráfica 3 Distribución de Establecimientos en la Provincia del Azuay.

Autoras: Elaboración Propia

Amanda Nataly Galarza Pacheco

Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Resultado que se puede apreciar en la **gráfica 3**, la cual evidencia que en la ciudad de Cuenca se encuentran situadas alrededor del 93% de las empresas del sector, dado que esta ciudad es la capital de la provincia, con una superficie de alrededor de 8.230 km², Cuenca es una ciudad de tradiciones, cultura, arte y arquitectura, por ello es considerada Patrimonio Cultural de la Humanidad por la UNESCO desde el 1 de diciembre de 1999, así también es conocida como Santa Ana de los cuatro ríos de Cuenca (Fundación Municipal Turismo para Cuenca, s.f.).

4. Problemática del sector y su implicación con la Gestión de las Cuentas Corrientes

En párrafos anteriores se abarcó la importancia del turismo para el Ecuador, el mismo que está conformado por varios sectores económicos y uno de ellos es el Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida, el cual ha presentado dificultades para desarrollarse dado que no cuentan con estrategias de gestión empresarial y financiera para el manejo de las cuentas corrientes, esto debido a que no prevén el posible comportamiento del mercado y frente a complicaciones optan por tomar medidas apresuradas que muchas veces no traen beneficios.

Debido a lo antes expuesto, cabe resaltar la importancia que tiene la gestión de las cuentas corrientes dentro de las empresas, ya que la administración efectiva de estas cuentas es fundamental para la sobrevivencia y sobre todo para asegurar la continuidad de las mismas dentro del mercado.

De allí surge la necesidad de realizar esta investigación con el fin de analizar la situación de las Empresas de Alojamiento y de Servicios de Comida en la provincia del Azuay para determinar como ha sido la gestión en las cuentas corrientes durante los años 2014 al 2016, y así poder desarrollar una opinión referente a la situación económica, financiera. Siendo los objetivos específicos:



- Comparar en los diferentes años los cambios que ha realizado el administrador en la utilización de las cuentas corrientes.
- Identificar los elementos más relevantes que, en su conjunto, definen a los usuarios de los hoteles de la provincia, al mismo tiempo que se describen los procesos motivacionales y las decisiones de los clientes.
- Evaluar las formas que fueron utilizadas las cuentas corrientes por las empresas de Alojamiento y de Comida.
- Evaluar el estado del clima de las empresas de Alojamiento y Comida, teniendo en cuenta la situación de ambientes propicios para el negocio, la atracción de la inversión y las prácticas que faciliten las condiciones locales para el negocio.

En base a lo anterior se quiere probar si, las variaciones realizadas en las cuentas corrientes por los empresarios de empresas del Sector Alojamiento y Comida de la provincia del Azuay han ayudado positivamente al crecimiento de sus ingresos durante los años 2014 al 2016

MARCO TEÓRICO REFERENCIAL

1. Concepto de capital de trabajo

El Capital de Trabajo se refiere a la diferencia del activo corriente y el pasivo corriente, el cual indica si la empresa tiene o no liquidez para cubrir necesidades inmediatas. Si los activos corrientes son mayores que los pasivos corrientes esto es un indicador de que se tiene un capital de trabajo favorable, por lo que la empresa está en capacidad de cancelar las deudas a corto plazo. (Castelo y Anchundia, 2016).

Para Moreno (1993) "...el término es igual a activo corriente (efectivo, cuentas por cobrar e inventarios) menos el pasivo corriente (compromisos u obligaciones que deberán pagarse hasta máximo un año) de una empresa, la fórmula es $CT = AC - PC$ " (p. 19).

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



De modo que, el capital de trabajo es fundamental para saber la situación de una empresa y ayuda para la toma de decisiones al momento de hacer negociaciones a corto plazo.

a. Capital de trabajo neto.

Gitman y Zutter (2012), afirman que el capital de trabajo neto "...es la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes de la empresa. Las decisiones de inversión de capital generalmente provocan cambios en el capital de trabajo neto de la compañía" (p. 403). Estos cambios se pueden realizar por incrementos en las cuentas corrientes, por ejemplo una entidad adquiere un bien para generar mejores ingresos, lo cual provocaría un incremento en las cuentas de ventas, cuentas por cobrar, efectivo, inventarios y cuentas por pagar.

2. Elementos del capital de trabajo

Según Moreno (1993), los elementos del capital de trabajo, son todas las cuentas que se encuentran dentro de los activos corrientes y pasivos corrientes, como se detalla a continuación:

a. Efectivo y equivalente de efectivo.

La NIC 7 define que efectivo comprende caja o depósitos bancarios a la vista, mientras que equivalente de efectivo son aquellas inversiones a corto plazo de gran liquidez, las cuales son convertibles fácilmente en efectivo.

b. Cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar son activos líquidos, que generalmente se convierten en efectivo en un corto periodo. Por consiguiente, esta cuenta de clientes deudores habitualmente aparece en el estado de situación financiera inmediatamente después de la cuenta efectivo y equivalente de efectivo (Castelo y Anchundia, 2016, p. 13).



Por ello son aquellos derechos de cobro que se debe realizar a terceros, los motivos pueden ser por la venta de bienes o servicios que realiza una entidad.

c. Inventarios.

Según NIC 2 dice que son inventarios, los activos:

- mantenidos para ser vendidos en el curso normal de la operación;
- en proceso de producción con vistas a esa venta; o
- en forma de materiales o suministros, para ser consumidos en el proceso de producción, o en la prestación de servicios.

d. Financiamiento a corto plazo.

Son todos aquellos préstamos de recursos o dinero a entidades durante un periodo menor a un año, las ventajas son la rápida obtención de créditos y los bajos costos de devolución de dinero (tasa de interés) según (Moreno, 1993).

i. Crédito comercial.

Para (Moreno, 1993), se refiere a un crédito otorgado por el proveedor, el cual puede ser por bienes o servicios, ambos pactan una fecha de pago, la cual el cliente tiene la obligación de respetar y cumplir. Este pacto puede ser verbal o mediante un contrato, por lo que si se incumple, se iniciaría una acción legal en su contra.

ii. Crédito bancario.

Según (Notaria Rodriguez Velarde, 2002) es la transferencia de dinero a favor de un cliente, quien está obligado a devolverlo dentro de un plazo convenido, mediante cuotas y bajo una tasa de interés, situación en la que intervienen dos sujetos: el cliente, persona natural o jurídica, y el banco, institución que otorga el dinero ofrecido bajo el cumplimiento de condiciones y garantías.



3. Políticas de capital de trabajo

Según Besley y Brigham (2009), las políticas básicas de una empresa, son utilizables para: a) los niveles de activos corrientes que se requieren y b) por la forma en que se financian los activos.

a. Políticas alternativas de inversión en activos corrientes.

Estas políticas son diferenciadas mediante la forma que se manejan los activos (efectivo y equivalente de efectivo, cuentas por cobrar, inventarios y valores negociables), con el fin de tener un nivel de activo determinado:

i. Política relajada de inversión.

Se utilizan cuentas de efectivo y equivalentes de efectivo, inventario y valores negociables en cantidades altas, en la cual se maneja políticas de crédito que otorgan financiamiento a los clientes, esto hace que la empresa tenga más liquidez y por lo tanto conlleva a obtener menor rentabilidad.

ii. Política restringida de inversión.

En esta política el efectivo y equivalente de efectivo, inventario y valores negociables se reducen al mínimo, conllevando a tener una rotación más rápida, y por ende cabe la posibilidad de que exista pérdida en las ventas debido a que a los clientes no se les concede créditos.

iii. Política moderada de inversión.

Esta se encuentra en la mitad de las dos políticas antes mencionadas en términos de riesgo y rendimiento esperado.



b. Políticas alternativas de financiamiento de activos corriente.

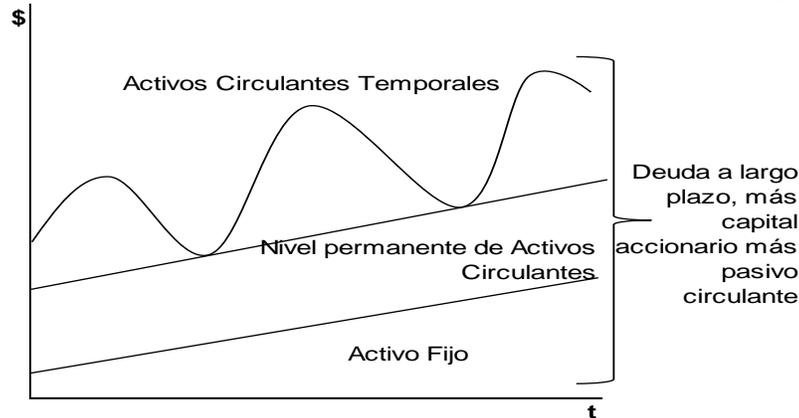
Según (Besley & Brigham, 2009), refiere que casi todas las empresas tienen fluctuaciones estacionales o cíclicas, además se debe tener cuidado que algunas empresas pueden hacer acumulaciones en las cuentas cuando la economía está fuerte o comienzan a disminuir las cuentas a medida que la economía entra en recesión, para lo cual se debe analizar qué tipo de activo corriente se utiliza, por ejemplo:

- Activos corrientes permanentes: son aquellas cuentas que son utilizadas en el transcurrir de todo el periodo.
- Activos corrientes temporales: estas cuentas tienen movimientos estacionales, según la empresa. (p. 566)

Para poder financiar correctamente estos dos tipos de activos debemos escoger una política que se ajuste a la realidad de la empresa.

i. Política Conservadora.

Para (Besley & Brigham, 2009) se refiere que implica utilizar deudas a largo plazo y capital contable para financiar todos los activos fijos a largo plazo y los activos corrientes permanentes, además una parte de los activos corrientes temporales. El financiamiento a largo plazo, con mucha frecuencia, es más costoso que el financiamiento a corto plazo. Dependiendo de una deuda a largo plazo y fuentes de capital contable para financiar el capital de trabajo consume fondos que de otra manera podrían ser más productivos.

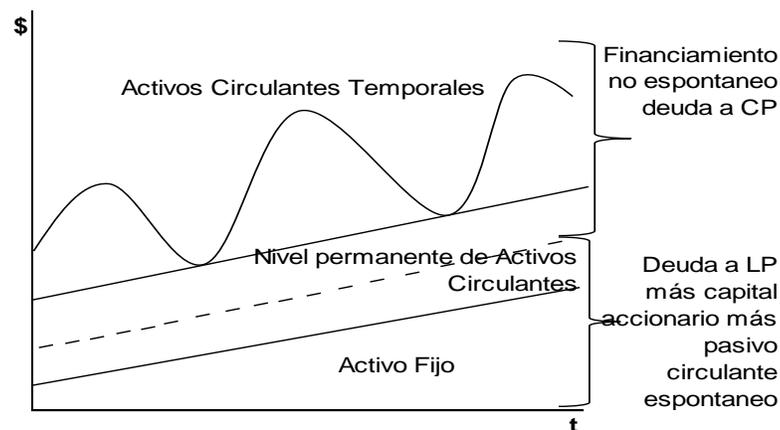


Fuente: Brigham F. & Besley S.

Autoras: Elaboración Propia

ii. Política Agresiva.

Es financiar todos los activos corrientes temporales y una parte de activos corrientes permanente con obligaciones a corto plazo además algunos de los activos fijos a largo plazo. Por consiguiente tener muy poco capital de trabajo neto puede ser riesgoso; puesto que no existe mucho soporte que amortigüe el valor de los activos líquidos y el monto de la deuda asignada a corto plazo. Los gerentes pueden ir incluso más allá y financiar una parte de los activos a largo plazo con deuda a corto plazo, y esto haría que exista capital de trabajo neto negativo (Carrero y Alvites, 2014, p. 37)



Fuente: Brigham F. & Besley S.

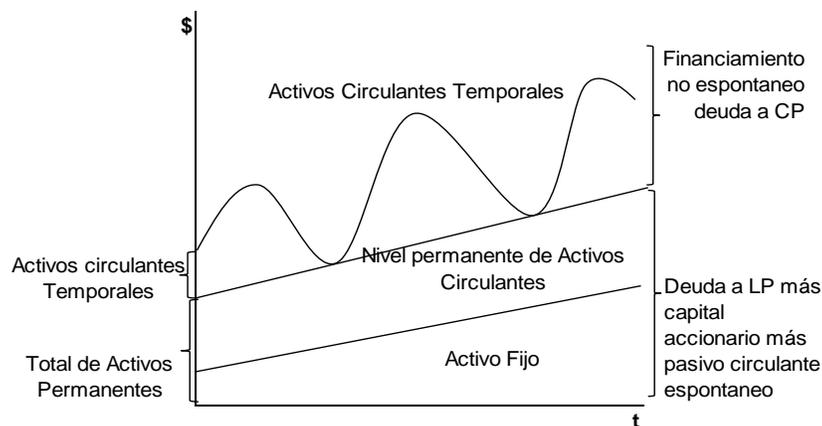
Autoras: Elaboración Propia

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



iii. *Política Moderada.*

Este concepto planteado por (Besley & Brigham, 2009) dice que el costo de un activo debe reconocerse en el tiempo en que el activo suministra ingresos o beneficios al negocio. Los activos corrientes temporales que sólo van a estar en el balance general durante un tiempo breve deben financiarse con deudas a corto plazo, es decir, pasivos corrientes. Los activos corrientes permanentes y los activos fijos a largo plazo deben financiarse a partir de obligaciones a largo plazo y capital.



Fuente: Brigham F. & Besley S.

Autoras: Elaboración Propia

4. Administración de los elementos de capital de trabajo

a. Administración de efectivo y equivalente de efectivo.

Según Moreno (1993), la administración de efectivo y equivalentes de efectivo tiene como objetivo "...coordinar los elementos de una empresa para aumentar el capital y por ende reducir el riesgo de liquidez, bajo un buen manejo del efectivo en caja y bancos" (p. 97). Sirve en el manejo óptimo de los fondos en caja y bancos, para poder disminuir el riesgo de una crisis de liquidez se deberá analizar el ciclo operativo, periodo de cuentas por pagar, y ciclo de conversión de efectivo.

***i. Ciclo operativo (CO).***

Es el tiempo que transcurre entre la compra de materia prima, bienes o servicios hasta el cobro en efectivo a los clientes, este ciclo es la suma entre periodo de conversión del inventario (CI) y periodo promedio de cobranza (PPC =Cuentas por cobrar*365/ventas a crédito).

$$CO = CI + PPC$$

ii. Periodo de cuentas por pagar.

Es el tiempo que una empresa requiere para liquidar las cuentas por pagar a los proveedores y acreedores diversos (Moreno, 1993, p. 110). Se calcula dividiendo 365 días del año por el índice de rotación de las cuentas por cobrar.

iii. Ciclo de conversión del efectivo (CCE).

Es el tiempo que transcurre entre el momento que una entidad realiza los pagos de las adquisiciones y la fecha que recibe el efectivo por la venta de un bien; es decir, es el periodo en el cual se debe obtener financiamiento. Este modelo utiliza la siguiente terminología:

- Conversión del inventario (CI): es el tiempo que transcurre para que un producto terminado sea vendido.
- Periodo promedio de cobranza (PPC): es el tiempo promedio que se necesite para transformar las cuentas por cobrar en efectivo.

$$CCE = CO - PPC$$

La utilización del efectivo tiene diferentes estrategias según (Moreno, 1993) , por lo cual podemos establecer los siguientes casos:

- Acortar el plazo de cobros, aumentando la rotación de clientes.
- Aumentar el plazo de pagos y reducir la rotación de los proveedores



En términos del ciclo de conversión del efectivo, una política de inversión restringida tenderá a reducir los periodos de conversión del inventario y de cobranza de las cuentas por cobrar, lo que daría por resultado un ciclo de efectivo relativamente corto. Por otra parte, una política relajada crearía mayores niveles de inventario y cuentas por cobrar, periodos de conversión de efectivo relativamente largo. Una política moderada produciría un ciclo de conversión del efectivo en algún punto entre los dos extremos (Besley y Brigham, 2009, p. 567).

b. Administración de cuentas por cobrar.

El objetivo principal es el de coordinar los elementos de una empresa para maximizar el patrimonio y disminuir el riesgo de una crisis de liquidez y ventas, mediante la utilización óptima de las políticas de crédito que se les otorga a los clientes (Moreno, 1993, p. 129).

i. Políticas de Crédito.

Son aquellas cláusulas que tienen las empresas al momento de la venta de un bien o la prestación de un servicio, las cuales tienen que estar acorde con el entorno, y son realizadas bajo los siguientes motivos: ventas de contado riguroso, ventas a crédito sin descuento, y ventas a crédito con descuentos por pronto pago.

5. Estrategias de capital de trabajo

Moreno (1993), define las estrategias de capital de trabajo, como la acción que especifica los pasos a implementarse para alcanzar los objetivos planteados de una entidad, dirigido a las cuentas del activo corriente y del pasivo corriente, y así tomar decisiones acertadas. Las entidades al estar en su operación normal tienen diferentes dificultades, por lo que los gerentes deberán estudiar la situación económica y analizar los objetivos, ya que con aquellas decisiones



que tomen harán que la empresa tenga mejor rentabilidad o mejor liquidez, lo cual está directamente ligado con el riesgo que sufre.

Mientras que para Eslava (2010) una empresa puede adoptar cualquiera de las dos posiciones o técnicas modélicas de estructura económica-financiera para el análisis:

a. Posición económica (PE).

La posición económica:

Identifica la capacidad que la empresa tiene para generar y, sustancialmente, retener beneficio durante un periodo determinado. Es decir, considerando que el beneficio es el objeto de la gestión de explotación por excelencia, la PE sería una expresión muy aproximada del mejor o peor estado de funcionamiento de la empresa (Eslava, 2010, p. 23).

El objetivo principal es de analizar la situación de rentabilidad de una empresa por la capacidad para generar mayor utilidad fortaleciendo las fuentes de ingresos y minimizando los costos y gastos, a través de una administración eficiente de los mismos.

b. Posición financiera (PF).

Identifica la capacidad que la empresa tiene para atender adecuadamente los compromisos financieros. Es decir, la PF sería una expresión directamente ligada a la liquidez de la empresa, resultado de las actividades de operación, financiamiento e inversión (Eslava, 2010).



6. Rentabilidad

Gitman y Zutter (2012) definen la rentabilidad como “...el rendimiento total de las inversiones, es la suma de todas las distribuciones de efectivo (por ejemplo, pago de dividendos o intereses) más el cambio en el valor de la inversión” (p. 288). En la cual refleja la ganancia o pérdida general que percibe en un periodo determinado, es decir, la rentabilidad se refiere a la diferencia que hay entre las ventas netas, los costos y gastos totales; este residuo hace referencia a cuanto ganó o perdió en un periodo determinado y no siempre significa que ese valor este representado en efectivo.

Una empresa puede obtener más rentabilidad por tres razones, la primera se debe a mayor venta mayor rentabilidad, ocasionado por un aumento de precio de venta, la segunda razón es a menor costo mayor rentabilidad, teniendo mejor eficiencia en la producción y la tercera se refiere que a más venta y menos costo, mayor utilidad, por lo tanto si la rentabilidad aumenta por ende existirá un aumento de capital de trabajo.

7. Riesgo

El riesgo “Es la probabilidad que tiene una entidad de ser incapaz de hacer frente a las cuentas por pagar a medida de como vencen. Cuando sucede esto, se dice que la compañía es técnicamente insolvente” (Gitman y Zutter, 2012, p. 544). Asimismo, para estos autores, los riesgos que tiene una empresa pueden tener tres escenarios, los cuales son el resultado de las reacciones de los administradores:

- Aversión al riesgo: cuando los administradores manejan inversiones bajas lo que genera menos riesgos y así mantienen los rendimientos estables.



- Neutral al riesgo: es el momento que el administrador se fija en los rendimientos que obtendría por la inversión, sin observar los riesgos que pudiesen presentarse.
- Amante al riesgo: el administrador prefiere realizar inversiones significativas con riesgo más alto, Según la teoría a mayor riesgo mayor rendimiento.

8. Equilibrio entre rentabilidad y riesgo

La conjunción de la posición PE y PF dará “lugar a lo que podríamos denominar como la posición económico-financiera (PEF) de la empresa” (Eslava, 2010). Por ende se llegará a tener equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo. Para obtener el punto de equilibrio se debe realizar cambios en los activos corrientes y pasivos corrientes, lo cual se hace independientemente.

a. Cambios de activos corrientes.

La manera en que el cambio de nivel de los activos corrientes de la empresa afectan el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo se muestra usando el ratio de liquidez. Indicando cual es el porcentaje de los activos totales que son corrientes (Gitman y Zutter, 2012, p. 544).

Adicionalmente, estos autores expresan que, “...los activos corrientes son menos rentables que los activos fijos. Los activos fijos son rentables porque agregan más valor al producto que los activos corrientes” (p. 545). El incremento de activos corrientes hace que la empresa sea solvente y por ende exista un aumento de capital de trabajo; cuando más cerca se encuentra un activo a convertirse en efectivo y equivalentes de efectivo, el riesgo es menor.

b. Cambios en los pasivos corrientes.

La manera en que el cambio de nivel de los pasivos corrientes de la empresa afecta el equilibrio entre la rentabilidad y el riesgo, se muestra



mediante la razón entre pasivos corrientes y activos totales. Esta razón indica el porcentaje de activos totales que está financiado con pasivos corrientes (Gitman & Zutter, 2012, p. 546).

El incremento de la razón hace que la rentabilidad aumente y por ende exista un alto riesgo de insolvencia, esto se debe a que la entidad se financia a corto plazo y no va a tener gastos de interés. Cuando existe un efecto opuesto esta razón demuestra que existe menos rentabilidad y menos riesgo de insolvencia. Por lo cual, se expresa que cuando existen variaciones en las cuentas de la empresa tanto en activos corrientes y pasivos corrientes, con un activo total estático, comienza a existir variaciones entre la rentabilidad y riesgo, como se puede observar en la **tabla 5**.

Tabla 5 Efectos sobre la Utilidad y el Riesgo

Razón	Cambio de la Razón	Efecto en la Rentabilidad	Efecto en el Riesgo
Activos corrientes/	Aumento	Disminución	Disminución
Activos totales	Disminución	Aumento	Aumento
Pasivos corrientes/	Aumento	Aumento	Aumento
Activos totales	Disminución	Disminución	Disminución

Fuente: Brigham F. & Besley S.

Autoras: Elaboración Propia

9. Razones e indicadores financieros

Martinez (2007) afirma que la razón financiera es la "...relación numérica entre dos cuentas o grupo de cuentas del estado de situación financiera o del estado de resultados integral, dando como resultado un cociente o producto absoluto" (p. 162). Las razones ayudan para que el asesor determine los principales problemas mediante los resultados que arrojan, estos son interpretados mediante dólares, días y veces.

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Mientras que el indicador financiero “es la proporcionalidad que existe entre una cuenta o grupo de cuentas del estado de situación financiera o del estado de resultados integral, cuyos resultados se muestran en términos porcentuales” (Martinez, 2007, p. 171). En los cuales el valor que se relaciona con la eficacia, productividad, desempeño y endeudamiento que tiene las empresas analizadas.

En el análisis financiero tienen la misma importancia, la utilización de las razones financieras como los indicadores financieros, puesto que conjuntamente ayudan a tener una mejor visión en el diagnóstico económico-financiero.

Para Martinez (2007) las razones e indicadores se clasifican de la siguiente manera, ver complemento en el **anexo 2**:

a. Razón de liquidez.

La liquidez mide la capacidad que tiene la empresa para pagar las obligaciones en el corto plazo con el objetivo de convertir los activos corrientes en efectivo como si se fueran a liquidar en el instante que se hace el análisis, sin tener en cuenta que los activos tienen su dinámica propia de realización y los pasivos en términos de exigibilidad (Martinez, 2007, p. 165).

i. Liquidez corriente.

La liquidez corriente para (Martinez, 2007), es la relación que existe entre los activos corrientes y los pasivos corrientes en un periodo determinado, la cual se expresa en términos monetarios. La razón que existe como resultado, es la capacidad que tienen los activos corrientes para pagar cada dólar de los pasivos corrientes. Mientras más alta sea la razón, la empresa tendrá mayores posibilidades de ejecutar las liquidaciones a los proveedores, pero un resultado demasiado alto demostraría un manejo inadecuado de los activos corrientes.



No existe un valor determinado para interpretar que razón sea la más conveniente, pues se debe observar la convertibilidad de los activos en efectivo. Por lo que se entra en un dilema, ya que el administrador debe decidir en tener mayor rentabilidad y mayor riesgo o menor rentabilidad y menor riesgo. Dado que en un momento determinado al optar por alguna alternativa, esta va de la mano con la aversión al riesgo que tiene la gerencia.

ii. Prueba acida.

Según (Gitman & Zutter, 2012), es la capacidad que tiene la entidad para pagar las deudas a corto plazo sin la intervención de la venta de inventario, la misma se expresa a través de términos monetarios. El valor más adecuado podría ser el que se acerque a 1, ya que la mayoría se encontraran por debajo de este y aún más dependiendo del tipo de empresa. Esto sucede porque en las empresas comerciales el activo corriente esta mayormente representado por los inventarios, ya que al no utilizarlos la empresa se encontrara en incapacidad de hacer frente a las obligaciones; en las empresas industriales dependen más de propiedad planta y equipo por lo que al no utilizar los inventarios la prueba acida no varía mucho; en cambio en las empresas de servicios no afectaría, ya que los inventarios no intervienen para en el desenvolvimiento

b. Ratio de Gestión o Eficiencia.

Este ratio mide el manejo que tiene la administración de los recursos, procesos y el grado de conversión de los activos en flujo de efectivo, además “sirve como orientador de la gerencia para que modifique sobre la marcha algunas actuaciones que le permitan alcanzar las metas y objetivos” (Martinez, 2007, p. 175).



i. Rotación de Cartera.

Mide el número de veces que las cuentas por cobrar giran en promedio en el lapso generalmente de un año. Además “el resultado de la rotación de cartera está en proporción directa a la gestión de recaudo de las ventas a crédito y las políticas generales de ventas” como lo explica (Martinez, 2007, p. 177), el calculo se observa en el **anexo 2**.

ii. Rotación de ventas.

Según (Martinez, 2007), este indicador hace referencia al coeficiente de eficiencia directiva, este índice revela cuantos dólares se obtiene por cada dólar invertido en el activo total, con lo cual se puede decir si es bueno o malo el ratio según en qué sector se encuentra la empresa. Además el valor que arroja como resultado se mide por veces, la fórmula se encuentra en el **anexo 2**. Para observaciones más profundo de este índice se debe asociar con otros índices como: utilidad sobre activos, la utilidad de operación de ventas y periodo medio de cobranza.

iii. Periodo medio de cobranza.

Este ratio se encuentra plasmado en el **anexo 2**, la que determina los días que tarda en convertirse en efectivo las ventas a crédito, es complementario al ratio de la rotación de cartera. “Si el analista quiere afinar el ciclo de conversión del efectivo, debe de calcular la gestión en cartera” (Martinez, 2007, p. 178). En la cual, se refleja la buena gestión de la empresa.

iv. Periodo medio de Pago.

Representa los días que la entidad se tarda para cancelar los inventarios, la fórmula expuesta en el **anexo 2**; para tener mayor validez se debe comparar con el ratio de periodo medio de cobranza y los de liquidez.



c. Ratio de Productividad.

i. Impacto gastos administrativos y ventas.

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, cuando una empresa presenta un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa. El porcentaje que da como resultado ayuda a prever esta situación, la cual apoya para que no exista restricción en los beneficios que generaría la empresa y por ende a disminuir los gastos. Además se debe ir observando en el transcurso del tiempo el comportamiento para argumentar si existen mejoras.

ii. Impacto de la carga financiera.

Según (Superintendencia de compañías, valores y seguros) dice que muestra el porcentaje de incidencia que tienen los gastos financieros en las ventas o ingresos de operación, según la tabla de indicadores publicada por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros expresa que no es aconsejable supere el 10% de las ventas, porque debe ir relacionado con la utilidad operacional de la entidad.

d. Ratio de endeudamiento.

i. Endeudamiento de Activo.

Martinez (2007), argumenta que el endeudamiento del activo, "...mide el grado de participación de los fondos provistos por los acreedores en el financiamiento de las operaciones e inversiones en la empresa o en nuevos proyecto" (p. 200), la fórmula se encuentra en el **anexo 2**, cuando el índice es alto representa que



la empresa depende mucho de los acreedores, lo que hace referencia que la capacidad de endeudamiento es limitada.

ii. Endeudamiento patrimonial.

El endeudamiento patrimonial hace refleja el porcentaje de patrimonio que está comprometido con los proveedores, lo que indica que capacidad de créditos utiliza la empresa o si los propietarios son mayormente los que financian. Por consiguiente "...no debe entenderse como que los pasivos se deben pagar con patrimonio" (Superintendencia de compañías, valores y seguros, p. 5), ya que tanto patrimonio y pasivos son obligaciones de la empresa; la formula la obtenemos en el **anexo 2**.

iii. Apalancamiento.

La Superintendencia de compañías, valores y seguros, indica que este ratio "Se interpreta como el número de unidades monetarias de activos, que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Determina el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre recursos de terceros" (pág. 6). Ahora bien si el resultado es alto esto reflejará que los activos son financiados externamente, mientras que si el valor es bajo demuestra que la empresa se financia internamente.

iv. Apalancamiento financiero.

Desde el punto de vista de (Zamora) :

El apalancamiento financiero consiste en utilizar deuda para realizar una inversión, y así esa inversión se financiará en parte con fondos propios y en parte con fondos ajenos. La intención es aumentar la rentabilidad del capital propio mediante el aumento del importe total invertido y esto se conseguirá por medio del dinero recibido en préstamo (pàrr.5-6).



Por lo que si el índice tiene un valor mayor a 1 hace referencia a que es rentable obtener financiamiento ajeno, lo que contribuye a tener más fondos propios, mientras si el valor es menor a 1 refleja lo contrario, Además hay que tener en cuenta que el costo de la deuda sea menor al costo patrimonial.

e. Ratio de rentabilidad o eficiencia.

Martinez (2007), afirma que:

La eficiencia sirve para medir los resultados de las decisiones gerenciales en la administración de los recursos. Este índice de eficiencia no se puede analizar independientemente, sino se debe encadenar con la eficiencia en la rotación de los activos para saber que factor está agregando o destruyendo valor en la construcción de la rentabilidad final (p. 186).

i. Du Pont.

Según (Nava Rosillón, 2014) esta fórmula muestra el manejo de los activos para obtener utilidades, ya sea esta por medio de la utilización del patrimonio o por deuda. Además, establece adoptar el estado de resultados y balance general, en la que se pueda obtener medidas de rentabilidad como rendimiento sobre el capital contable y rendimiento sobre la inversión, en la **tabla 6** se puede observar en los siguientes casos:

Tabla 6 Relación Activo total - Rentabilidad

Margen de utilidad (eficacia)	de utilidad	Rotación de activos (eficiencia)	Riesgo
Bajo		Bajo	Alto
Bajo		Alto	Mínimo
Alto		Alto	Bajo
Alto		Bajo	Alto

Fuente: (Martínez, 2017)

Autoras: Elaboración propia

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Algunas veces este indicador puede ser negativo, esto debido a que las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, altos montos de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que al sumarse con la participación de trabajadores puede llegar a ser superior a la utilidad del ejercicio. (Superintendencia de compañías, valores y seguros, párr. 40)

ii. Margen bruto.

Para (Martinez, 2007) este porcentaje indica la capacidad de cubrir los gastos operativos y no operativos de las empresas y aun así generar utilidades antes de impuestos, lo cual quiere decir que por 1 dólar vendido, cuanto se obtiene para cubrir los gastos y por ende el mantenimiento del patrimonio. Sin embargo existen resultados negativos, esto es debido a que los costos son mayores a las ventas.

iii. Margen Operacional.

Más (2015), declara que el margen operacional "...es la relación entre la utilidad operacional y las ventas totales (ingresos operacionales). Mide el rendimiento de los activos operacionales de la empresa en el desarrollo del objeto social" (párr. 17), el mismo que es expresado mediante porcentaje. Por consiguiente, indica si la entidad es o no lucrativa sin importar la intervención de financiamiento.

iv. Rentabilidad neta de ventas.

Desde la posición de la (Superintendencia de compañías, valores y seguros), quien postula que:

Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad vendida. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la



utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos. El inconveniente de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas (párr. 47).

v. Rentabilidad Operacional de patrimonio.

La rentabilidad operacional de patrimonio, es aquella rentabilidad que pueden obtener los socios o accionistas de una empresa, excluyendo los gastos financieros e impuestos; el cual se denomina ROE y que según Cerchiaro (2017) este ratio "...trata de medir la capacidad que tiene la empresas de remunerar a los accionistas" (párr. 3). Cabe señalar que si el resultado es alto, mayor será la rentabilidad.

vi. Rentabilidad financiera.

Este indicador determina la relación que existe entre beneficio neto y la inversión de los propietarios de una entidad, la que está representada mediante el costo de oportunidad que tienen los accionistas, es decir la rentabilidad que deja de percibir por no optar por otras alternativas. Por ello los empresarios deben establecer que factores han afectado o generado rentabilidad, este análisis ayudará a los administradores a que puedan formular políticas (Superintendencia de compañías, valores y seguros).



DISEÑO METODOLÓGICO

La Investigación se fundamenta sobre la base de un enfoque mixto bajo el diseño explicativo secuencial (DEXPLIS¹), puesto que garantiza una perspectiva más amplia para el análisis e interpretación de los resultados, en donde predomina el método cuantitativo sobre el cualitativo, dado que el estudio se basa directamente sobre los datos de los estados financieros de las empresas en estudio y se apoya en estudios que describen al sector.

1. Enfoque Cuantitativo

La principal fuente de información es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de donde se obtuvo la base de datos de las empresas de Actividades de Alojamiento y de Servicio de Comida dividida en dos subsectores según el (Instituto Nacional de Estadísticas y Censo [INEC], 2012) bajo la caracterización del CIIU 4.0 (Clasificación Industrial Internacional Uniforme) el primero con el código I55 para Alojamiento temporal de visitantes y otros viajeros como estudiantes, trabajadores y similares, estos también pueden prestar el servicio de abastecimientos de comida y bebida de consumo inmediato y segundo I56 para Servicio de Alimento y Bebida de consumo inmediato ya sean restaurantes tradicionales, de autoservicio y de consumo fuera del local, de donde se obtuvo que están registradas como activas hasta Marzo 2018 en la provincia del Azuay 111 empresas, 51 de Alojamiento y 60 de Servicios de Comida.

De las empresas registradas como activas, se filtró las empresas creadas hasta el año 2014 y por consiguiente se procedió a descargar de la página web los cinco estados financieros obligatorios detallados a continuación:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integral

¹ Diseño que se caracteriza por una primera etapa en la que se recaban y analizan datos cuantitativos, seguida de otra fase donde se recogen y evalúan datos cualitativos.



- Estado de Flujo de Efectivo
- Estado de Cambios en el Patrimonio
- Notas Explicativas

Donde los más utilizados en el estudio son:

- Estado de Situación Financiera
- Estado de Resultados Integral

La importancia de estos estados financieros para la investigación se fundamenta en que recopilan la información necesaria y relevante para el análisis, permitiendo relacionarla, tal es el caso del estado de situación financiera que registra los datos de lo que dispone y adeuda la empresa hasta la fecha, y así también el estado de resultados integral da a conocer el efecto de la actividad económica de un periodo determinado, donde la fusión de estos permite establecer el estado de las empresas en estudio. Dado el objeto de estudio, la investigación es de tipo no experimental bajo diseño longitudinal-transversal con alcance correlacional, puesto que permite establecer la relación entre las variables en distintos periodos de tiempo (2014-2016), tomando como base el reporte de estados financieros de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.

El estudio se fundamenta en los datos recolectados para el cálculo e interpretación de información numérica como indicadores financieros, medidas de tendencia central y de dispersión a través de aplicaciones como Microsoft Excel y IBM SPSS Statistics 20, por medio de sus herramientas se obtendrá tablas y gráficos para interpretar los resultados, además para el análisis de las variables dependientes e independientes se emplea ANOVA de un factor y el coeficiente de correlación de Pearson, como medio para explicar la hipótesis de investigación.

Para el cálculo de ANOVA de un factor y para el coeficiente de correlación en la base de datos se procedió a identificar como valores perdidos a los resultados mayores a 30 en los indicadores de liquidez corriente, prueba acida,



endeudamiento del activo, endeudamiento del patrimonio, endeudamiento del activo fijo, apalancamiento, apalancamiento financiero, impacto de gastos administrativos y ventas, impacto de carga financiera, DuPont, margen bruto, margen operacional, rentabilidad neta en ventas, rentabilidad operacional del patrimonio y rentabilidad financiera, dado que por inconformidades en los estados financieros, reflejaban valores que distorsionan los resultados.

En el análisis de Anova de un factor y el coeficiente de correlación de Pearson, se aplicará un nivel de significancia de $p < 0.05$ para rechazar la H_0 , dando como resultado un nivel de confianza del 95%, así también para el coeficiente de correlación se considerará los signos, dado que el signo positivo (+) indica una relación directamente proporcional y el negativo (-) revela una relación proporcionalmente inversa, la siguiente tabla nos indicará la fuerza con la que se relacionan las variables.

Tabla 7 Rangos para la interpretación de Correlación

	Rango	Relación
0	0,25	Escasa - Nula
0,26	0,5	Débil
0,51	0,75	Moderada-Fuerte
0,76	1	Fuerte - Perfecta

Fuente: Martínez Ortega, Tuya Pendás, Martínez Ortega, Pérez Abreu y Cánovas (2009, p. 6). Citado por (Mercedes Reguant-Álvarez, 2016)

Autoras: Elaboración propia

2. Enfoque Cualitativo

Dada la naturaleza de los objetivos específicos de la investigación es necesaria la recopilación de información por medio de estudios de páginas web, documentos científicos y tesis referentes al sector de Alojamiento y de Servicios de Comida del Azuay, especialmente sobre las motivaciones que tienen los turistas tanto extranjeros como nacionales para visitar la provincia y la razón por la cual eligen ciertos lugares para hospedarse.



La recolección de datos se hizo en base a las empresas objeto de estudio que se encuentran dentro de páginas webs que califican el servicio de alojamiento. Esto se realizó a través de www.trivago.com.ec y www.booking.com, en las que se buscó identificar los establecimientos de alojamiento que son preferidos por los turistas, los mismos que los categorizan por puntuaciones y comentarios que realizan los usuarios.

Por consiguiente, para analizar los datos se utilizó el diseño etnográfico bajo el esquema realista-mixto, puesto que se emplea la teoría denominada influencia boca a boca mediante la observación de los datos obtenidos e interconectados, de la misma manera la utilización de los datos cuantitativos y estudios de la demanda y oferta turística, en la cual hace referencia si existe relevancia en la teoría.

Además, cabe destacar que este análisis nos ayudará a ver cuáles son las motivaciones de los clientes para utilizar un hotel y establecer si existe reciprocidad con los ingresos declarados por actividades ordinarias en los Estados de Resultados Integral, el mismo que se hará mediante la puntuación que obtuvieron las empresas independientemente de la página web que la califique y los ingresos obtenidos.

3. Población Objeto de Estudio

En la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se registraron en la provincia del Azuay hasta marzo de 2018 como activas 111 empresas dentro del Sector de Alojamiento y de Servicio de Comida, **anexo 3**, donde 51 corresponden a la actividad de alojamiento y 60 al de alimentación y bebida. Las 111 empresas que constan en la base de datos fueron sometidas a los siguientes parámetros de selección:

- Fecha de Constitución hasta el año 2014.
- Contener los cinco Estados Financieros en los tres años de estudio.



- Estados Financieros con datos completos de la actividad.

Dando como resultado 52 empresas conformadas por 31 de Alojamiento y 21 de Servicios de Comida que serán objeto de estudio, **anexo 4**.

4. Clasificación por tamaño de Empresa

Por otro lado, las empresas objeto de estudio fueron clasificadas bajo los lineamientos acogidos por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros en la Resolución N° SC-INPA-UA-10-0052, según lo que establece la Comunidad Andina de Naciones en la Resolución 1260, datos que constan en la Resolución N° SC.ICI.CPAIFRS.G.11.010., según **tabla 8**.

Tabla 8 Clasificador por tamaño de empresa

Variable	Tamaño de la Empresa			
	Micro-empresa	Pequeña	Mediana	Grande
Monto en Activos	Hasta \$100.000	De \$100.001 Hasta \$750.000	De \$750.000 Hasta \$3'999.999	≥ 4'000.000
Cuenta Contable Valor Bruto de Ventas	≤ 100.000	\$100.001 - \$1'000.000	\$1'000.001 - \$5'000.000	> 5'000.000
Número de Empleados	1-9	10-49	50-199	≥ 200

Fuente: Cámara de Comercio de Quito

Autoras: Elaboración Propia

Adicional a lo anterior, para la clasificación por tamaño de empresa se emplearon los datos de los estados financieros del año 2016, dando como resultado, **tabla 9**.



Tabla 9 Número de Empresas Objeto de Estudio

Sector	Tamaño de la Empresa			
	Micro-empresa	Pequeña	Mediana	Grande
Alojamiento	3	13	10	5
Servicio de Comida	5	11	5	0

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Autoras: Elaboración Propia

La información de las empresas objeto de investigación, se detallan en el **anexo 5**.

RESULTADOS DE LA INVESTIGACION

ANÁLISIS DE LA GESTIÓN DE LAS CUENTAS CORRIENTES

Administración de las cuentas en las empresas del sector de Alojamiento y de Servicios de Comida provincia del Azuay

Subsector Alojamiento



Gráfica 4 Utilización de pasivo y patrimonio del subsector Alojamiento.

Autoras: Elaboración Propia

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



En la **gráfica 4** se puede apreciar que las grandes empresas durante el 2014 al 2016 han realizado cambios en el manejo de los pasivos y patrimonio para cubrir los activos totales, reflejándose que los recursos más utilizados son los internos para desenvolverse en sus actividades económicas. En los diferentes años los pasivos han concurrido del 37.62%, 39.10% y 45.51%, mientras que el patrimonio ha disminuido año tras año de 62.38% a 60.90% y llegando a ser un 54,49% en el 2016.

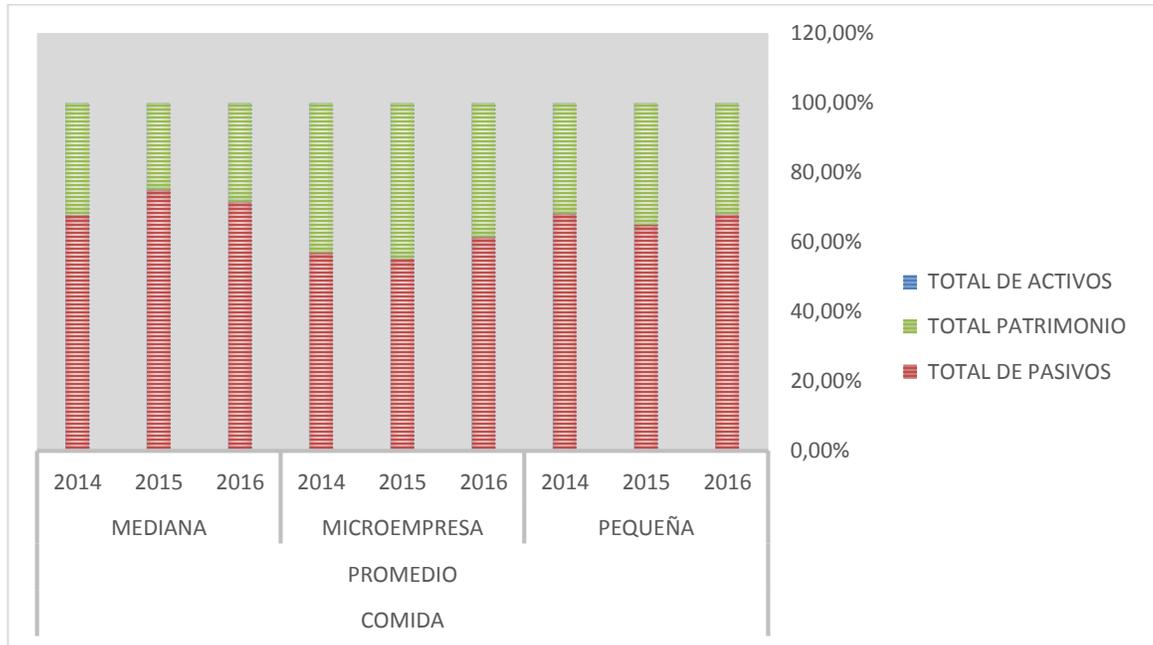
Al mismo tiempo las medianas empresas, han tenido un comportamiento diferente año tras año para cubrir el total de activos, siendo de la siguiente manera desde el año 2014 al 2016, en el primero año con pasivos de 41.39 %, el siguiente con un 51.88% y por último el 47.44%, demostrando que estas entidades solo en el 2015 prefirieron aumentar la deuda externa.

Por otro lado, se encuentran las pequeñas empresas, en donde el cambio en la utilización de financiamiento externo ha variado de la siguiente manera; en el 2014 fue de 46.74%, en el 2015 un 47,49% y para el 2016 un 51.74%, lo cual demuestra que el financiamiento interno comenzó a disminuir. Cabe acotar que este tipo de empresas trabajan más con los aportes de socios, accionistas y con resultados acumulados.

En las microempresas el panorama es muy diferente en su estructura financiera, ya que en los diferentes años han ido financiándose externamente hasta llegar a cubrir el patrimonio, esto debido a que la cuenta de resultados acumulados ha tenido pérdidas considerables año tras año. El pasivo total del 2014 al 2016 ha pasado de ser 88,33% al 107,88%, hasta que para el último año fue del 125.07%, demostrando así que solo en el año 2014 existió una administración eficiente, mientras que los siguientes la situación torna a ser muy riesgosa.



Subsector de Servicio de Alimento y Bebida



Gráfica 5 Utilización de pasivo y patrimonio en el subsector de Servicio de Alimento y Bebida.

Autoras: Elaboración Propia

En la **gráfica 5**, se hace referencia a la gestión que ha tenido el subsector de Servicio de Alimentación y Bebida, en el cual se evidencia semejanza en la utilización de las cuentas según el tamaño de empresa durante los años de estudio.

Las medianas empresas para el desempeño normal de las actividades económica, han trabajado con un alto apalancamiento financiero y han concurrido de las siguiente manera: 67.85% en el 2014, 75.08% para el 2015 y mientras que para el último año disminuyó minuciosamente llegando a ser 71.67%. En este grupo se ha observado que en los diferentes años no existió una variación significativa en las estrategias de financiamiento (externas e internas).

Para el siguiente grupo de empresas, se observa que el nivel de financiamiento no ha variado significativamente, conllevando a que la gestión de pasivos

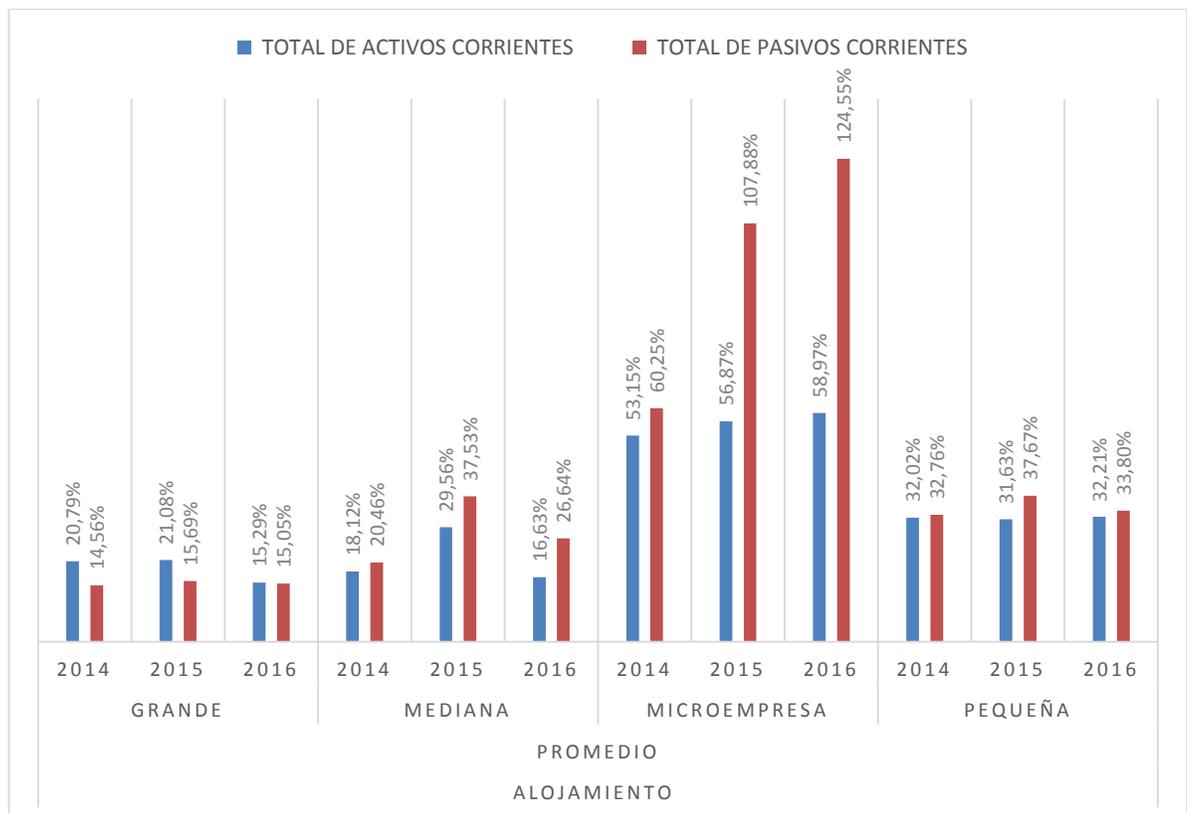
Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



totales sea de la siguiente manera, durante el 2014 al 2016 con un 68.21%, 65.05% y 68.02% respectivamente, lo que conlleva a concluir que el administrador ha preferido ser conservador en este periodo.

Y como último grupo, siendo estas las microempresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida nos demuestra que el financiamiento tanto interno como externo no denota cambios representativos durante el 2014 al 2016. Lo cual ha manejado de la siguiente manera, para el año 2014 los pasivos totales fueron utilizados en un 56.94%, en el 2015 disminuyó a 55.30% y mientras que para el 2016 aumento a 61.49%. Por lo cual el patrimonio en los dos primeros años son equivalentes y en el 2016 ha sufrido una disminución por la utilidad.

Análisis en el manejo de las cuentas corrientes subsector de Alojamiento



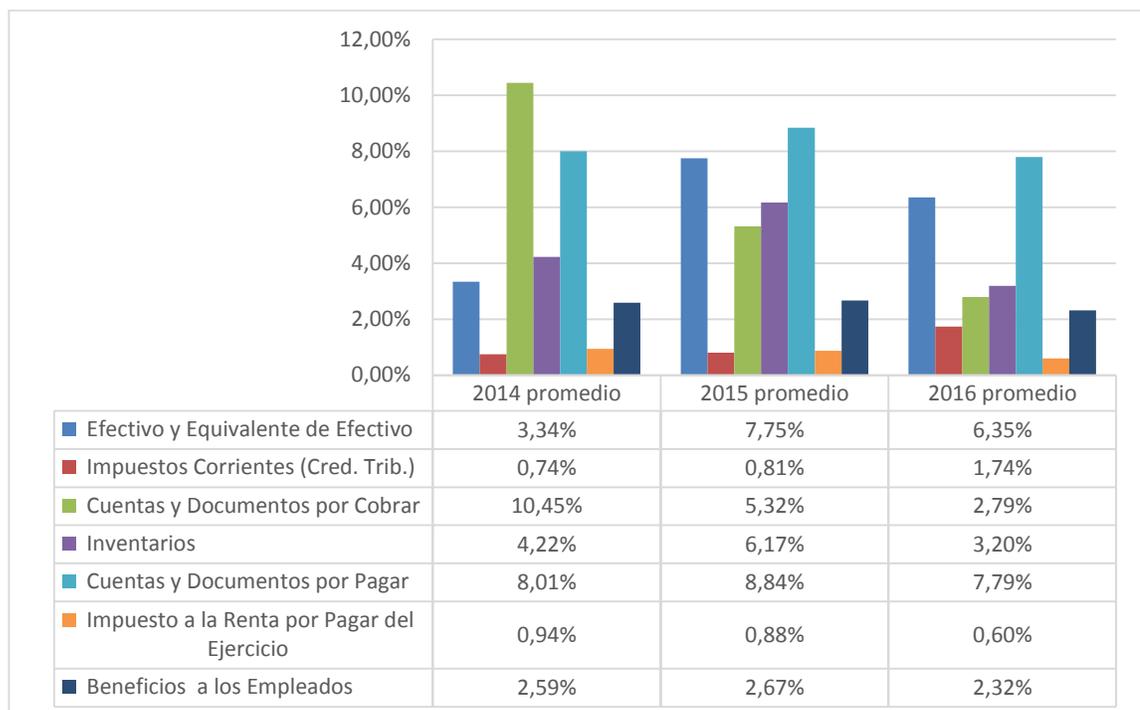
Gráfica 6 Manejo de activo corriente y pasivo corriente del subsector Alojamiento.

Autoras: Elaboración Propia

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Las empresas del subsector de Alojamiento, grandes, medianas y pequeñas; generalmente han trabajado en los distintos años con niveles medios de pasivos corrientes, mientras que las microempresas han trabajado con niveles altos de pasivos corrientes y poco de activos corrientes. Conviene que el activo corriente sea mayor que el pasivo corriente, debido a que es señal de que la empresa no tiene problemas de liquidez a corto plazo. Si por el contrario, y como sucede con las microempresas, se dispone de muchos pasivos y pocos activos líquidos, por lo cual no se puede transformar fácilmente los activos en dinero a corto plazo, estas empresas demuestran riesgo financiero.



Gráfica 7 Administración de las cuentas corrientes de las grandes empresas del subsector de Alojamiento.

Autoras: Elaboración Propia

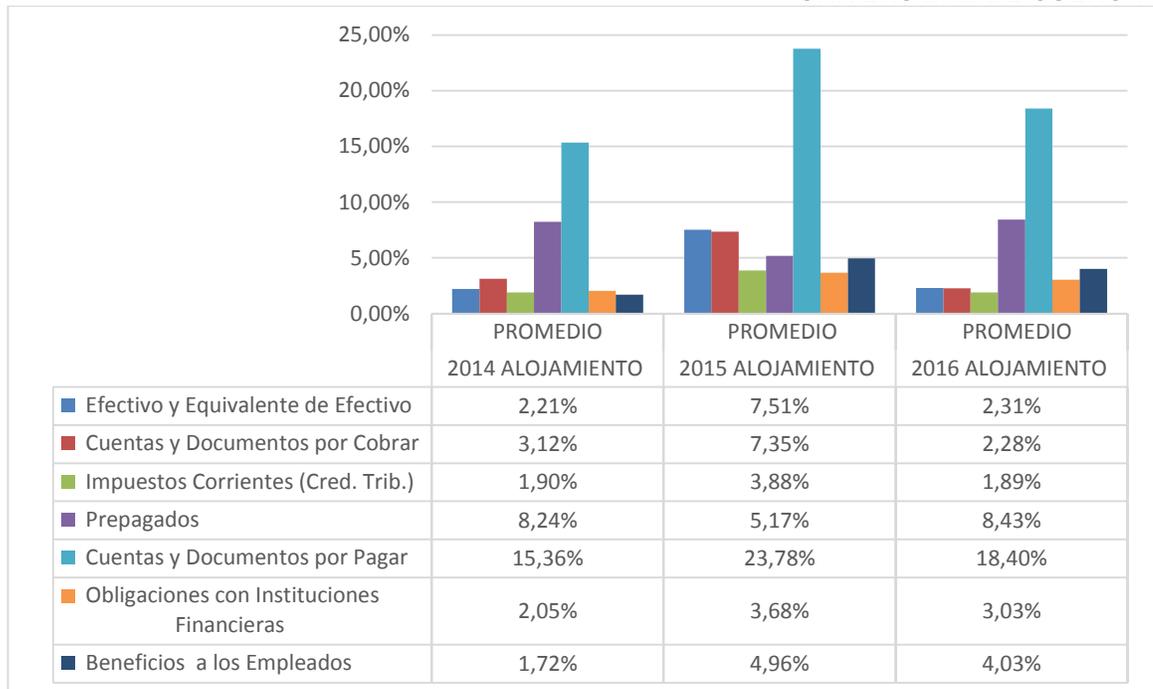
Para aquellas entidades que se encuentran dentro de la categoría de grandes empresas se ha podido constatar, que para cubrir los activos corrientes han ejecutado financiamiento al corto plazo.



Según la **Gráfica 6**, durante el 2014 al 2016 se observa que las empresas utilizan de activos corrientes un 20,79% en el primer año, para el siguiente 21.08% y en el 2016 un 15,29% y mientras que de pasivos corrientes se ha financiado en el 2014 en un 14.56%, en el 2015 un 15,69% y para el 2016 se utilizó 15.05%. Reflejando en los dos primeros años que las empresas tuvieron poca liquidez y mientras que en el último año la situación torna a ser contraria.

Además, cabe recalcar que el manejo de las cuentas, tanto en pasivos corrientes como activos corrientes, ha tenido diferentes comportamientos, siendo las más representativas efectivo y equivalente de efectivo, cuentas y documentos por cobrar, inventarios y cuentas y documentos por pagar.

Las variaciones de las cuentas han concurrido de la siguiente manera: el efectivo y equivalente de efectivo representó un 3,34% en el 2014, para 2015 aumentó a 7.75% y en el 2016 disminuyó un 1.4%; las cuentas y documentos por cobrar fueron disminuyendo paulatinamente desde 2014 al 2016 en un 7.66% , lo que ha conllevado a tener una política relajada ; al enfocarnos a los inventarios en el 2014 y 2016 representan un valor pequeño mientras que el 2015 aumento a 6.17% y por ultimo las cuentas y documentos por pagar no ha existido una variación representativa, ya que ha concurrido del siguiente modo en el 2014 un 8.01%, el 2015 un 8.84% y el 2016 un 7.49%.



Gráfica 8 Administración de las cuentas corrientes de las medianas empresas del subsector de Alojamiento.

Autoras: Elaboración Propia

Con respecto a las medianas empresas se puede expresar que en el corto plazo no contienen fondos suficientes para cubrir las obligaciones, es decir que la situación de liquidez es más riesgosa que al compararla con las grandes empresas.

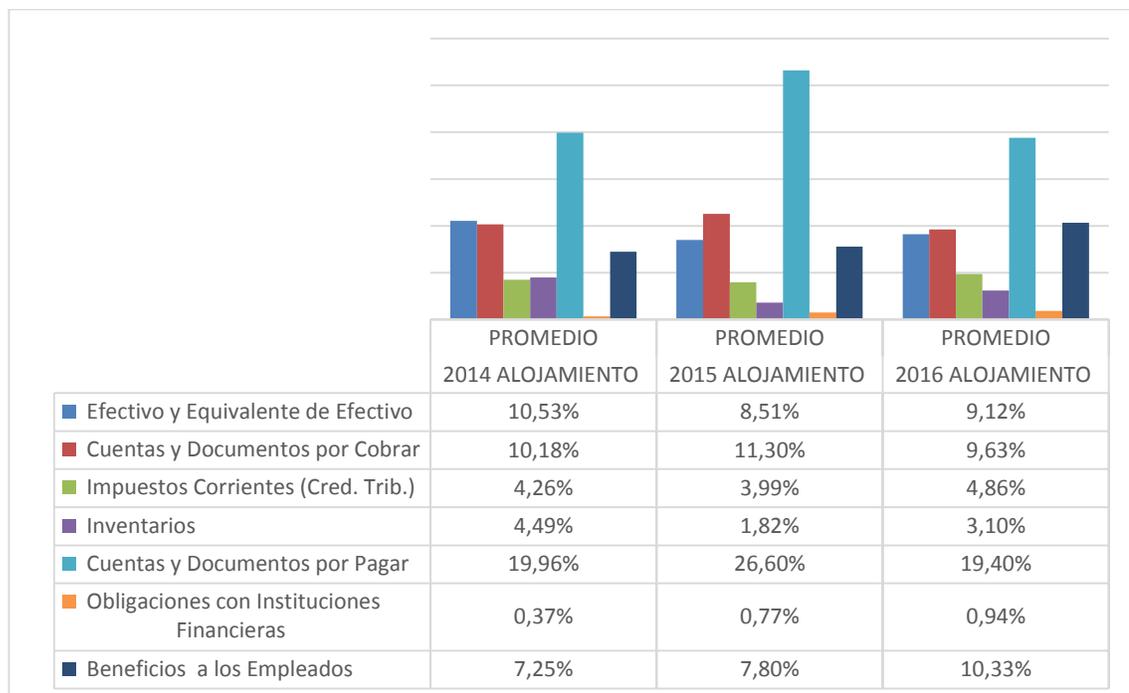
Con respecto a la **Gráfica 6**, se ha constatado que las empresas durante el 2014 al 2016 han trabajado con activos corrientes en un 18.12%, 29.56% y 16.63%, mientras que los pasivos corrientes fueron de 20.46% en el año 2014, 34.53% en el siguiente y en el 2016 fueron 26.46%, dando a conocer que en el último año el desempeño en el corto plazo fue bajo.

Ahora bien, al enfocarnos en la utilización de las cuentas más representativas en el corto plazo fueron: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas y documentos por cobrar y cuentas y documento por pagar, lo cual se encuentra en la **Gráfica 7**.

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Agregando a lo anterior, la variabilidad de las cuentas año tras año fue la siguiente: en efectivo y equivalente de efectivo el año que más se recaudo fue 2015 y 2016 con un 7.75% y 6.35% respectivamente, mientras que el 2014 fue un 2.21%; cabe recalcar que los créditos que se realizaron en el 2016 llegaron alcanzar solo un 2.79%, en el 2014 y 2015 representaron un 10.45% y 5.32% respectivamente; las cuentas y documentos por pagar han sido utilizados casi en la misma proporción en el 2014 y 2015 siendo 8.01% y 8.84% correspondientemente y para el 2016 disminuyó a 7.79%.



Gráfica 9. Administración de las cuentas corrientes de las pequeñas empresas del subsector de Alojamiento.

Autoras: Elaboración Propia

Al describir a las pequeñas empresas se ha podido confirmar que las obligaciones en el corto plazo no son cubiertas con activos de corto plazo, lo que conlleva que tenga problemas de liquidez.

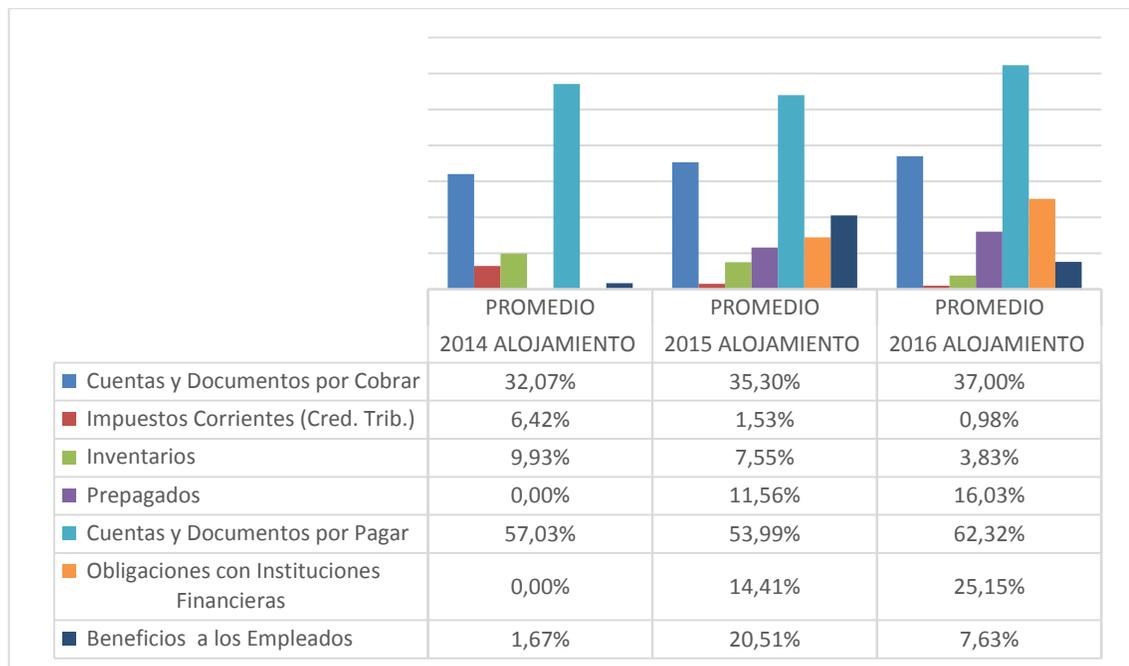
Al referirnos a la administración de las cuentas corrientes, las empresas han trabajado con activos en un 32.02% en el año 2014, 31.63% en el 2015 y un

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



32.21% en el 2016, mientras que los pasivos han concurrido en mayores valores los que representaron en el año 2014 un 32.76%, para el siguiente año 37.67% y en el último año disminuyó al 33.80%.

Adicionalmente, en el corto plazo las cuentas más empleadas fueron: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas y documentos por cobrar y cuentas y documentos por pagar. Las cuales tuvieron los siguientes cambios en la utilización, en diferente año, al enfocarse a efectivo y equivalente de efectivo en el 2014 y 2016 fueron un 10.53% y un 9.12% respectivamente, mientras que en el 2015 es de 8.51%, además las cuentas y documentos por cobrar en el 2016 fue más representativa que los otros años llegando a representar un 11.30%; adicionalmente al enfocarnos en las obligaciones obtenidas en el año 2014 fue de 19.96% y en el 2016 un 19.40%, lo cual al comparar con el 2015 se observó una diferencia del 6.64% y 7.2% respectivamente.



Gráfica 10 Administración de las cuentas corrientes de las microempresas del subsector de Alojamiento.

Autoras: Elaboración Propia



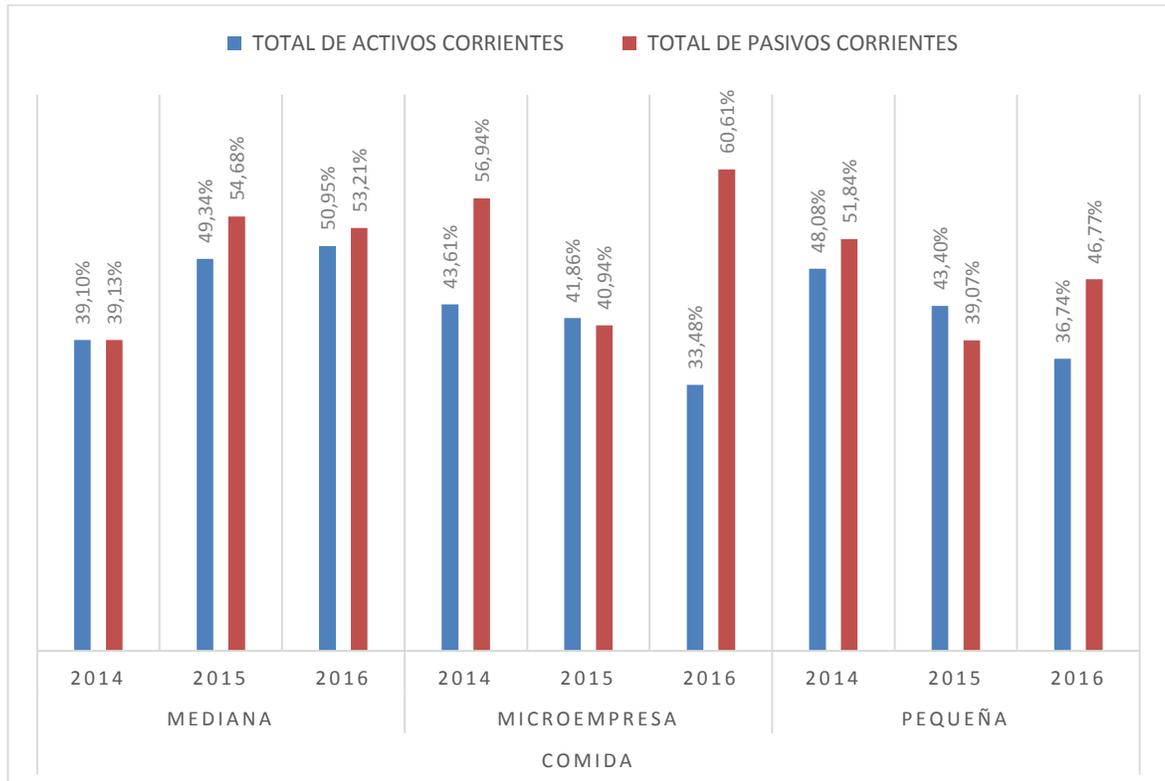
Como última clasificación de este subsector se encuentran las microempresas, las cuales están conformadas con obligaciones corrientes que sobrepasan el 50%, además los activos corrientes también han llegado a ser superiores al 50%, pero esta situación no ha conllevado que las deudas sean menores como se aprecia en la **gráfica 6**.

Por consiguiente, en el año 2014 se puede considerar que el problema de liquidez es razonable, caso contrario sucede en el 2015 y 2016 debido a que los activos corrientes son 56.87% y 58.97% respectivamente y mientras que el pasivo corriente es utilizado de manera exagerada concurriendo en el año 2015 en un 107.88% y en el 2016 con un 124.55%, lo cual refleja que tanto el financiamiento interno como externo se encuentra respaldados en el corto plazo.

Añadiendo a lo anterior, se ha visto que las cuentas más utilizadas en el corto plazo son: cuentas y documentos por cobrar, prepagos, cuentas y documentos por pagar y obligaciones con instituciones financieras. Las mismas que han variado año tras año, por ejemplo cuentas y documentos por cobrar han aumentado paulatinamente, el cual para el 2014 ha representado un 32.07%, en el 2015 un 35.30% y para el 2016 un 37.09%, mientras que al enfocarnos en la cuenta de prepagos en el primer año no se utilizó, mientras que en los siguientes años fue de 11.56% y 16.03%. Por otro lado, en los pasivos corrientes la que más representación tuvo fue cuentas y documentos por pagar constituyendo en el año 2014 un 57.03%, para el 2015 un 53.99% y en el 2016 incrementó a un 62.32%, además estas empresas han optado por tener financiamientos con instituciones financieras, exceptuando en el 2014 ya que no trabajaron bajo esta modalidad, pero al observar en los siguientes años esta representó un 14.41% y 25.15%



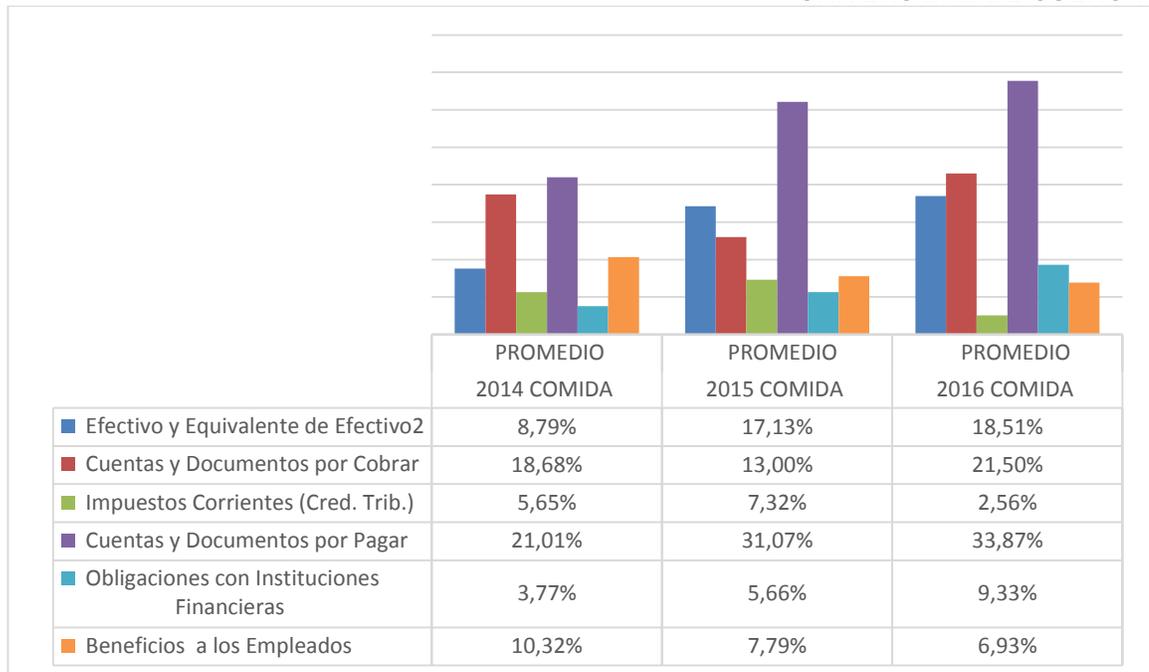
Análisis en el manejo de las cuentas de activos corrientes y pasivos corrientes en el subsector de Servicio de Alimento y Bebida.



Gráfica 11 Manejo de activo corriente y pasivo corriente del subsector de Servicio de Alimento y Bebida.

Autoras: Elaboración Propia

Mediante la **gráfica 11**, se puede apreciar que el promedio entre los activos corrientes y pasivos corrientes en el subsector de Servicio de Alimento y Bebida, refleja que tienen iliquidez y un nivel de riesgo alto, la misma que se ha hecho sin hacer distinción del tamaño de empresa. Además que el año que más problemas de liquidez han tenido las empresas, es el 2016.



Gráfica 12 Administración de las cuentas corrientes de las medianas empresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida.

Autoras: Elaboración Propia

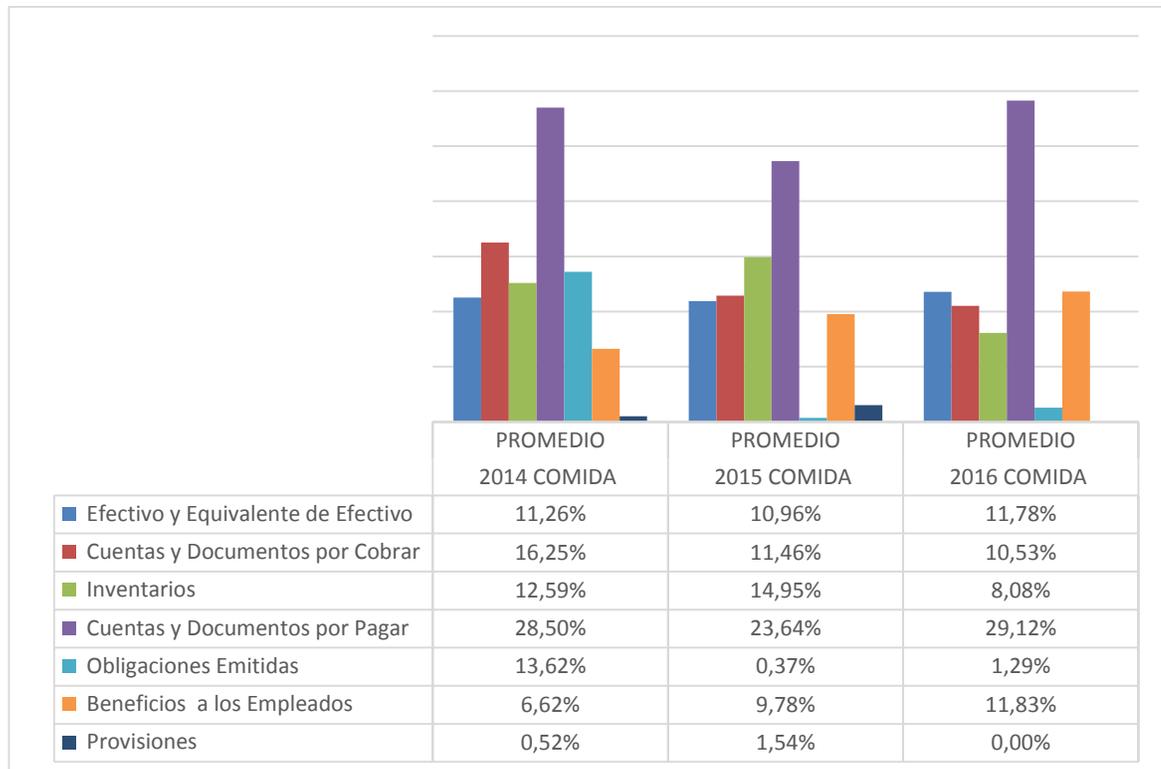
En las medianas empresas según la **gráfica 11**, año tras año el capital de trabajo ha aumentado, como se puede evidenciar el activo corriente en el año 2014 fue de 39.10%, para el siguiente año aumentó un 10.24% y para el año 2016 aumentó 1.61% más, de igual manera sucedió con los pasivos corrientes siendo utilizado en el año 2014 un 39.15%, en el 2015 un 54.68% y para el 2016 se registró una disminución del 53.21%.

A través de las cuales se pudo evidenciar que las cuentas que más utilizadas fueron: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas y documentos por cobrar, cuentas y documentos por pagar y obligaciones con instituciones financieras. Las mismas que han variado de la siguiente manera, el efectivo y equivalente de efectivo en el año 2014 ha representado un 8.79%, en el 2015 un 17.13% y en el 2016 ha incrementado a un 18.51%; las cuentas y documentos por cobrar han variado de la siguiente manera en el año 2014 fue de 18.68% para el 2015 disminuyó un 3.68% mientras que el 2016 llegó a representar un 21.50%; las

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



cuentas y documentos por pagar año tras año fue aumentando, siendo en un principio un 21.01%, para el 2015 un 31.07% y en el 2016 fue 33.87% y por último tenemos las obligaciones con instituciones financieras con incrementos cada año estando en un 3.77% en el 2014 , subiendo a un 5.66% en el 2015 y llegando a ser 9.33% en el 2016.



Gráfica 13 Administración de las cuentas corrientes de las pequeñas empresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida.

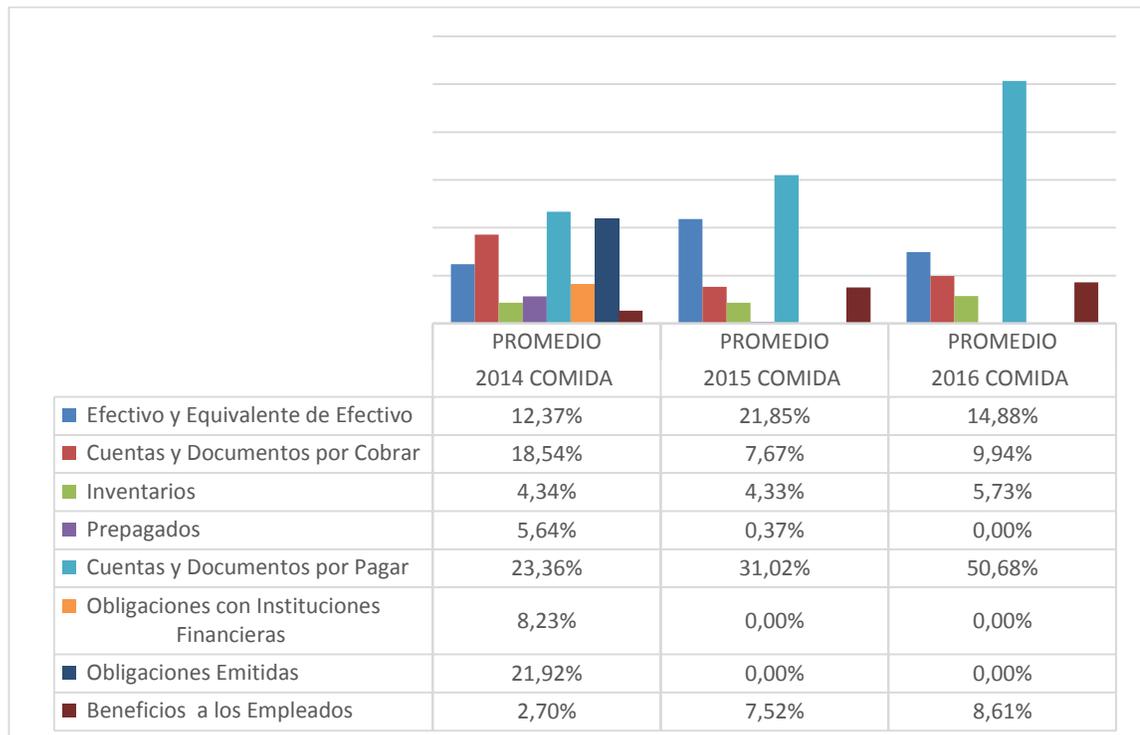
Autoras: Elaboración Propia

En la **Gráfica 11**, se ilustra que las pequeñas empresas han cambiado constantemente el manejo del capital de trabajo, variando el activo corriente de la siguiente manera en el 2014 fue un 48.08%, en el 2015 un 43.30% y 2016 un 36.74%, mientras que los pasivos corriente fueron en el 2014 un 51.84%, en el 2015 un 39.07% y en el 2016 un 46.77%; reflejando que el único año que trabajo con liquidez fue en el 2015.

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Dentro de este marco las cuentas que fueron utilizadas significativamente son: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas y documentos por cobrar, inventarios y cuentas y documentos por pagar. Por lo que han tenido cambios considerables, por ejemplo en el año 2014 el efectivo y equivalente de efectivo fue de 11.26% para el siguiente año disminuyó a 10.96% y en el 2016 aumento a 11.78%; al enfocarse a las cuentas y documentos por cobrar esta fue disminuyendo, ya que en el 2014 se representó en un 16.25%, en el 2015 disminuyó a 11.46% y en el último año fue 10.53%; los inventarios ha tenido distintos cambios en el lapso del 2014 al 2016 , demostrando que en el 2014 fue un 12.59%, en el 2015 aumentó a 14.95% y para el 2016 disminuyó a 8.08%; por ultimo tenemos cuentas y documentos por pagar, las cuales en el año 2014 y 2016 fueron 28.50% y 29.10% respectivamente, mientras que en el año 2015 está disminuyó a 23.64.



Gráfica 14 Administración de las cuentas corrientes de las microempresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida.

Autoras: Elaboración Propia

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



En cuanto las microempresas el financiamiento externo a corto plazo ha sido el más alto en los años 2014 y 2016, pero en el año 2015 la situación fue opuesta, lo que se evidencia en la **gráfica 11**. Por lo cual se ha apreciado que en los años 2014 y 2016 los pasivos fueron de 56.94% y 60.61% cada uno, mientras que el activo representó un 43.61% y 33.48%. Pero al enfocarse en el año 2015 el pasivo fue menor que el activo, con una diferencia de 0.92%.

Además cabe recalcar que las cuentas que más representación tuvieron en el corto plazo fueron: efectivo y equivalente de efectivo, cuentas y documentos por cobrar y cuentas y documentos por pagar. Las cuales variaron de la siguiente manera en cuanto a efectivo y equivalente de efectivo en el año 2014 y 2016 se presentaron en un 12.37% y 14.88%, mientras que en el 2015 llegaron a ser un 21.85%; en las cuentas y documentos por cobrar se observó que en el 2014 se realizaban más créditos llegando a representar el 18.54% y para los siguientes años disminuyeron llegando a ser en el año 2015 un 7.67% y en el 2016 un 9.94%

Así también, el promedio entre los activos corrientes y pasivos corrientes en el subsector de Servicio de Alimento y Bebida refleja que no tienen liquidez y un nivel de riesgo alto, la misma que se ha hecho sin hacer distinción de tamaño de la empresa. Además que el año que más iliquidez han tenido es el 2016.

Variación en los costos, gastos e ingresos de actividades ordinarias con respecto al año 2016 según el CIIU 4.0-I55.

Para (Andres, 2015) en su investigación analiza la gestión financiera del capital de trabajo y por ende el desempeño financiero de una compañía, ha utilizado estados financieros de cinco años. Además el autor ha manejado el Estado de Resultado mediante las variaciones ocurridas en los ingresos, costos y gastos de la compañía, puesto que básicamente estas cuentas representan las principales fuentes y desembolsos para el desempeño de la misma.



Por tal motivo es importante realizar la comparación entre las variaciones que han surgido en los diferentes años y según el sector al que pertenece:

Tabla 10. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las grandes empresas del subsector de Alojamiento.

Grande	Ingresos de actividades ordinarios	Total de costos	de Total de gastos
2014-2016	\$-879.506,47	\$-556.973,42	\$-894.541,60
2015-2016	\$ -159.545,46	\$182.428,48	\$42.875,53

Fuente: Elaboración propia

En la **tabla 10**, se refleja que las variaciones con respecto a Ingresos de Actividades Ordinarios, Total de Costos y Gastos ha disminuido considerablemente entre el 2014 y 2016 con cual podemos corroborar que para este año la utilidad fue mejor, porque el Total de Costos y Gastos fue menor en \$1'451.515,02 ; mientras que al enfocarnos entre el año 2015 y 2016 la situación fue diferente, ya que en el 2015 los ingresos eran superiores y el Total de Costos y Gastos eran menores, llegando a concluir que el año que mejor utilidad obtuvieron, fue en el 2015.

Tabla 11. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las medianas empresas del subsector de Alojamiento.

Medianas	Ingresos de actividades ordinarias	Total de costos	de Total de gastos
2014-2016	\$-55.038,67	\$-136.682,25	\$81.725,65
2015-2016	\$-74.596,42	\$-40.382,78	\$ -40.750,38

Fuente: Elaboración propia

Según la **tabla 11**, registran variaciones altas entre los años 2014, 2015 y 2016, teniendo como año base el 2016; Esto conlleva a que las empresas en el año 2016 con respecto al 2014 hayan comenzado a ser más lucrativas, puesto que el Ingreso de Actividades Ordinarias aumentó a \$32.493,22, lo que significa que han tomado buenas decisiones con respecto al Total de Costos aunque el Total de Gastos aumentó en \$50.037,38, y mientras que comparado con el año 2015



UNIVERSIDAD DE CUENCA

han disminuido los Ingresos de Actividades Ordinarias en \$16.658,71, pero también han tenido disminución en el Total de costos y gastos, lo que refleja que han promovido medidas correctivas y un eficiente manejo en las cuentas.

Tabla 12. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las pequeñas empresas del subsector de Alojamiento.

Pequeñas	Ingresos de actividades ordinarias	Total de costos	Total de gastos
2014-2016	\$32.493,22	\$-23.110,95	\$50.037,28
2015-2016	\$-16.658,71	\$-17.991,56	\$11.164,03

Fuente: Elaboración propia

La **tabla 12**, nos hace referencia a las variaciones que tienen las pequeñas empresas de este subsector, en las cuales el año base es el 2016.

Con esta información se puede afirmar que comparado el año 2014 con el año 2016 este es el más rentable, ya que los Ingresos de Actividades Ordinarias fueron superiores en \$32.493,22 y en cuanto al Total de costos y gastos aumentó a \$26.926,33; pero mientras al comparar con el año 2015 fue el mejor puesto que tuvo un Total de costos y gastos menores en \$6.827,53 y los Ingresos de Actividades Ordinarias mayor en \$16.658,71, al comparar con el año base.

Tabla 13. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las microempresas del subsector de Alojamiento.

Microempresa	Ingresos de actividades ordinarias	Total de costos	Total gastos
2014-2016	\$-3.424,57	\$-2.154,27	\$12.157,76
2015-2016	\$-6.204,72	\$-6.743,09	\$-1.074,77

Fuente: Elaboración propia

Las variaciones obtenidas en Total de costos y gastos e Ingresos de Actividades Ordinarias en los diferentes años de las microempresas que se encuentran en la **tabla 13**; la cual maneja como base el año 2016.

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



El estudio muestra que el 2014 fue el mejor al referirnos a la rentabilidad obtenida ya que para el 2016 ha existido una disminución en los Ingresos de Actividades Ordinarias, caso contrario sucedió con el Total de costos y gastos que aumentó en \$10.003,49; por otro lado al comparar con el 2015 no existió mucha diferencia con respecto al 2016, ya que tanto los Ingresos de Actividades Ordinarias y el Total de costos y gastos han disminuido en \$6.204,72 y \$1.817,86 respectivamente.

Variación de los costos, gastos e ingresos de actividades ordinarias con respecto al año 2016 según el CIIU4.0- I56

Tabla 14. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las medianas empresas del subsector de Alojamiento.

Medianas	Ingresos actividades ordinarias	de Total de costos	Total de gastos
2014-2016	\$ 10.923,42	\$ 200.100,47	\$-221.442,07
2015-2016	\$-302.426,43	\$-200.737,35	\$-110.342,99

Fuente: Elaboración propia

Las medianas empresas del subsector de servicio de alimento y bebida nos demuestran las variaciones que han existido durante los años 2014 y 2015 con respecto al 2016, las cuales se encuentran representadas en la **tabla 14**.

Esto ha conllevado, que al comparar el año 2016 y 2014 el mejor escenario se presentó en el año 2014, ya que las utilidades eran más altas; pero al momento de observar la comparación de los años 2016 y 2015, el mejor es el año 2016, ya que el Total de costos y gastos han disminuido en \$311.080,34 y mientras que los Ingresos de Actividades Ordinarias disminuyó en \$302.426,43 conllevando a tener mejor rentabilidad que en el 2015.



Tabla 15. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las pequeñas empresas del subsector de Servicio de Alimentación y Bebida.

Pequeñas	Ingresos de actividades ordinarias	Total de costos	Total de gastos
2014-2016	\$-37.043,05	\$-24.673,05	\$ 16.052,80
2015-2016	\$-16.955,84	\$ 5.532,44	\$-21.256,74

Fuente: Elaboración propia

En la **tabla 15**, se hace cotejo los años 2014 y 2015 con respecto al año 2016, demostrando que en este grupo de empresas el año que mejores ingresos ordinarios tuvo fue en el 2014 ya que los Ingresos por Actividades Ordinarias fue superior en \$37.043,05 y el Total de costos y gastos llego a ser menor en \$8.620,25 al compararlo con el año base; mientras que al comparar con el año 2015 existió la diferencia en los Ingresos por Actividades Ordinarias de \$-16.955,84 y al enfocarse al Total de costos y gastos este fue de \$-15724,30.

Tabla 16. Variación de ingresos de actividades ordinarias, costos y gastos de las microempresas del subsector de Alojamiento.

Microempresas	Ingresos a actividades ordinarias	Total de costos	Total gastos
2014-2016	\$ -2.787,99	\$ 9.070,14	\$ -7.143,18
2015-2016	\$-11.797,90	\$-10.723,45	\$ 6.213,79

Fuente: Elaboración propia

La **tabla 16**, va dirigida hacia el análisis de las microempresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida, en la cual se observa el Total costos, gastos e Ingresos por Actividades Ordinarias, ya que estos son los más representativos en los estados de resultados y por ende el giro económico de las entidades. Además se ha tomado como año base el 2016.

El año 2015 fue el más rentable, ya que los Ingresos por Actividades Ordinarias fue superior en \$11.797,90 y el Total de costos y gasto fue mayor en \$4.509,66; por otro lado al comparar con el año 2014 tanto los Ingresos por Actividades Ordinarias y el Total de costos y gastos llegaron a ser equivalentes

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas

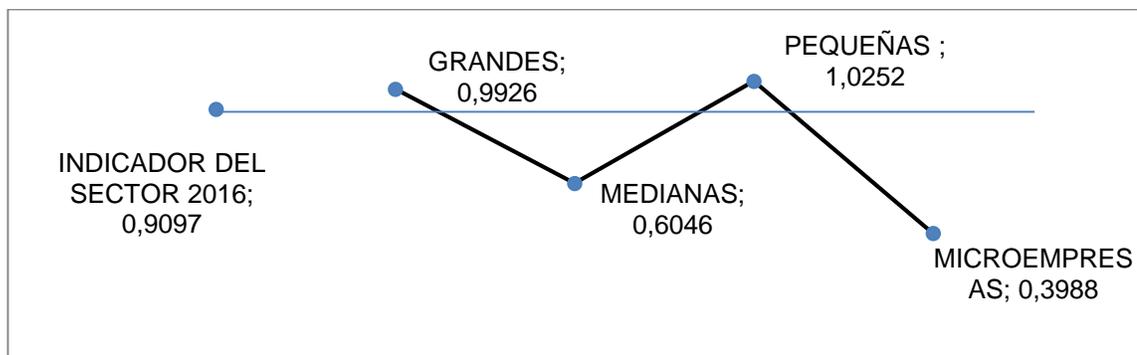


demonstrando que no existió mucha diferencia en la rentabilidad con respecto al 2016.

Análisis comparativo, Indicadores Financiero de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros vs Indicadores de las Empresas en Estudio.

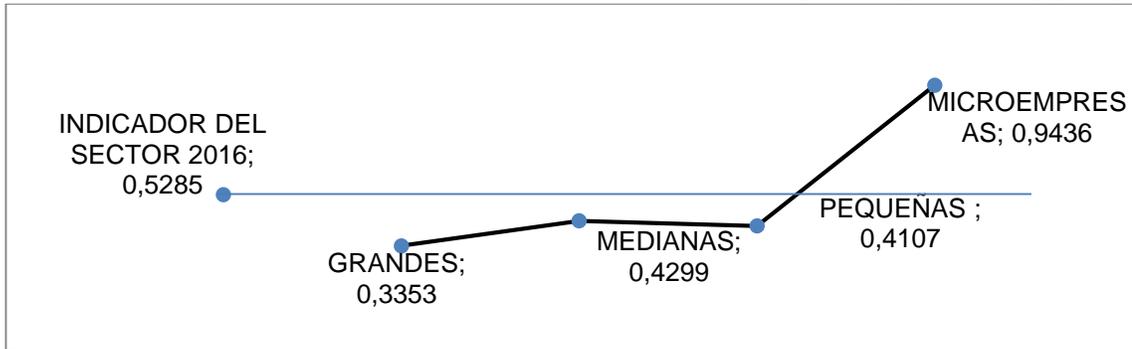
La información detallada a continuación, tiene como base el **anexo 20**.

Subsector Alojamiento



Gráfica 15 Liquidez Corriente.
Autoras: Elaboración Propia

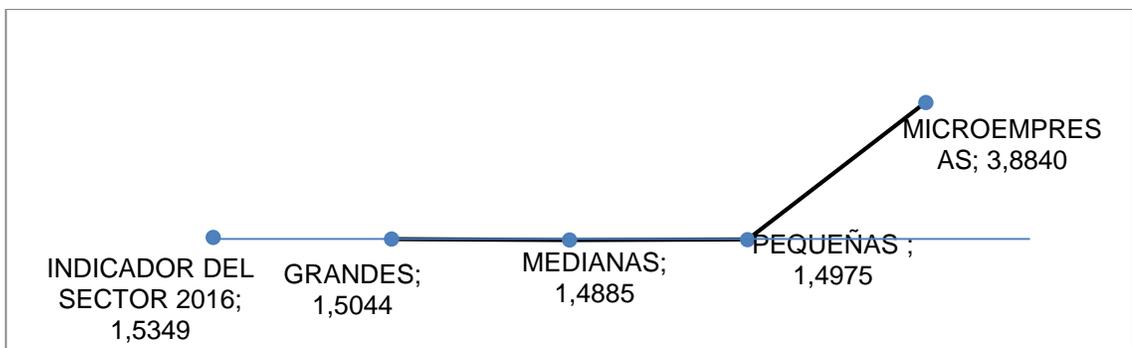
La liquidez corriente de las empresas del subsector Alojamiento según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros fue de \$ 0.91 como se muestra en la **gráfica 15**, pero el valor ideal es de \$1 en la relación entre activos corrientes y pasivos corrientes, por lo cual las empresas pequeñas pueden hacer frente a las obligaciones en el corto plazo, cubriendo los pagos. Las grandes empresas tienen una pequeñas diferencia pero sin embargo pueden cubrir casi en su totalidad las deudas en el corto plazo, caso contrario denotan las empresas medianas y microempresas del subsector, dado que estas muestran diferencias significativas del 34% y 56% respectivamente con relación al subsector, reflejando así que estas empresas tienen dificultades para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo, siendo las microempresas las que revelan mayores problemas de insolvencia.



Gráfica 16 Endeudamiento del Activo.

Autoras: Elaboración Propia

Las empresas grandes, mediana y pequeñas muestran un 37%, 19% y 22% respectivamente de diferencia con el indicador del sector, manifestando así que estas empresas tienen una independencia financiera considerable sobre los acreedores, esto debido a que son empresas que tienen mayores valores en los activos y sobre todo en los no corrientes, por otro lado se encuentran las microempresas que superan al indicador del subsector en un 79% como se observa en la **gráfica 16**, reflejando así un alto nivel de dependencia con los acreedores y de esta forma su problema para obtener financiamiento, debido a la estructura financiera comprometida con los acreedores.



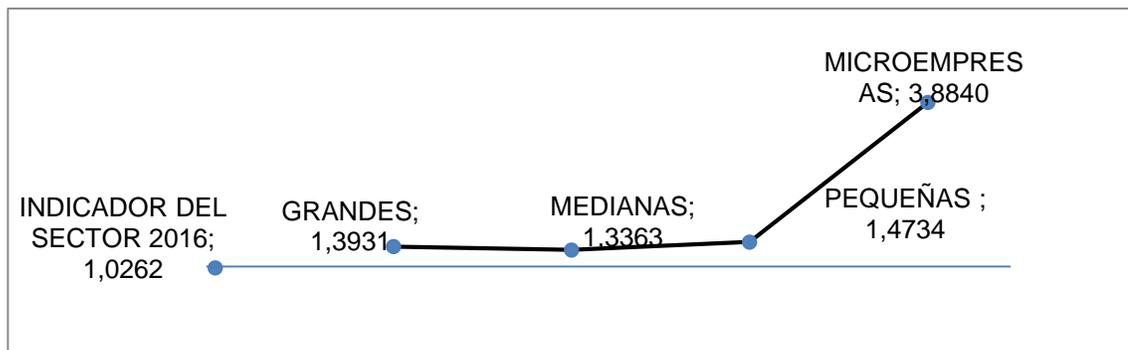
Gráfica 17 Apalancamiento.

Autoras: Elaboración Propia

Según la **gráfica 17**, el apalancamiento del subsector en las grandes, medianas y pequeñas empresas difieren en un 2%, 3%, 2% respectivamente con el indicador obtenido de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



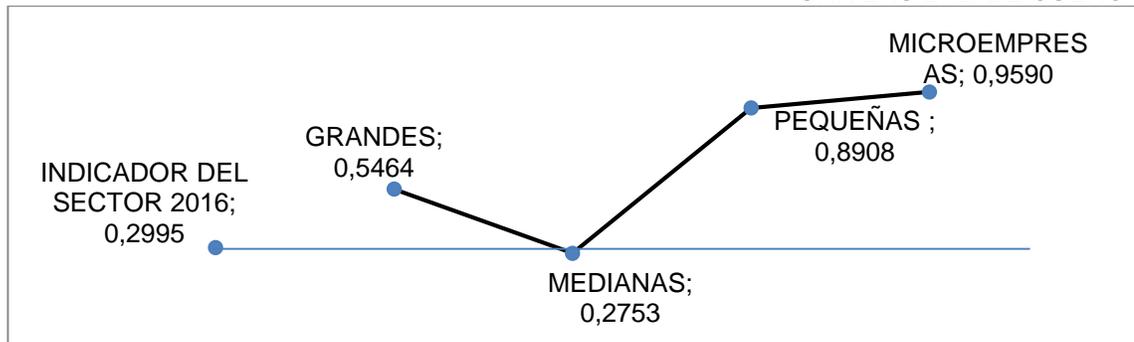
encontrándose cercanas a este, dichas empresas dependen de los recursos internos de las empresas sobre recursos de terceros para adquirir activos, debido a las características de las empresas de la provincia, dado que son mayormente familiares, por otra parte se hallan las microempresas, las cuales no poseen un patrimonio consolidado, lo que se refleja también en el índice de endeudamiento del activo.



Gráfica 18 Apalancamiento Financiero.

Autoras: Elaboración Propia

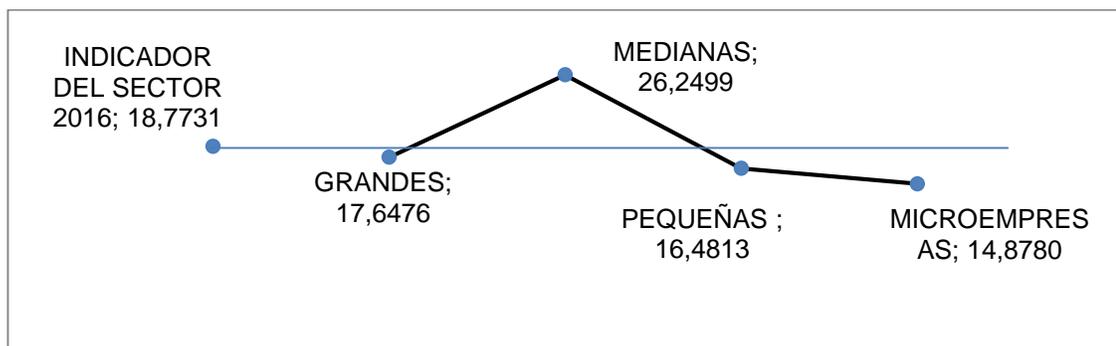
La Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros toma \$1 como valor ideal para este indicador , donde los resultados del subsector están un 2.6% por encima de este como se plasma en la **gráfica 18**, así también lo reflejan las empresas en estudio, siendo las grandes, medianas y pequeñas empresas las que se encuentran cerca del indicador, denotando así que los fondos de terceros contribuyen a la rentabilidad propia de las empresas, esto dado a que manejan un nivel adecuado de financiamiento externo, caso exagerado presentan las microempresas con un 278% por encima del indicador del subsector, reflejando así que los fondos obtenidos de terceros son los que representan la rentabilidad que muestra la empresa.



Gráfica 19 Rotación de Ventas.

Autoras: Elaboración Propia

La eficiencia directiva de la administración está fuertemente representada por este indicador, así pues se observa que en un determinado nivel de ventas para el subsector, según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros se utiliza alrededor de 0.3 veces el activo total, donde las ventas representa un 29,95% del total de activos denotando así que los recursos no están siendo utilizados de manera efectiva, caso similar se puede observar en las medianas empresas con un 27,53%, por otra parte un panorama alentador se visualiza para las grandes, pequeñas y sobre todo microempresas, estas empresas revelan un manejo más efectivo de la dirección del negocio sobre la inversión con un 82%, 197% y 220% respectivamente, sobre el indicador del subsector según la **gráfica 19**.

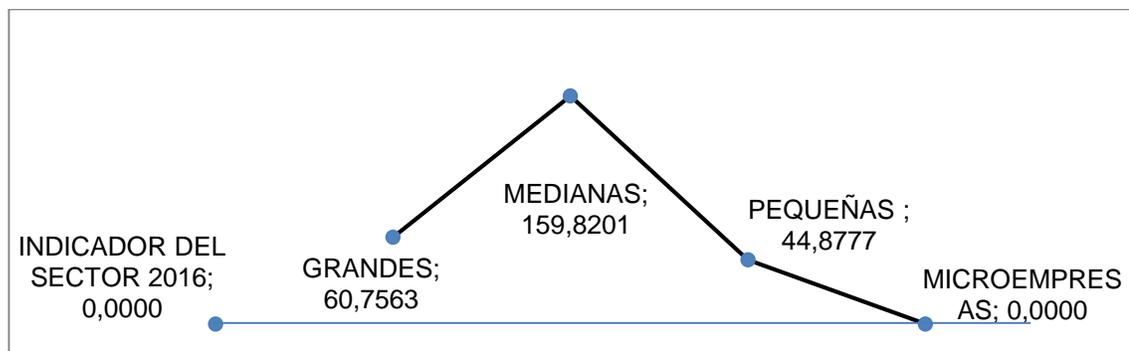


Gráfica 20 Periodo medio de Cobranza.

Autoras: Elaboración Propia



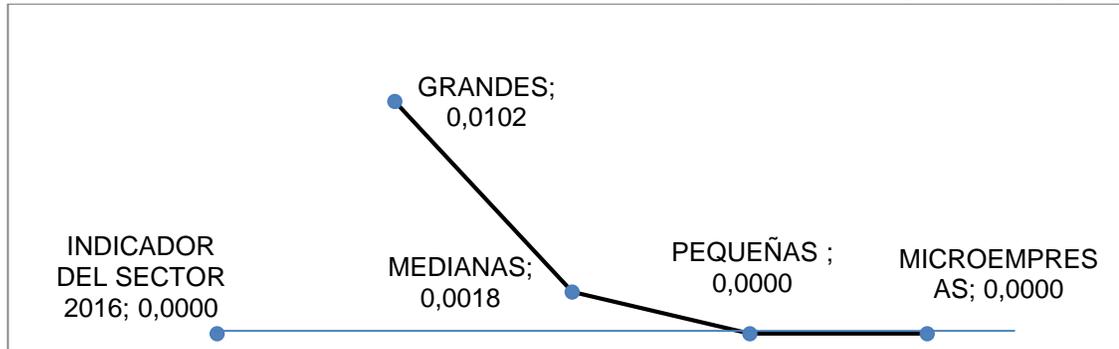
En la **gráfica 20**, se puede apreciar que el número de días promedio para recuperar las ventas a crédito del subsector es de alrededor de 19 días, según los datos arrojados por el estudio, las grandes empresas varían en menos con un 6%, las pequeñas empresas con un 12% y las microempresas con un 21%, lo cual se ve reflejado en el indicador de liquidez corriente. Por otro lado las medianas empresas superan con un 40% al indicador del subsector, demostrando así dificultad para recuperar el dinero de las ventas, lo cual se ve reflejado en los problemas de liquidez y de eficiencia administrativa.



Gráfica 21 Periodo medio de Pago.

Autoras: Elaboración Propia

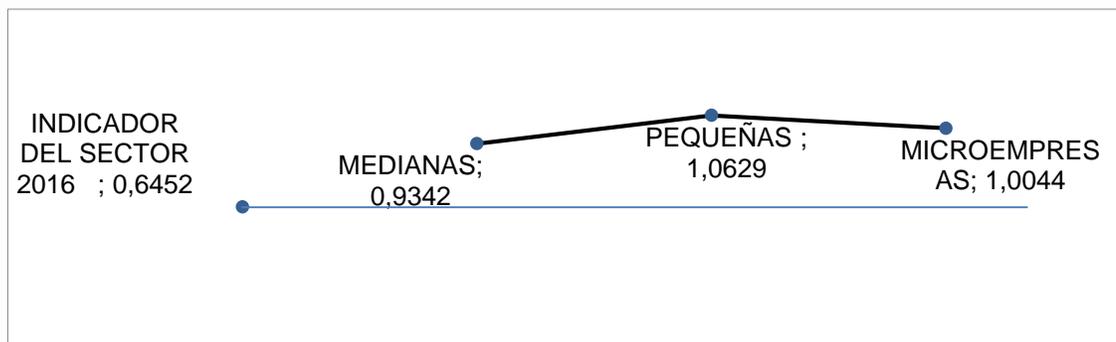
Según la **gráfica 21**, se puede apreciar que las grandes y pequeñas empresas manejan un periodo de pago entre 44 y 61 días plazo para cubrir las obligaciones, este periodo de pago por lo general manejan las empresas en los créditos comerciales, este periodo de tiempo es suficiente para que la empresa pueda financiarse y cancelar las deudas, caso diferente se ratifica para las medianas empresas, las cuales tienen un periodo de pago demasiado amplio, lo cual es consecuencia de la falta de liquidez que mantienen estas empresas , como resultado de una baja rotación en ventas y del periodo medio de cobranza excesivo.



Gráfica 22 Impacto Carga Financiera.
Autoras: Elaboración Propia

Como se muestra en la **gráfica 22**, las empresas del subsector Alojamiento tienen un impacto financiero nulo con respecto a los ingresos ordinarios, dado que el subsector para el año 2016 registró un indicador del 0%, y así también se puede apreciar que las pequeñas y microempresas en estudio que coinciden con este porcentaje, mientras que las grandes y las medianas empresa registran un 1.02% y un 0.18% por encima de la mediana del sector, esto debido a que estas empresas se desenvuelven con mayor financiamiento externo, pero aun en este caso la incidencia de los gastos financieros sobre los ingresos ordinarios es mínima.

Subsector de Servicio de Alimento y Bebida

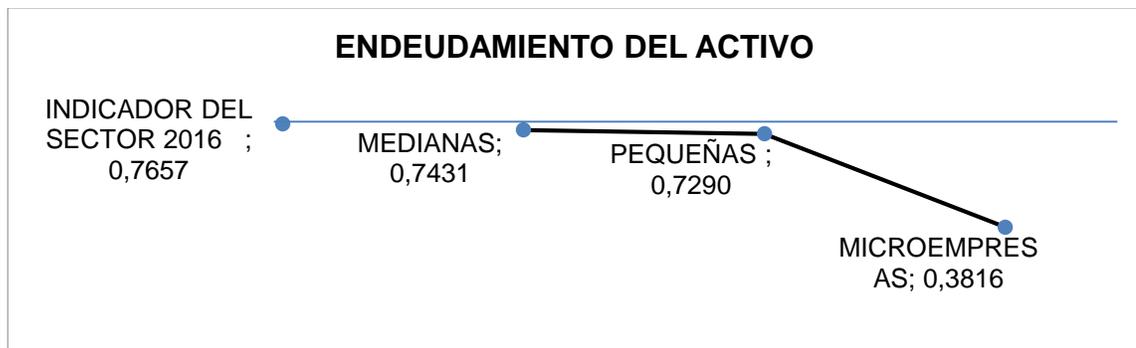


Gráfica 23 Liquidez Corriente.
Autoras: Elaboración Propia

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



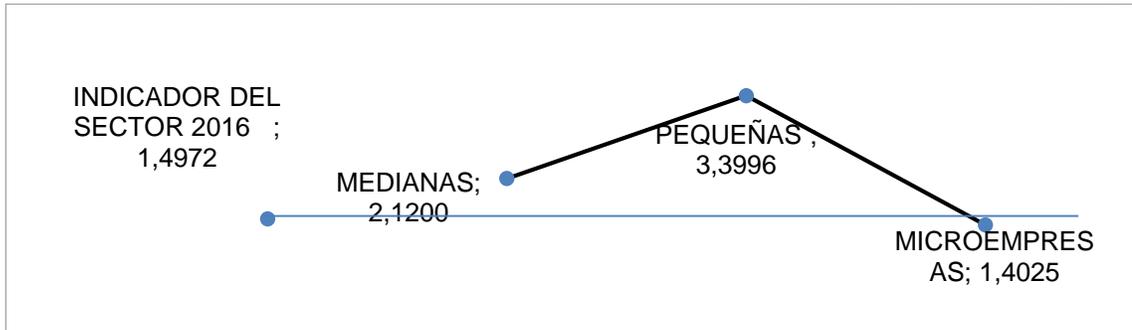
La liquidez corriente del subsector de Servicio de Alimento y Bebida para el año 2016 fue \$0.65, estando un 35% por debajo del valor ideal de \$1 para este indicador según la **gráfica 23**, no obstante las empresas en estudio presentan valores superiores al indicador del subsector y en ciertos casos superiores al valor ideal. Al comprar las medianas, pequeñas y microempresas contra el indicador del subsector se puede apreciar que estas superan por un 45%, 65% y 56% respectivamente, dejando ver que las pequeñas y microempresas pueden convertir fácilmente los activos corrientes en efectivo para hacer frente a las obligaciones en el corto plazo, así también se observa que las medianas empresas presentan cierta dificultad para cubrir la totalidad de las deudas en el caso de que se les exigiera el pago de los mismo.



Gráfica 24 Endeudamiento del Activo.

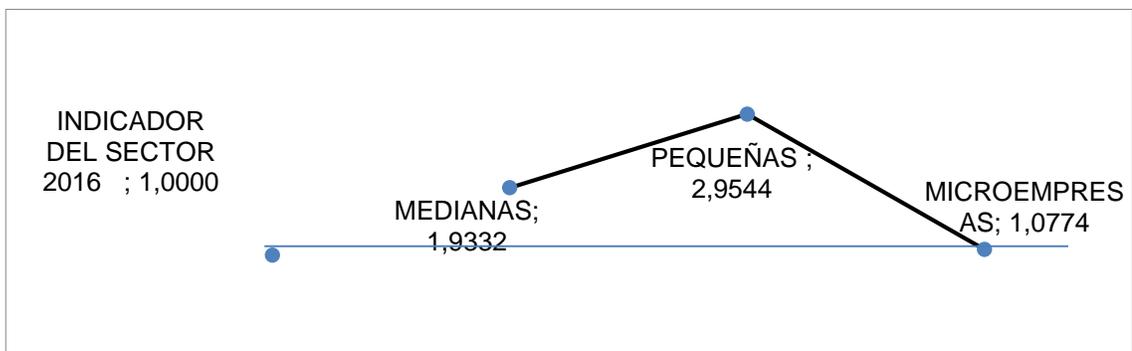
Autoras: Elaboración Propia

Según la **gráfica 24**, se puede apreciar que las empresas en estudio del subsector se encuentran por debajo del indicador establecido por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros para el año 2016, por un 3% para el caso de las empresas medianas, el 5% para pequeñas y el 50% para las microempresas, manifestando así que el subsector alimento y bebida ejerce un grado de independencia aceptable sobre los acreedores, sobre todo las microempresas, dejando así abierta la opción de que se pueda incrementar el nivel de endeudamiento de las empresas.



Gráfica 25 Apalancamiento.
Autoras: Elaboración Propia

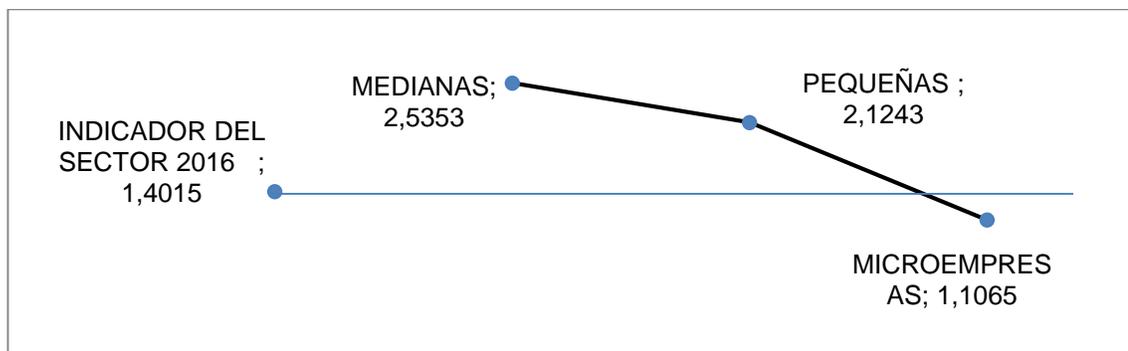
Las empresas de alimento y bebida, según el indicador del subsector para el año 2016 obtuvieron un apalancamiento del \$1.50, el cual representan un valor significativo de apoyo de los recursos internos a las empresas sobre los activos, como se puede observar en la **gráfica 25**, las microempresas tienen un diferencia negativa del 6% con relación al indicador del subsector, caso contrario se observa en las medianas y pequeñas empresas ya que estas superan al indicador del subsector por un 42% y un 127% respectivamente, se puede apreciar que estas empresas están fuertemente apoyadas por los recursos internos, ya que poseen con un patrimonio estable y además reciben aportes de capital.



Gráfica 26 Apalancamiento Financiero.
Autoras: Elaboración Propia

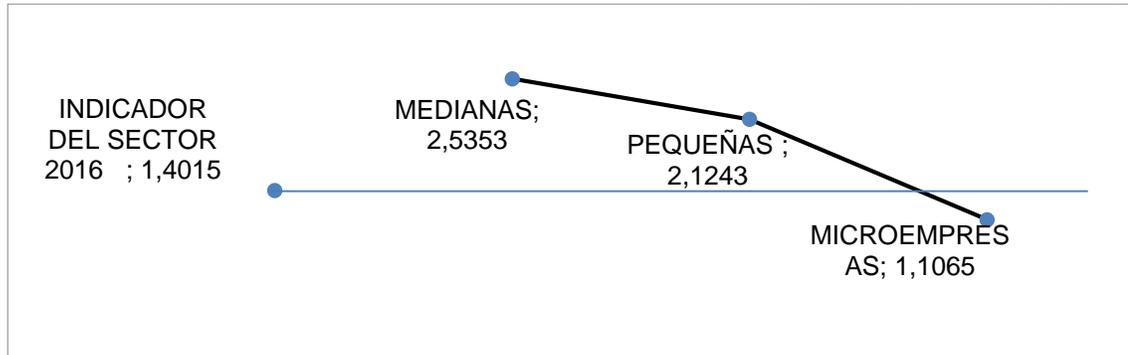


El indicador de apalancamiento financiero para las empresas del subsector en el año 2016 fue de \$1, siendo igual al valor ideal para este indicador dentro de una empresa, según la **gráfica 26**, se puede evidenciar que las empresas han obtenido ventaja del endeudamiento con terceros ya que han generado rentabilidad con resultados superiores, tal es el caso de las medianas empresas con un 93%, las pequeñas con el 195% y las microempresas con un 8%, motivo que se puede fundamentar ya que las empresas no tienen valores altos como resultado de las tasas de interés e impuestos.



Gráfica 27 Rotación de Ventas.
Autoras: Elaboración Propia

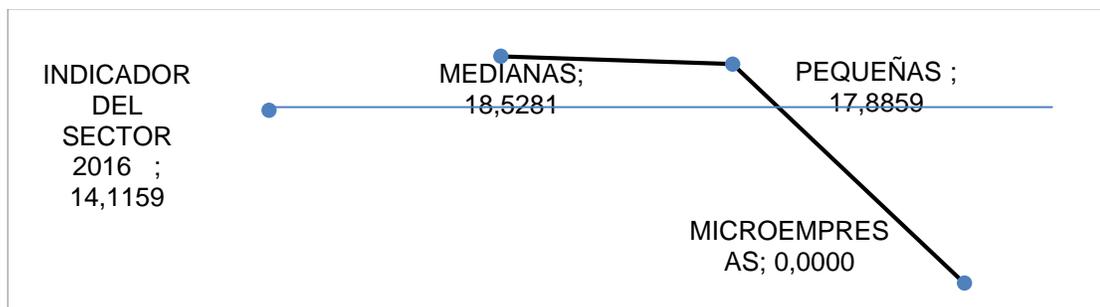
La eficiencia administrativa de las empresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida fue de 1.4 veces para el año 2016 como se observa en la **gráfica 27**, que representa el número de veces que se emplean los activos de las empresas en un determinado nivel de ventas, para el caso de las medianas y pequeñas empresas se puede observar que estas superan al indicador del subsector por un 81% y por el 52% respectivamente, debido a que estas empresas mantienen una dirección eficiente sobre las inversiones para generar mayores ventas, caso contrario se aprecia en las microempresas ya que estas se encuentran por debajo con un 21%, lo que no quiere decir que lleven una deficiente dirección administrativa de los recursos, sino más bien esto depende del tamaño de la empresa y la permanencia en el mercado.



Gráfica 28 Periodo Medio de Cobranza.

Autoras: Elaboración Propia

Para el año 2016 según la **gráfica 28**, la mediana del periodo medio de cobranza de las empresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida fue de 1 día, donde las empresas en estudio no difieren en muchos días con este, tal es el caso de las medianas empresas que registran una mediana de 3 días, las pequeñas 2 días y las microempresas 1 día, esto debido a que son productos de consumo inmediato, para lo cual el crédito no es la mejor alternativa, las empresas del subsector manejan buenas políticas para manejar las ventas a crédito, lo que les ayuda a mantener un nivel de liquidez valido.



Gráfica 29 Periodo Medio de Pago.

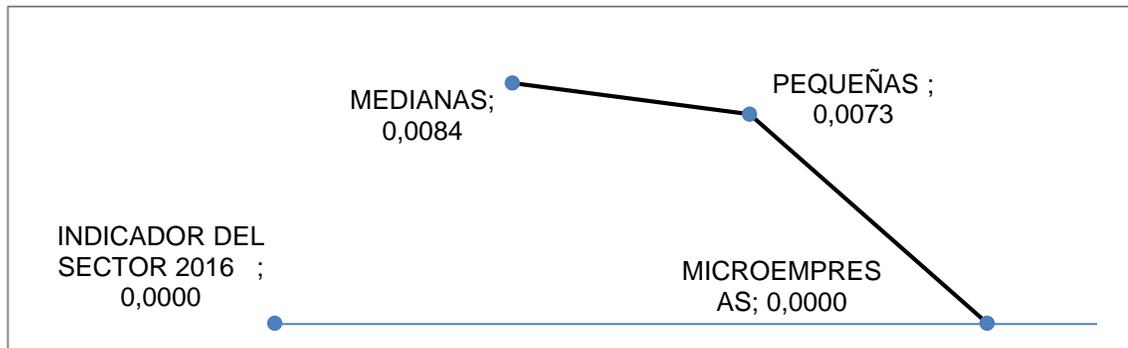
Autoras: Elaboración Propia

El periodo medio de pago de las empresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida en el año 2016 fue de 14 días, periodo para cubrir las obligaciones con los proveedores, para el caso de las empresas en estudio las medianas y pequeñas empresas cuentan con 19 y 18 días respectivamente

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



para cubrir las obligaciones con los proveedores como se señala en la **gráfica 29**, estos días les resulta beneficioso, dado que les proporciona mayor liquidez, caso contrario ocurre con las microempresas, las cuales tiene que cubrir al instante los valores por adquisiciones a proveedores, dado que son empresas que no tienen crédito, lo cual limita la liquidez de las mismas generando que estas no otorguen crédito a los clientes.



Gráfica 30 Impacto Carga Financiera.

Autoras: Elaboración Propia

El índice de impacto de carga financiera para el subsector en el año 2016 fue cero, caso similar presentan las microempresas en estudio, para el caso de las medianas y pequeñas empresas se muestra un mínimo porcentaje de incidencia del 0.8 % y 0.7% respectivamente según la **gráfica 30**, resultados que tienen un impacto mínimo sobre los ingresos ordinarios de las empresas, debido a que las empresas no poseen índices de dependencia con instituciones financieras.

Motivaciones para el uso de Hoteles alrededor del Mundo

En este apartado se identifican los elementos más relevantes que, en su conjunto, definen a los usuarios de los hoteles de la provincia del Azuay, al mismo tiempo que se describen los procesos motivacionales y las decisiones de los clientes, siendo este ítem uno de los objetivos planteados en esta investigación, para lo cual se hizo un análisis cualitativo.

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Al respecto el Grupo de Investigación en Economía Regional (GIER, 2016), indican que los motivos por los cuales las personas se incentivan a viajar son diversos, por lo que esta variable tiene suma importancia en la economía, por ejemplo una persona que viaja por salud va a utilizar el dinero esencialmente en el tratamiento y la compra de medicamentos, así también destinará una mínima parte para alimentación y alojamiento, mientras que una persona cuyo objetivo principal va a ser el ocio, los negocios, y motivos profesionales optará por el servicio de alojamiento hasta podría llegar a utilizar hoteles de lujo puesto que facilitan salas para reuniones.

Análisis de los motivos para el uso de hoteles en la provincia del Azuay

Según la información recopilada del estudio realizado en Cuenca por el (GIER, 2016) se ha observado que existen tres razones principales por las cuales las personas tanto extranjeras como nacionales utilizan el servicio de alojamiento en hoteles, según la **tabla 17**:

Tabla 17 Motivos de Viaje vs Utilización de Hotel

Motivos de Turismo	Utilización de Hotel
Ocio, recreación y vacaciones	53%
Vpa, Salud, Religión y Visita a Amigos o Parientes	27%
Negocios y motivos profesionales	13%
Otros no especificados	7%
Total	100%

Fuente: (GIER, 2016)

Autoras: Elaboración propia

1. De las personas que viajan por motivo de recreación a la ciudad, el 78,5% utilizan hospedaje en hoteles, donde el gasto promedio para la cancelación de un hotel es de \$45,11, y la estadía promedio es de 3 días. Hay que tener en cuenta que las personas que viajan por este



motivo no utilizan el dinero para el pago de hoteles de lujo, ya que el objetivo principal es el de conocer la ciudad, y al momento de escoger un hotel lo hacen en aquellos que sean económicos.

2. Otro motivo por el cual las personas utilizan con mayor frecuencia un hotel es porque vienen a la ciudad por negocios y/o actividades profesionales, donde el 71,4% requieren el servicio de alojamiento hotelero, para los cuales el promedio de gasto para hospedaje es de \$78,75 con una estadía en la ciudad de tres días en promedio; además podemos deducir que muchas veces los empresarios van a hoteles de lujo ya que necesitan salas de reuniones o porque en el lugar se realizan conferencias y este tipo de establecimientos cubren todas estas necesidades.
3. Por último, está el motivo de compras o servicios profesionales, de las personas que viajan a la ciudad de Cuenca, un 61,5% utiliza los servicios hoteleros, los mismos que invierten para la cancelación en promedio \$125,6 para 3 días de estadía.

Relación sobre la calificación de servicio de hoteles frente a los ingresos ordinarios que mantienen las empresas en estudio.

La globalización enfocada en las TICs es una herramienta útil en la actualidad, por ello surge la necesidad de ver cómo influyen en el sector alojamiento algunos buscadores de hoteles, dado que en el estudio realizado por Hernandez, Fuentes y Marrero (2013), manifiesta que las empresas que han obtenido altos niveles de ingresos, son aquellas en las que los usuarios han tenido mejores experiencias y por ende mayores calificaciones según la página web de Booking.com. Además exponen que las personas utilizan la web como “herramienta de información, no sólo sobre el destino sino también sobre el establecimiento hotelero, tomando en consideración las experiencias de otros usuarios de cara a la realización de la reserva.”



Asimismo, Alpiste, Carpio y Coll (2018), exponen que muchas agencias de viajes están desapareciendo, puesto que las personas prefieren utilizar plataformas digitales como Booking, Trivago, Tripadvisor y Hostelworld, entre otras. Teniendo así una relación directa entre vendedor y consumidor. Así mismo se toma como punto de partida los comentarios de los diversos usuarios para realizar mejoras en los servicios que ofrecen, dando como resultado mejores ingresos.

Por lo cual, se ha visto la necesidad de analizar las empresas de estudio bajo las páginas Trivago y Booking en las que alrededor del 65% de ellas se encuentran utilizando este tipo de publicidad, siendo estas catalogadas como hoteles, hostales y hosterías.

Trivago utiliza un programa llamado Trivago Rating Index ® tRI² en donde (Trivago), expone que mediante un “complejo algoritmo (...) combina las valoraciones disponibles en otras webs para obtener una puntuación exacta e imparcial.” Además el tRI está diseñado para ser equitativo entre todos los establecimientos sin distinción de antigüedad, el cual sirve para calificarlos; mientras que en Booking la recopilación de datos es muy sencilla, esta página envía encuestas a los correos de aquellos que utilizaron el servicio de un hotel, para posteriormente ser calculado bajo una media aritmética, los datos recopilados tienen una vigencia de 24 meses. Cada una califica con diferente escala las características, las cuales se encuentran en las siguientes tablas:

² Es un índice de puntuación de hoteles complejo y confiable, el cual utiliza un algoritmo.

**Tabla 18 Escala de calificaciones Booking**

Booking	
Calificación	Comentario
9,6 - 10	Excepcional
9,1 - 9,5	Fantástico
8,6 - 9	Fabuloso
8 - 8,5	Muy Bien
7 - 7,9	Bien
2,5 - 6,9	Regular

Fuente: Booking

Autoras: Elaboración Propia

Tabla 19 Escala de calificaciones Trivago

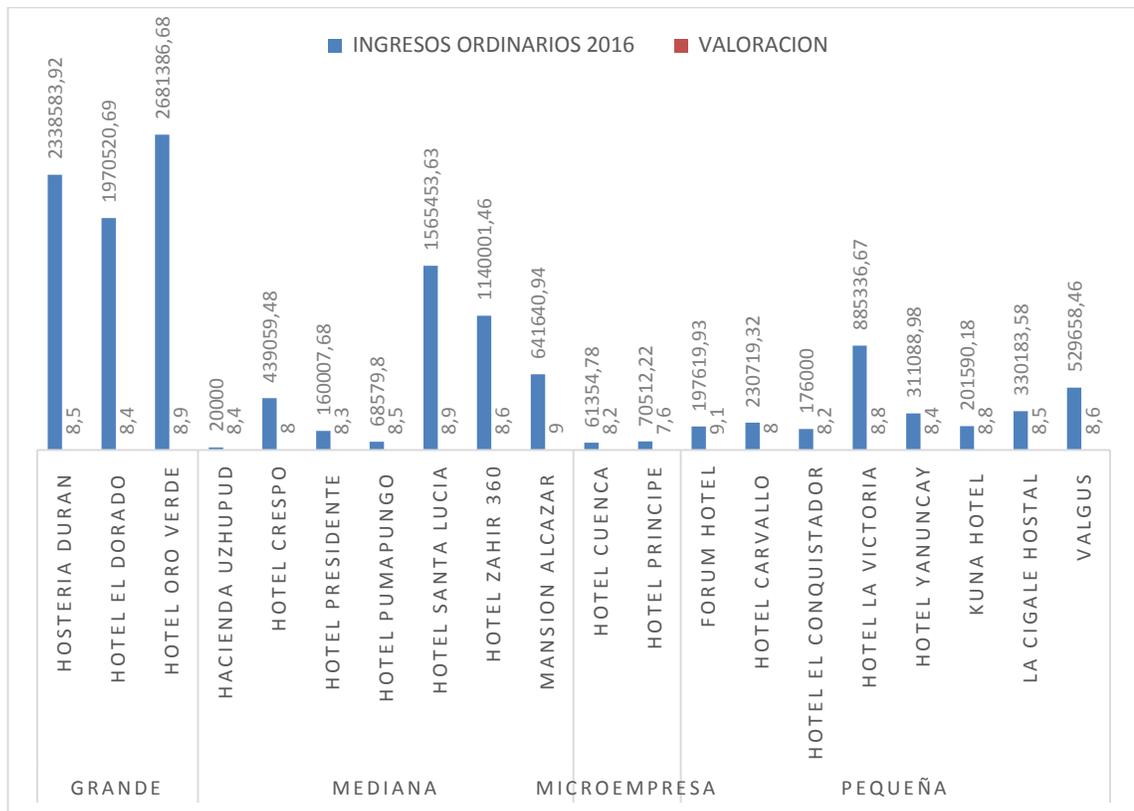
Trivago	
Calificación	Comentario
8,5 - 10	Excelente
8 - 8,4	Muy Bueno
7,5 - 7,9	Bueno
7 - 7,4	Razonable
0 - 6,9	Aceptable

Fuente: Booking

Autoras: Elaboración Propia



Trivago



Gráfica 31 Ingresos ordinarios 2016 vs valoración - Trivago

Autoras: Elaboración Propia

Mellinas (2015) analiza los aspectos de la Web 2.0 en relación a los hoteles, mediante comentarios que se realizan y por ende los ingresos que han presentado en el tiempo de estudio

En la **gráfica 31**, se analiza la pagina web trivago, en la cual constan 20 empresas las mismas que utilizan dicha página para ser conocidas por los usuarios, teniendo en cuenta que el 64% de las empresas de alojamiento la utilizaba y las cuales estan divididas el 85% en hoteles, 10% en hosterías y un 5% para las hostales.

Se infiere que existe una relación entre la calificación de la web y los ingresos reales obtenidos de la Superintendencia, siendo el resultado que las grandes

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

empresas comúnmente tienen más ingresos esto es debido a la popularidad que poseen en el medio, los establecimientos que se encuentran utilizando este servicio: Hotel Oro Verde con 8,9/10 y teniendo las mejores valoraciones en instalaciones y limpieza ,la misma que ha tenido Ingresos de Actividades Ordinarias de \$2`681.386,68; sigue la Hosteria Duran con una valoracion de 8,5/10, y teniendo las mejores valoraciones por limpieza e instalaciones , y con Ingresos de Actividades Ordinarias de \$2`338.583,92; por último se sitúa el Hotel El Dorado con una valoración de 8,4/10, en las cuales las mejores calificaciones fueron por la ubicación y limpieza, por consiguiente tiene Ingresos de Actividades Ordinarias de \$ 1`970.520,69.

En cuanto a las medianas empresas la mejor calificación en este grupo fue para Mansión Alcázar con una valoración de 9, esta entidad no tienen buena recomendación respecto a la calidad/precio e instalaciones, lo cual evidencia que los Ingresos de Actividades Ordinarias no son los mejores en el grupo \$ 641.640,94. Además, está el Hotel Pumapungo que tiene un ingreso bajo de \$68.579,8, e igualmente la puntuación ha ido a la par, con una valoración del 8,5, una de las mejores características de este hotel es la calidad/servicio y las instalaciones; por último se encuentra el Hotel Crespo que tienen la valoración más baja del grupo que es de 8, las mejores características fueron la ubicación y servicio, además obtuvo unos Ingresos por Actividades Ordinarias de \$439.059,48.

Las empresas que se encuentran en el grupo de pequeñas, se visualiza que tienen ingresos menores a los anteriores grupos pero algunas van alineadas a las valoraciones.

En estas empresas la que mejor puntuación tiene es Fórum Hotel con 9,1, las características que más sobresalen son limpieza y ubicación, y ha tenido Ingresos por Actividades Ordinarias de \$197.619,93. La empresa con calificación más baja es Hotel Carvalho con una valoración de 8, los puntos

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

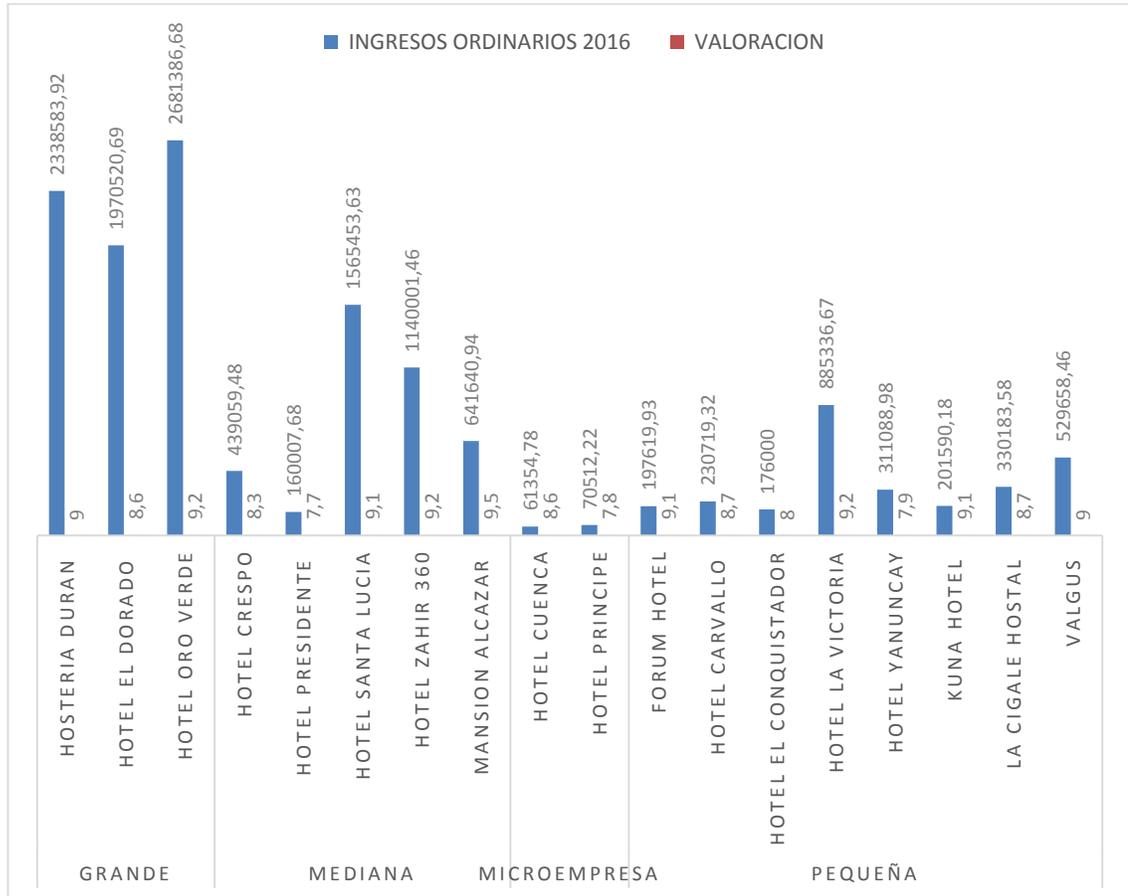
débiles han sido la comodidad y el edificio, y por ende los Ingresos por Actividades Ordinarias son bajos, siendo de \$230.719,32.

En el último grupo de empresas representadas como microempresas, solo 2 utilizan esta plataforma de Trivago para la publicidad, las mismas que son el Hotel Cuenca y Hotel Príncipe.

De manera que el Hotel Cuenca ha obtenido una calificación de 8,2; las características que le han llevado a conseguir esta calificación baja han sido la comodidad y el edificio, este hotel ha tenido unos Ingresos de Actividades Ordinarias de \$61.354,78 y la entidad que se encuentra con calificación más baja en el grupo es Hotel Príncipe con una valoración de 7,6, las características más bajas son comodidad e instalaciones con 7,5, obteniendo unos Ingresos por Actividades Ordinarias de \$70.512,22.



Booking



Gráfica 32 Ingresos ordinarios 2016 vs valoración - Booking.

Autoras: Elaboración Propia

La **gráfica 32**, se encuentra direccionada para el análisis de la página web Booking con 18 empresas que utilizan los servicios, demostrando que solo el 56% de las empresas del subsector Alojamiento utilizan la plataforma, donde el 89% son hoteles, un 5,5% hostales y 5,5% son hosterías. El grupo que más utiliza este servicio son las pequeñas empresas.

En donde las grandes empresas representan el 17%, las cuales son: Hostería Duran, Hotel El Dorado y Hotel Oro Verde, además reflejan mayores ingresos ordinarios comparados con los otros grupos. La empresa con mejor puntuación es el Hotel Oro Verde con 9,2, la misma que ido a la par con los Ingresos de

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Actividades Ordinarias obteniendo \$ 2`681.386,68, las cualidades que resaltan en esta empresa son limpieza y servicio del personal; por otro lado, la empresa con menor puntaje es el hotel El Dorado que llego a alcanzar un 8.6, obteniendo Ingresos por Actividades Ordinarias de \$1`970.520,69 y según los usuarios los mejores atributos son ubicación y limpieza,

El siguiente grupo, están las medianas empresas representando el 22% que utiliza este medio, siendo las siguientes: Hotel Crespo, Hotel Presidente, Hotel Santa Lucia y Mansión Alcázar. La empresa que se ha destacado según los usuarios es Mansión Alcázar con una puntuación de 9,5, ha llegado a alcanzar unos Ingresos por Actividades Ordinarias de \$641.640,94 y las características que han sobresalido son la ubicación y el personal; por otro lado, con puntuación más baja se encuentra el Hotel Crespo con 8,3, llegado a alcanzar Ingresos por Actividades Ordinarias de \$641.640,94, además los usuarios demuestran desconformidad en las instalaciones/servicios y calidad/ precio.

Por consiguiente, se encuentran las pequeñas empresas. En donde el Hotel La Victoria ha obtenido la mejor puntuación siendo de 9, además obtuvieron Ingresos por Actividades Ordinarias de \$ 885.336,67, en la cual se te otorgo como mejores cualidades la ubicación, limpieza y personal. La empresa que ha obtenido puntuación más baja ha sido hotel El conquistador con 8, los puntos débiles son confort e instalaciones/servicios y el mejor atributo es la ubicación, además ha alcanzado unos Ingresos por Actividades Ordinarias de \$ 176.000,00.

Po último están las microempresas, las mismas que representan el 11%, que utilizan este medio para darse a conocer por la sociedad.

En la que el Hotel Cuenca ha obtenido la mejor calificación, siendo de 8,6, las características que sobresalen son ubicación y limpieza, además ha obtenido Ingresos por Actividades Ordinarias de \$61.354,78; por otro lado está el hotel

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Príncipe con una valoración de 7,8, en donde características que no le favorece son limpieza, confort e instalaciones/servicios.

Análisis Bivariado

Análisis de Varianza de un Factor (ANOVA)

Al aplicar ANOVA de un factor en las empresas del sector de Alojamiento y de Servicios de Comida, se pretende probar estadísticamente si las medias de las variables dependientes (Cuentas Contables): Total de Activos Corrientes, Total de Pasivos Corrientes e Ingresos por Actividad Ordinaria, respectivamente son iguales entre los grupos de Tamaño de Empresa.

Subsector Alojamiento

H_0 : La media de la Cuenta Contable es igual entre los grupos de empresas del subsector alojamiento independientemente del tamaño de empresa.

H_1 : Las medias de la Cuenta Contable de las empresas del subsector alojamiento difieren de acuerdo al tamaño de empresa.

Subsector de Servicio de Alimento y Bebida

H_0 : La media de la Cuenta Contable es igual entre los grupos de empresas del subsector de servicio de alimento y bebida independientemente del tamaño de empresa.

H_1 : Las medias de la Cuenta Contable de las empresas del subsector de servicio de alimento y bebida difieren de acuerdo al tamaño de empresa.

En el subsector Alojamiento, al analizar la variable Total de Activo Corriente con la variable independiente Tamaño de Empresa, se obtiene el estadístico de prueba F de 44.63, el cual nos presenta un nivel de significancia de 0.00, que es menor a 0.05, por lo cual se rechaza la H_0 y se concluye que las medias del Total de Activo Corriente difieren con respecto al Tamaño de la Empresa. Caso

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



similar se observa al comparar las medias de Total de Pasivos Corrientes con el Tamaño de Empresa, donde se consigue un estadístico de prueba F de 10.58, cuyo nivel de significancia es de 0.00, el cual es menor a 0.05, por lo cual rechazamos la hipótesis de que las medias entre las empresas del subsector Alojamiento son iguales. Por otro lado observamos la variable dependiente Ingresos por Actividad Ordinaria con la variable independiente Tamaño de empresa, donde se obtiene un estadístico de prueba F de 35.64 con un nivel de significancia de 0.00, el cual es menor a 0.05, por lo cual se concluye que existe diferencia entre las medias de la variable dependiente con la variable independiente, por lo cual se rechaza la H_0 .

Caso similar presentan las empresas del subsector de Servicio de Alimento y Bebida, dado que al comparar la cuenta Total de Activos Corrientes, Total de Pasivo Corriente e Ingreso por Actividad Ordinaria con la variable independiente Tamaño de Empresa, se registra que existen diferencias entre las medias, dado que registran un nivel de significancia de 0.00 respectivamente, siendo menor a $p=0.05$, por lo cual se rechaza la H_0 , puesto que las medias difieren de acuerdo al tamaño de la empresa.

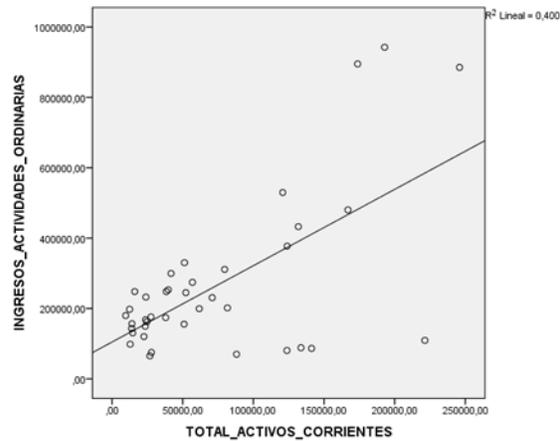
Con esto se prueba estadísticamente que la relación entre las medias de las variables dependientes (Total Activo Corriente, Total Pasivo Corriente, Ingreso por Actividad Ordinaria) según tamaño de la empresa, son distintas. Esto debido a la capacidad de las empresas para generar ingresos, a través de la estructura económica, estructura financiera, publicidad y permanencia en el mercado.

Análisis del Coeficiente de Correlación de Pearson

Con el análisis del coeficiente de correlación se busca dar respuesta a la hipótesis de investigación: las variaciones realizadas en las cuentas corrientes por los empresarios del Sector Alojamiento y Comida de la provincia del Azuay han ayudado positivamente al crecimiento de los ingresos durante los años
Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



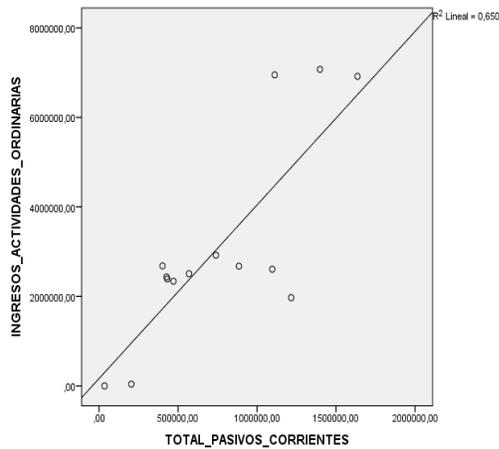
2014-2016. Por lo cual se ha considerado para el análisis las siguientes variables: Total de Activos Corrientes, Total de Pasivos Corrientes, Capital de Trabajo y Liquidez Corriente relacionadas con el Ingreso por Actividad Ordinaria.



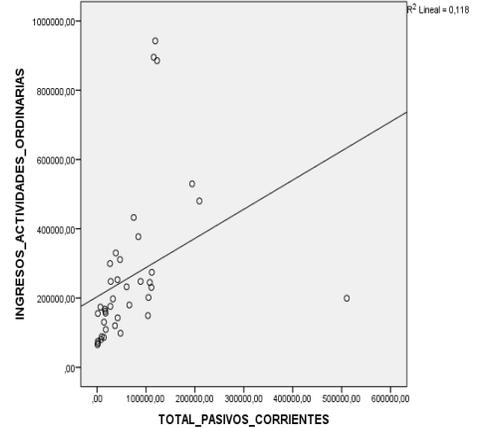
a.

Gráfica 33 Correlación del Total de Activos Corrientes con el Ingreso por Actividad Ordinaria – a. Pequeñas Empresas.

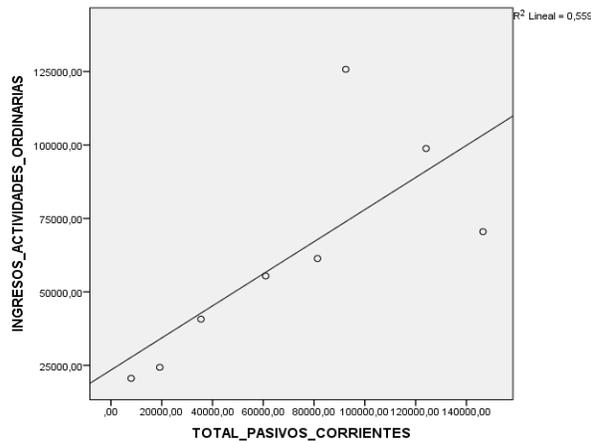
Autoras: Elaboración Propia



a.



b.



a.

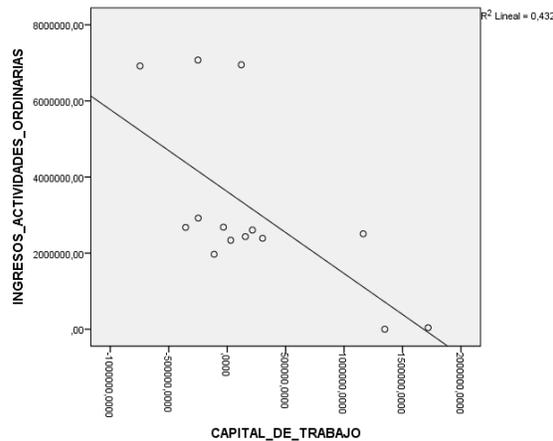
Gráfica 34 Correlación del Total de Pasivos Corrientes con el Ingreso por Actividad Ordinaria- a. Grandes, b. Pequeñas y c. Microempresas.
Autoras: Elaboración Propia

Con base a lo anterior, en el subsector alojamiento se puede observar que en las grandes, medianas y microempresas no existe relación entre la cuenta de Total de Activos Corrientes con el Ingreso por Actividad Ordinaria, salvo en las pequeñas empresas como se muestra en la **gráfica 33**, que presentan un estadístico de prueba F igual a 0.63 con un nivel de significancia menor a 0.05, por lo cual se concluye que existe un relación positiva moderada y directamente proporcional. Por otra parte según la **gráfica 34**, se concluye que existe correlación, positiva modera y proporcional entre la cuenta Total de Pasivos

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Corrientes y el Ingreso por Actividad Ordinaria en las empresas grandes y microempresas, dado que registran un coeficiente de 0.81 y 0.34 respectivamente, mientras que en las pequeñas empresas existe una relación positiva pero frágil ya que se obtuvo un coeficiente de correlación de 0.34, en el caso de las medianas empresas se obtuvo 0.14 dando como resultado un valor $p > 0.05$, por lo que no se rechaza la H_0 .

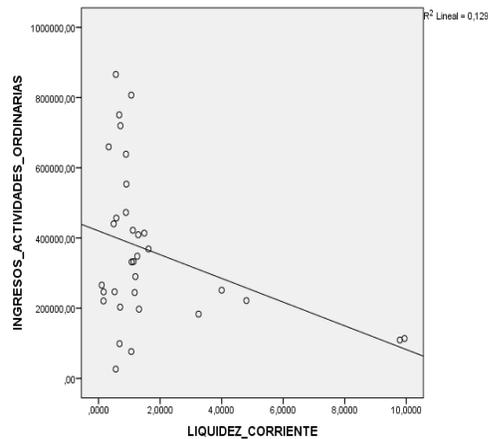


a.

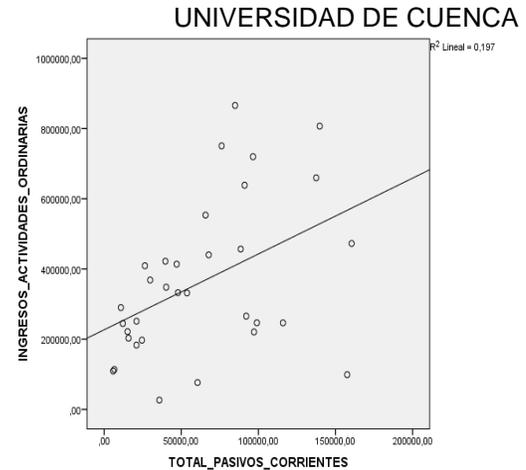
Gráfica 35 Correlación del Capital de Trabajo con el Ingreso por Actividad Ordinaria- a. Grandes Empresas.

Autoras: Elaboración Propia

En el análisis de correlación entre el Capital de Trabajo y el Ingreso por actividad Ordinaria, se obtiene que del grupo de empresas del subsector alojamiento, solamente las grandes empresas reflejan relación entre las variables con un estadístico de prueba F de -0.66 como se puede observar en la **gráfica 35** pero sin embargo, dicha relación es negativamente moderada e inversamente proporcional, por lo cual no se rechaza la H_0 , por otra parte en el caso de la Liquidez Corriente se obtiene suficiente evidencia estadística, para no rechazar la H_0 , dado que se obtuvo $p > 0.05$ y un coeficiente negativo en todas las empresas.



a.



b.

Gráfica 36 Correlación de la a. Liquidez Corriente y el b. Total de Pasivos Corrientes con el Ingreso por Actividad Ordinaria-Pequeñas Empresas.

Autoras: Elaboración Propia

Para el caso del subsector de Servicio de Alimento y Bebida se puede apreciar un valor $p > 0.05$, por lo cual no se rechaza H_0 de que para estas empresas no existe relación entre el Total de Activos Corrientes y el Ingreso por Actividad Ordinaria, además se puede apreciar en el caso de las medianas empresas un coeficiente de correlación negativo entre dichas variables siendo -0.04 ; algo similar se presenta al analizar la relación entre el Capital de Trabajo y el Ingreso por Actividad Ordinaria, siendo las pequeñas empresas las que reflejan un coeficiente de correlación negativo de -0.24 , por otra parte según la **gráfica 36** las pequeñas empresas presentan un coeficiente de correlación positivo de 0.44 entre las cuentas del Total de Pasivos Corrientes y el Ingreso por Actividad Ordinaria, que establece una relación frágil entre las cuentas, dado que presentan un valor $p < 0.05$, por lo cual se rechaza la H_0 , así también presentan una dependencia negativa débil al relacionar la Liquidez Corriente con el Ingreso por Actividad Ordinaria, en este caso se obtuvo un valor $p < 0.05$, motivo por el cual no se rechaza la H_0 , pues se tiene una relación inversamente proporcional.

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



DISCUSIÓN

Alojamiento

Las empresas grandes, medianas y pequeñas del subsector Alojamiento muestran una estructura financiera similar, donde mínimamente prevalece el Patrimonio, estas empresas muestran pasivos del 40.74% en las grandes empresas, 46.90% para las medianas y un 48.66% en las pequeñas empresas, donde el pasivo corriente es del 15.10%, 28.21% y el 34.74% respectivamente, para financiar el activo corriente. Caso contrario se observa en las microempresas, las cuales presentan pasivos por un 107.09%, el cual cubre el déficit del patrimonio, en donde el 97.56% es financiamiento a corto plazo.

Adicionalmente, al analizar las variaciones realizadas en las cuentas corrientes de las grandes, medianas y pequeñas empresas se observa que en el año 2015 manipularon significativamente las cuentas efectivo y equivalente de efectivo, cuentas y documentos por cobrar y cuentas y documentos por pagar, demostrando que en los años 2014 y 2016 fueron menores, caso contrario se observó en las microempresas, dado que los valores de las cuentas y documentos por cobrar y cuentas y documentos por pagar fueron aumentando gradualmente cada año, y además han introducido la utilización de prepagos y eliminado efectivo y equivalente de efectivo.

En base a lo anterior y con el sustento de indicadores financieros, se observa que en el subsector de Alojamiento las medianas y microempresas sufren de problemas de liquidez, estas empresas presentan una diferencia negativa del \$0.31 y \$0.51 con respecto al indicador del subsector que es de \$0.91, mientras que las grandes empresas se encuentran cercanas al valor ideal de \$1, generando mayor probabilidad de cubrir las deudas en el corto plazo, por otro lado las pequeñas empresas tienen \$1.03 para cubrir las deudas en el corto plazo, lo que representa mayor factibilidad de convertir en efectivo los recursos.



Estas empresas se encuentran financiadas tanto interna como externamente, tal es el caso de las microempresas, las cuales presentan un 79% más de dependencia financiera con los acreedores con respecto al indicador del subsector que para el año 2016 fue de \$0.53, y así también una limitada capacidad de endeudamiento, mientras que las grandes, medianas y pequeñas empresas dependen de los recursos internos, esto debido a la naturaleza de las empresas en la provincia del Azuay, las cuales son mayormente familiares. Así también las grandes, medianas, pequeñas y microempresas muestran un apalancamiento financiero de \$1.39, \$1.34, \$1.47 y \$3.88 respectivamente, valores superiores al indicador del subsector denotando así el fuerte apoyo que recibe la rentabilidad de las empresas, por parte de fondos de terceros.

Por otra parte, las grandes, pequeñas y sobre todo las microempresas tienen un eficiente manejo de los recursos productivos, así también se puede observar que estas empresas manejan entre 15 y 18 días para recuperar las cuentas por cobrar, siendo menor al número de días promedio que tiene el subsector, caso contrario se aprecia en las medianas empresas, las cuales tienen un promedio de 26 días para recuperar las cuentas, motivo por el cual estas empresas enfrentan problemas de liquidez, esto también se ve reflejado en el periodo medio de pago, ya que las medianas empresas tardan alrededor de 160 días para cubrir las deudas con los proveedores, en el caso de las pequeñas y grandes empresas tienen entre 45 y 61 para cubrir deudas, lo cual es aceptable dentro del crédito comercial, en cambio las microempresas cancelan de contado las adquisiciones a los proveedores razón por el cual tienen menor liquidez corriente. Adicionalmente cabe mencionar que las empresas del subsector alojamiento en el indicador de impacto por carga financiera registran una incidencia crediticia cercana al 0% sobre los Ingresos por Actividad Ordinaria.

En virtud a los resultados obtenidos sobre las motivaciones para adquirir los servicios de un hotel en la provincia del Azuay; se determinó que los usuarios inicialmente analizan la conveniencia y el reconocimiento del hotel dentro de la

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



sociedad, y posteriormente el costo, por ejemplo comúnmente los usuarios que se hospedan en hoteles de lujo son aquellos que vienen por motivos profesionales y de negocio, mientras que aquellos que vienen por recreación buscan hoteles más económicos, los cuales se hospedan por un máximo de 3 días.

Además, cabe recalcar que es necesario que una empresa sepa promocionarse tanto con visitantes internos como externos y así también considerar la aceptación en el mercado, puesto que de esta manera genera un aumento en el nivel de rentabilidad. También, se apreció que solo un 71% de las empresas en estudio utilizan los medios digitales para hacer publicidad, conllevando a que las restantes sean poco conocidas. Posteriormente en la investigación a través de las páginas webs de Booking y Trivago se identificó que la publicidad de boca en boca ha impactado sobre los ingresos ordinarios; ya que la sociedad confía en comentarios de las personas que usaron el servicio. Siendo la limpieza, ubicación y personal las características en las que más han invertido los empresarios.

Se debe destacar que los Ingresos guardan relación con la puntuación obtenida, dado que a mayor puntuación mejor ingreso, demostrando que en la provincia del Azuay las empresas de alojamiento mayoritariamente son calificadas en un promedio de 9/10; descartando al Hotel Presidente según Booking y Hotel Príncipe para Trivago ya que han obtenido puntuaciones bajas.

Así también a través del análisis Bivariado se ha podido constatar que en el subsector alojamiento, por grupo de tamaño de empresa existen diferencias entre las medias, dado que al analizar las cuentas de Total de Activos Corrientes, Total de Pasivos Corrientes e Ingreso por Actividad Ordinaria, se obtuvo un nivel de significancia ($p > 0.05$) en cada caso, con lo cual se rechaza la H_0 y se prueba que no existe relación entre las medias de las grandes, medianas, pequeñas y microempresas, por otra parte al estudiar la relación



positiva que existe entre el Total de Activos Corrientes, el Total de Pasivos Corrientes, el Capital de Trabajo y el Indicador de Liquidez Corriente, individualmente con el Ingreso por Actividad Ordinaria, se observa que solamente las pequeñas empresas registran una relación moderada positiva entre el Total de Activos Corrientes con el Ingreso por Actividad Ordinaria, mientras que para el caso del Total de Pasivos Corrientes las grandes y microempresas demuestran relación positiva moderada, no obstante las pequeñas empresas tienen un relación positiva pero débil con el Ingreso por Actividad Ordinaria, para el caso del Capital de Trabajo e Indicador de Liquidez no existe relación positiva con el Ingreso por Actividad Ordinaria. Adicional a lo antes mencionado se debe considerar que el crecimiento del ingreso depende de más variables como la publicidad y el entorno en el que se encuentra.

Servicio de Alimento y Bebida

Al enfocarnos en el subsector de Servicio de Alimento y Bebida el comportamiento de la estructura financiera entre las medianas y pequeñas empresas comúnmente son similares, puesto que han trabajado con un promedio de pasivos totales de 71,53% y 67,09% respectivamente y por ende patrimonios bajos; mientras que las microempresas tienen aproximaciones entre patrimonio y pasivo llegando a ser del 57,91% y 43,09% de patrimonio, respectivamente. Al enfocarnos en las variaciones de las cuentas corrientes, estas fueron similares en las pequeñas y microempresas ya que las cuentas y documentos por cobrar y las cuentas y documento por pagar aumentaron año tras año (en similar porcentaje), mientras el efectivo y equivalente de efectivo disminuyó para el último año; al dirigirnos a las medianas empresas las cuentas corrientes aumentaron paulatinamente en el lapso del estudio.

Al analizar los ratios financieros se ha constatado que las pequeñas y microempresas manejan una liquidez corriente aceptable, siendo del \$1.06 y \$1 respectivamente, mientras que en el caso de las medianas registran \$0,99, lo



cual expresa la existencia de dificultad para cubrir las obligaciones de corto plazo. Además, estas empresas se encuentran financiadas internamente, conllevando a que el nivel de independencia ante los acreedores externos sea aceptable, dado que tanto las medianas como las pequeñas empresas se encuentran relativamente cerca al indicador del subsector que es de 0,77, mientras las microempresas son aquellas que menor dependencia externa registran, ya que se encuentran en un 50% por debajo del indicador. Por consiguiente, se ha constatado que las medianas y pequeñas empresas han obtenido \$2.12 y \$ 3.40 respectivamente, demostrando así que el mayor apoyo que reciben es por parte de los recursos internos, en cambio las pequeñas empresas solo consiguen \$1.4. Además, el subsector al momento de obtener endeudamiento con terceros ha logrado generar rentabilidad, demostrando que los gastos financieros no afectan de manera exagerada las utilidades, tal es el caso de las medianas empresas con un \$1.93 y las pequeñas con un \$2.95, pero en las microempresas ha sido \$1.07, lo cual expone que no existe una cuantiosa diferencia si los recursos con los que trabajan son internos o externos. Por otra parte, al enfocarnos en la eficiencia administrativa se demuestra que el manejo de los activos productivos de las medianas y pequeñas empresas ha sido eficiente, ya que se obtuvo un 2,54 y 2,12 veces correspondientemente, mientras que las microempresas denotan una deficiencia en el manejo, lo cual es resultado del tamaño de la empresa y la permanencia en el mercado.

Por consiguiente, el lapso de cobro de este subsector es relativamente mínimo, encontrándose un rango de 1 a 2 días para recuperar las cuentas por cobrar, así también presentan alrededor de 17 y 19 días para cubrir las deudas con los proveedores, motivo por el cual estas empresas gozan de liquidez, pero hay que tener en cuenta que no es recomendable tener dinero inmovilizado por un tiempo prolongado ; además se ha constatado que comúnmente las empresas de este subsector año tras año han aumentado la prestación de servicios



UNIVERSIDAD DE CUENCA

mediante cobros al contado y conjuntamente las obligaciones con proveedores han incrementado. Al dirigirnos al impacto de los gastos financieros sobre los Ingresos por Actividad Ordinarios, se observa que tienden a 0%, lo cual refleja una inexistente obligación con las instituciones financieras, debido a la independencia de las empresas del subsector de Servicios de Alimento y Bebida sobre los acreedores.

Por último, en el análisis Bivariado para el subsector de Servicios de Alimento y Bebida, se ha obtenido diferencias al comparar las medias por grupo de Tamaño de Empresa en las cuentas Total de Activos Corrientes, Total de Pasivos Corrientes e Ingresos por Actividad Ordinaria, se obtuvo un nivel de significancia menor a 0.05 por lo cual se rechaza la H_0 , ya que existen diferencias entre las medias de los grupo por Tamaño de Empresa, así también al analizar la relación positiva existente entre las cuentas de Total de Activos Corrientes, Total de Pasivos Corrientes, los indicadores de Capital de Trabajo y de Liquidez Corriente individualmente con el Ingreso por Actividad Ordinaria, se puede apreciar que solamente las pequeñas empresas registran relación positiva pero débil entre el Total de Pasivos Corrientes y el Ingreso por Actividad Ordinaria. Así también cabe mencionar, que el ingreso recibe apoyo mínimo por parte de las cuentas contables para incrementar su valor, pero este está fuertemente influenciado por la publicidad y el comportamiento del mercado.



CONCLUSIONES

En base a los objetivos planteados para la investigación, se ha llegado a las siguientes conclusiones:

- Los Administradores de las empresas del sector de Alojamiento y de Servicio de Comida, durante los años de estudio han mostrado que prefieren bajos niveles de Efectivo y Equivalentes, Cuentas y Documentos por Cobrar, así también Cuentas y Documentos por Pagar, lo cual genera que estas empresas registren una liquidez corriente aceptable, exceptuando las microempresas del subsector Alojamiento dado que registra grandes niveles de endeudamiento, motivo por el cual presentan problemas de iliquidez corriente.
- El motivo principal por el cual la provincia del Azuay recibe turistas es debido a actividades de recreación, profesionales y laborales, donde las características claves que prevalecen para escoger un hotel son: la ubicación, limpieza y el servicio que ofrece. Los Administradores de los Hoteles consideran estas características, ya que es información vital para mejorar los procesos dentro de las empresas, causando la atracción de nuevos clientes y de este modo se obtienen mayores ingresos.
- En el sector de Alojamiento y de Servicio de Comida comúnmente se presentan valores altos en pasivos corrientes y cifras menores en activos corriente, lo que significa que se está cubriendo el activo corriente con financiamiento a corto plazo; lo cual se ha demostrado según los ratios de gestión, que esto no necesariamente refleja riesgo de liquidez, sino que la rotación de cuentas por cobrar es más rápida, llevando a tener valores menores en los activos, caso contrario se presenta en el periodo medio de pago, dado se tienen periodos más largos para cubrir los obligaciones con los proveedores.



- El entorno para las empresas del sector es difícil, dado que se enfrentan a negocios informales que no se someten a todos los parámetros de calidad y generan problemas dentro del sector por el mal servicio que ofertan, otra dificultad que sufren es el apoyo restringido por parte de las instituciones financieras, lo cual conlleva a que por falta de financiamiento externo no puedan ampliarse o mejorar los servicios, esto se ve reflejado en el indicador de impacto por carga financiera casi inexistente, por lo cual optan por financiarse con los proveedores. De la misma forma las empresas buscan financiarse y dar solución a los problemas, realizándolo a través del financiamiento interno, lo cual no es novedoso en la provincia, dado que las empresas estudiadas son mayormente familiares.
- Finalmente, en respuesta a la hipótesis de investigación, en las empresas del sector de Alojamiento y de Servicio de Comida se observa que existen diferencias entre las medias de las cuentas Total de Activos Corrientes, Total de Pasivos Corrientes e Ingreso por Actividad Ordinaria por tamaño de empresa, motivo por el cual se marca la diferencia entre ellas, esto debido a la capacidad de las empresas para generar ingresos, a través de la estructura económica, estructura financiera, publicidad y permanencia en el mercado. Así también se observa que existe relación positiva moderada baja entre algunas de las cuentas comparadas con el ingreso por actividad ordinaria, pero dicho resultado no establece relación directa de las Cuentas Independientes sobre el Ingreso por Actividad Ordinaria, sino más bien tienen una influencia mínima ya que esta es influenciada por el entorno y la única cuenta que podría tener una relación directa es la publicidad.



RECOMENDACIONES

Según los resultados obtenidos en el estudio realizado a las empresas del Sector de Alojamiento y de Servicios de Comida, se presentan las siguientes recomendaciones:

- Principalmente se cree necesario un mayor control sobre la presentación de la información financiera de las empresas reguladas bajo la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguros, donde se requiere la comprobación de la veracidad de la información presentada, y que se cumplan las Normas Internacionales de Información Financieras.
- Así también, dada la importancia del Sector de Alojamiento y de Servicio de Comida para el Turismo dentro del Ecuador, se considera necesario la ampliación de este tema de investigación, con datos actuales de las empresas, enfocándose hacia el riesgo y la rentabilidad, también es preciso aplicar indicadores financieros complementarios que aporten a la investigación.
- Las empresas del sector sufren incomodidad por grupos informales, que en varias ocasiones han generado mala imagen, motivo por el que es necesario, la intervención del Ministerio de Turismo, Cámara de Turismo del Azuay y el Municipio de Cuenca.
- Los administradores de las empresas del sector deberían considerar realizar alianzas con cadenas de hoteles, restaurantes; a más de ello se debe realizar adecuaciones dentro de las entidades, considerar estudios de mercado y publicitar sus servicios, lo cual resulta atractivo para los inversionistas.
- Además se recomienda tomar acción sobre la liquidez de las empresas, ajustando a la realidad el ciclo de operación, considerar un equilibrio entre las fuentes de financiamiento tanto internas como externas.

**BIBLIOGRAFÍA**

- CFN. (Julio de 2017). *CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B.P.* Obtenido de CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B.P.: <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2017/10/Ficha-Sectorial-Turismo.pdf>
- GIER. (2016). *Estudio de Demanda y Oferta Turística en la Ciudad de Cuenca*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Alberto García Nava; Ludgar Meling Paredes Hernandez. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales*. México: Patria S.A de C.V.
- Alomoto Almachi, J. M., & Villacres Nuñez, J. G. (2013). *La Economía Digital como Mecanismo para mejorar la Productividad y Competitividad de las PyMES en el Sector Turístico*. Quito: Universidad Central del Ecuador.
- Alpiste Arriola, H. M., Carpio Moron, A. J., & Coll Abad, F. J. (2018). *Análisis de la Situación Financiera y Operativa y Propuestas para mejorar la Gestión del Hotel Inkallpa*. Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Anaya, H. O. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. Colombia: Universidad Externado.
- Ancín, J. M. (2016). *Crear una empresa en la practica*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- Andrade, S. (2011). *Diccionario de la Economía*. Editorial Andrade.
- Andres, V. M. (Enero de 2015). *Pontifica Universidad Catolica del Ecuador* . Obtenido de ---
- Arizaga Idrovo, E. d., & Yumbra Sanchez, M. d. (2016). *Análisis de la marca Tripadvisor y su Modelo de Negocios en el Sector Turístico*. Cuenca: Universidad de Cuenca .
- BCE. (2015). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/761>
- BCE. (2016). *BANCO CENTRAL DEL ECUADOR*. Obtenido de BANCO CENTRAL DEL ECUADOR: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/CuentasProvinciales/CtasProv2007-2016.xlsx>



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Besley, S., & Brigham, E. F. (2009). *Fundamentos de la administracion financiera*. Mexico: Cengage Learning Editores, S.A de C.V.

Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de administracion financiera*. Mexico D.F.: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A.DE C.V.

Caiza, R., & Molina, E. (26 de Octubre de 2012). *Dialnet*. Obtenido de Dialnet: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4180961>

CAMARA DE COMERCIO. (2015). CLASIFICACION DE LAS PYMES, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS. QUITO.

Carrero, D. L., & Alvites, E. L. (2014). *La administracion del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A - Chiclayo, en los periodos 2012-2013*. Chiclayo: Universidad Catolica Santo Toribio de Mogrovejo.

Castelo, O. P., & Anchundia, A. M. (2016). *Estrategia para la administracion del capital de trabajo en la empresa EDITMEDIOS S.A*. Guayaquil.

Castro, D. A. (2016). *Administracion de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresas Gas Antonio`s S.A.C Trujillo 2014-2015*. Trujillo: Universidad Privada Leonardo Da Vinci.

Castro, R. Q. (2010). *Elementos de Turismo Teoria, Clasificacion y Actividad*. Costa Rica: Editorial Universidad Estatal a Distancia.

Cerchiaro, L. B. (28 de 4 de 2017). *Anàlisis Financiero[Entrada de blog]*. Obtenido de <https://ballesterosanalisisfinanciero.wordpress.com/2017/04/28/7-3-rentabilidad-sobre-patrimonio/>

ConceptoDefinicion.de. (8 de Julio de 2016). *ConceptoDefinicion.de*. Obtenido de ConceptoDefinicion.de: <http://conceptodefinicion.de/inversion-a-corto-plazo/>

Cordoba, M. (2014). *Analisis Financiero*. Bogota: Ecoe Ediciones.

DefiniciónABC. (2007). *DefiniciónABC*. Obtenido de DefiniciónABC: <https://www.definicionabc.com/>

EmprendePyme. (2016). *EmprendePyme.net*. Obtenido de EmprendePyme.net: <https://www.emprendepyme.net/el-analisis-financiero.html>

Eslava, J. d. (2010). *Las claves del analisis economico-financiero de la empresa*. Madrid: ESIC Editorial.

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Fundación Municipal Turismo para Cuenca. (s.f.). *Fundación Municipal Turismo para Cuenca*. Obtenido de Fundación Municipal Turismo para Cuenca: <http://cuenca.com.ec/es/conoce-cuenca>

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administracion financiera*. Mexico: Educacion Superior Latinoamerica.

González, A. L. (2014). *Procesos Administrativos*. México: Grupo Editorial Patria.

Hendrik Vater, E. B. (2016). *Guía para optimizar las existencias, las cuentas a cobrar y a pagar*. Profit Editorial, 2016.

Hernandez Estárico, E., Fuentes Medina, M. L., & Marrero Morini, S. (2013). *Una aproximación a la reputación en línea de los Establecimientos Hoteleros Españoles*. Tenerife: Universidad de la Laguna.

IASB, I. A. (2014). *Normas Internacionales de Contabilidad*. Estados Unidos.

INEC. (2010). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censo*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censo: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Manu-lateral/Resultados-provinciales/azuay.pdf>

INEC. (2010). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas/>

Instituto Nacional de Estadísticas y Censo [INEC]. (Junio de 2012). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censo*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censo: <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>

José Alejandro RM . (31 de Julio de 2008). *Empresa&Economia*. Obtenido de Empresa&Economia: <http://empresayeconomia.republica.com/planificacion/politicas-de-manejo-del-capital-de-trabajo.html>

Lucas, S. E. (2010). *Gestion de Patrimonios*. Barcelona: Bresca Editorial}.

Martinez, A. M. (2007). *Diagnostico empresarial*. Bogota: ECOE.

Más, N. (27 de 05 de 2015). *Capitalibre*. Obtenido de Capitalibre.

Mellinas Canovas, J. P. (2015). *Analisis y Aplicaciones de los Sistemas de Medición de la Reputación Onlines de los Hoteles*. Cartagena: Universidad Politecnica de Cartagena.

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Mercedes Reguant-Álvarez, R. V.-B.-F. (2016). La relación entre dos variables según la escala de medición con SPSS. *Revista d'Innovació i Recerca en Educació*, 60.

Ministerio de Turismo. (2014). *Azuay*. Recuperado el 2018 de febrero de 08, de <http://turismoaccesible.ec/site/information/region-sierra/azuay/cultura-y-tradiciones/>

MINTUR. (2015). *Ministerio de Turismo*. Obtenido de Ministerio de Turismo: <https://www.turismo.gob.ec/wp-content/uploads/2015/05/Documento-Proyecto-Ecuador-Potencia-Tur%C3%ADstica.pdf>

MINTUR. (2016). *Rendición de Cuentas*. Quito : Dirección de Seguimiento de Planes, Programas y Proyectos.

MINTUR. (11 de Mayo de 2018). *Ministerio de Turismo*. Obtenido de Ministerio de Turismo: <https://www.turismo.gob.ec/mintur-presenta-un-ambicioso-plan-para-impulsar-el-turismo-en-el-pais/>

Molina Bustos, J. R. (2016). *Análisis y Estudio del Capital de Trabajo de la Empresa "Maya Ediciones" con fines de mejorar la Administración y su control*. Quito : Pontificia Universidad Católica del Ecuador .

Moreno, A. P. (1993). *Administración financiera del capital de trabajo* (Vol. Primera). Mexico: Ediciones Contables y Administrativas S.A. de C.V.

Muñiz, L. (2010). *La Guía Práctica para mejorar un Plan de Negocios*. Barcelona: PROFIT.

Naciones Unidas [ONU]. (2017). *Naciones Unidas*. Obtenido de Naciones Unidas: https://www.un.org/development/desa/dpad/wp-content/uploads/sites/45/2017wesp_es_sp.pdf

Nava Rosillón, M. A. (2014). Análisis financiero una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 1.

Nicuesa, M. (12 de 04 de 2017). *Empresariados*. Obtenido de <https://empresariados.com/tipos-de-empresas-segun-su-forma-juridica/>

Notaria Rodríguez Velarde. (18 de mayo de 2002). Contratos e instrumentos bancarios. En N. R. Velarde, *El crédito bancario* (pág. 48). Lima: Rodhas.

Oliete, B. (2012). Análisis y gestión de las Necesidades Operativas de Fondos (NOF). *INFORMA D&B S.A.U. (S.M.E.)* , 3.

OMT. (2016). *UNWTO*. Obtenido de UNWTO: <http://www2.unwto.org/es/content/por-que-el-turismo>

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

- OMT. (2017). *Organizacion Mundial de Turismo*. Obtenido de Organizacion Mundial de Turismo: <https://www.e-unwto.org/doi/book/10.18111/9789284419043>
- OMT. (17 de Enero de 2017). *Organización Mundial de Turismo*. Obtenido de Organización Mundial de Turismo: <http://www2.unwto.org/es/press-release/2017-01-17/el-turismo-internacional-mantiene-un-crecimiento-sostenido-pese-las-dificul>
- OMT. (15 de Enero de 2018). *Organización Mundial de Turismo*. Obtenido de Organización Mundial de Turismo: <http://media.unwto.org/es/press-release/2018-01-15/resultados-del-turismo-internacional-en-2017-los-mas-altos-en-siete-anos>
- ONWTO. (25 de Junio de 2018). *Organización Mundial del Turismo*. Obtenido de Organización Mundial del Turismo: <http://media.unwto.org/es/press-release/2018-06-25/el-turismo-internacional-supera-las-expectativas-en-los-primeros-meses-de-2>
- Organizacion Mundial de Turismo. (2017). *Panorama OMT del Turismo Internacional*. Madrid: OMT-UNWTO.
- Ortiz, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. Universidad Externado de Colombia.
- Quezada, G. (2010). *Directorio de Hoteles en la ciudad de Cuenca*. Recuperado el 8 de febrero de 2018, de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/1937/1/thg391.pdf>
- Revista Líderes. (25 de Julio de 2016). *Revista Líderes*. Obtenido de Revista Líderes: <http://www.revistalideres.ec/lideres/sectores-desaceleracion-ecuador-economia-crecimiento.html>
- ROSENBERG, J. (1993). *Diccionario de Administracion y Finanzas*. España: Oceano.
- Saucedo Carreño, D. L., & Oyola Alvites, E. E. (2014). *Administracion del Capital de Trabajo y su influencia en la Rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A.-Chiclayo, en los periodos 2012-2013*. Chiclayo: Universidad Catolica Santo Torribio de Mogrovejo .
- SENPLADES. (2014). *PLAN ESTRATÉGICO SENPLADES 2014-2017* . Quito.
- SENPLADES. (21 de febrero de 2014). *SENPLADES*. Recuperado el 18 de febrero de 2018, de <http://app.sni.gob.ec/sni->

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



link/sni/Portal%20SNI%202014/FICHAS%20F/0101_CUENCA_AZUAY.pdf

Superintendencia de compañías, valores y seguros. (s.f.). Obtenido de Superintendencia de compañías, valores y seguros: http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2016). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Recuperado el 11 de Enero de 2018, de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <http://www.supercias.gob.ec/home1.php?blue=ef8446f35513a8d6aa2308357a268a7e&ubc=Sector%20Societario/%20Estad%C3%ADsticas/%20Indicadores%20Econ%C3%B3micos>

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2017). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02/Estudio+Sectorial_Mipymes+Grandes+Empresas+%28Final%29.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. (2017). *Estudios Sectoriales: Alojamiento y Servicio de Comidas*. Guayaquil.

Trivago. (s.f.). *Trivago*. Obtenido de <http://company.trivago.com.ec/trivago-rating-index/>

UNWTO. (15 de Enero de 2018). *Organización Mundial del Turismo*. Obtenido de Organización Mundial del Turismo: <http://media.unwto.org/es/press-release/2018-01-15/resultados-del-turismo-internacional-en-2017-los-mas-altos-en-siete-anos>

Van Horne y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACIÓN.

Zamora, E. (s.f.). Obtenido de Contabilidae Aprenderas Contabilidad Praticando: <https://www.contabilidae.com/apalancamiento-financiero/>

Zhune Gordillo , C. A. (Junio de 2017). *Depósito de Investigación Universidad de Sevilla*. Obtenido de Depósito de Investigación Universidad de Sevilla: <https://idus.us.es/xmlui/bitstream/handle/11441/68050/Estrategias%20de>



UNIVERSIDAD DE CUENCA

[%20marketing%20en%20el%20crecimiento%20tur%C3%ADstico%20de%20Ecuador_Carla%20Zhune.pdf?sequence=1](#)

Zuani, E. R., & Laborda, L. (2004). *Fundamentos de la Gestion Empresarial*. Buenos Aires: Editorial Valletta.



ANEXOS

Anexo 1 Contribución del Sector al País

Año 2016	Valor Agregado Bruto (Miles \$)	%	Producción Bruta (Miles \$)	%
Aporte total de los sectores económicos del país	\$ 91.874.643,00	100,00%	\$ 162.923.156,00	100,00%
Aporte del sector alojamiento y de servicios de comida al país		2,3%		2,3%
Aporte del sector alojamiento y de servicios de comida de la provincia del Azuay al país		0,1%		0,1%
Sector de alojamiento y de servicios de comida	\$ 2.149.682,02		\$ 3.731.814,00	
Aporte de la provincia del Azuay al sector alojamiento y servicios de comida	\$ 93.609,91	4,4%	\$ 162.313,00	4,3%

Fuente: Banco Central del Ecuador

Autoras: Elaboración Propia



Anexo 2 Ratios Financieros

Ratio	Nombre	Fórmula
Liquidez	Capital de trabajo	Activo Corriente
	capital neto de trabajo	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}}{\text{Capital de trabajo}}$
	Liquidez Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
	Prueba acida	$\frac{(\text{Activo Corriente} - \text{Inventario})}{\text{Pasivo Corriente}}$
Gestión	Rotación de Cartera	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$
	Rotación de Ventas	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
	Periodo Medio de Cobranza	$\frac{(\text{Cuentas por Cobrar} * 365)}{\text{Ventas}}$
	Periodo Medio de Pago	$\frac{(\text{Cuentas y Documentos por Pagar} * 365)}{\text{Compras}}$
Productividad	Impacto Gastos Administración y Ventas	$\frac{\text{Gastos Administrativos y de Ventas}}{\text{Ventas}}$
	Impacto de la Carga Financiera	$\frac{\text{Gastos Financieros}}{\text{Ventas}}$
Endeudamiento	Endeudamiento de Activo	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$
	Endeudamiento Patrimonial	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$



	Apalancamiento	Activo Total/ Patrimonio
	Apalancamiento Financiero	$(UAI/Patrimonio)/(UAII/Activos Totales)$
Rentabilidad	Du Pont	$(Utilidad Neta/Ventas)*(Ventas/Activo Total)$
	Margen Bruto	$(Ventas Netas - Costo de Ventas)/Ventas$
	Margen Operacional	$Utilidad Operacional/ Ventas$
	Rentabilidad Neta de Ventas	$Utilidad Neta/Ventas$
	Rentabilidad Operacional del Patrimonio	$Utilidad Operacional/ Patrimonio$
	Rentabilidad Financiero	$(Ventas / Activo)* (UAII/Ventas)* (Activo/ Patrimonio)* (UAI/UAII)*(UN/UAI)$

Fuente: (Martinez, 2007)

Autoras: Elaboración propia

**Anexo 3 Empresas constituidas hasta el 31 de diciembre de 2014 en la SUPERCIAS**

Subsector			I. 55 Actividades de Alojamiento	I. 56 Servicio de Alimento y Bebida
Empresas Registradas como Activas hasta marzo del 2018	Número	51	60	
Empresas creadas después del 31 diciembre de 2014	Número	12	35	
	Porcentaje	23,53%	58,33%	
Total Empresas Constituidas hasta el 31 de diciembre de 2014		39	25	

Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

Autoras: Elaboración Propia

**Anexo 4 Empresas con la información requerida**

Subsector		I. 55 Actividades de Alojamiento	I. 56 Servicio de Alimento y Bebida
Empresas Constituidas hasta el 31 de diciembre del 2014		39	25
Empresas que no tienen toda la Información Requerida (5 EEFF)	Número	5	0
	Porcentaje	12,82%	0%
Empresas con datos Incompletos	Número	3	4
	Porcentaje	7,69%	16,00%
Total de Empresas Objeto de Estudio		31	21
Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros			
Autoras:	Elaboración		Propia



Anexo 5 Estados Financieros de las Empresas Objeto de Estudio

AÑO	TAMAÑO	EMPRESAS	RAZON SOCIAL	Efectivo y Equivalente de Efectivo	Cuentas y Documentos por Cobrar	Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	Inventarios	Prepagados	Otros Activos Corrientes	TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	TOTAL DE ACTIVOS
2014 COMIDA	Pequeña	Restaurante la esquina	Ecuabaires Cia. Ltda.	21226,39	23502,19	3730,22				48458,8	29773,5	78232,3
	Microempresa	Yogurt persa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	5964,24	100	28,73	2926,81			9019,78	46756,99	55776,77
	Pequeña	La parrillada restaurant	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	11929,31	19813,54		18873,85			50616,7	94480,57	145097,27
	Pequeña	Industria repostería d mousse Cia. Ltda.	Industria repostería d mousse Cia. Ltda.	4892,2	4687,1	883,61	23007,95			33470,86	61052,1	94522,96
	Microempresa	Joe's secret garden / jardín secreto	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	441,44						441,44	26807,94	27249,38
	Mediana	Parrilladas la herradura	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	157797,45	26292,68	20318,93	5870,56			210279,62	420664,59	630944,21
	Mediana	Quinta Lucrecia	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	9446,78	58796,17	14177,45	40408,38	84897,99		207726,77	766283,76	974010,53
	Pequeña	Chatos	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	6088,62	42016,13	17,3	8416,04		2859,03	59397,12	61274,86	120671,98
	Microempresa	Tienda subway 61676	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	96,23		7180,09		33587,46		40863,78	78289,56	119153,34
	Pequeña	Tierra de fuego restaurant/sehoparq	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	14894,37	4956,39	1076,79	14858,91	71887,61		107674,07	31940,48	139614,55



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Mediana	Servyal piopio	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	30153,54		801,93	37211,06		7000	75166,53	362761,57	437928,1
	Pequeña	Tiesto´s café restaurant/tiestos	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	10760,16	100295,8	15520,21	21987,33			148563,5	543971	692534,5
	Pequeña	Subway	Valoes Cía. Ltda.	3813,98	7858,79	527,9	3422,08			15622,75	123942,33	139565,08
	Mediana	Ress	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cía. Ltda.	177623,01	1051719,73	70988,22	40718,18		-307,13	1340742,01	458652,6	1799394,61
	Pequeña	Punto	Corpompunt Cía. Ltda.	7988,25	116601,29	14553,5	3512,32			142655,36	89226,11	231881,47
	Mediana	Arándano restaurante	Arándano Cía. Ltda.	7111,39	148040,56	116322,72	22416,84			293891,51	303788,98	597680,49
	Pequeña	Multiservicios Ortiz Andrade	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	26249,39	11930,08	16836,85	17899,32			72915,64	50876,22	123791,86
	Microempres	Cv cuenca	Cuenca Cía. Ltda.	21765,13	47072,45	4809,72				73647,3	0	73647,3
	Microempres	Vepima	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	10096,55	14533,41	521,81	8348,6			33500,37	17276,15	50776,52
	Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	3908,87	1345,68	104,36	50701,2		1211,04	57271,15	26307,73	83578,88
	Pequeña	Piatto pizza	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	14020,47	4170,73	320,23	525,29		1010	20046,72	21135,18	41181,9
2014 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts SA	Ecuaresorts s.a.	6722,58		7314,8		12513,76		26551,14	1631548	1658099,14
	Mediana	Hotel cresco	Hotel cresco ca	1757,08	60045,51	42204,44		34657,45	125511,55	264176,03	1274237,18	1538413,21
	Pequeña	Motel el jade	Molospino Cía. Ltda.	32639,35		7154,1				39793,45	270782,94	310576,39
	Microempres	Murillo calle Cía.Ltda.	Murillo calle Cía. Ltda.		61697,73	6424,05				68121,78	0	68121,78
	Pequeña	Hostal momentos	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	5534,03	156,39	296,05	8081,86			14068,33	35818,9	49887,23



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Microempres	Hotel príncipe	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	60	5125,63	6424,19	28324,67			39934,49	55148,36	95082,85
Mediana	Hotel santa lucia	Empresa hotelera Lucupa S.A	9184,18	109364,9	16296,62				134845,7	628753,03	763598,73
Pequeña	Hotel victoria la	Empresa hotelera Doncuni Cia. Ltda.	38033,08	69972,55	14938,39	31310,29	3752,31	15764,5	173771,12	145331,83	319102,95
Pequeña	Hotel conquistador el	Hoteles del austro Hotelaust Cia. Ltda.	22041,68	982,63	27956,65				50980,96	574532,42	625513,38
Pequeña	Forum hotel	Hoteles Klatter y asociados Cia. Ltda.	12830,98	87,72	10561,08				23479,78	80911,1	104390,88
Pequeña	Hotel Yanuncay	Red hotelera cuzco Cia. Ltda.	15073,97	20390,42	2383,89	532,53			38380,81	283052,54	321433,35
Microempres	Hotel cuenca	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	6006,06	100	1304,91				7410,97	35049,31	42460,28
Pequeña	Hotel carvallo	Alxacs Cia. Ltda.	8240,13	48912,62	25155,8	5587,55	43918,08		131814,18	39680,14	171494,32
Mediana	Eljade	Eljade Cia. Ltda.	18071,43	493,81	10905,42	37413,44		4329,32	71213,42	763024,53	834237,95
Grande	Hotel dorado el	Empresa hotelera cuenca ca	64718,38	1524278,14	36206,21	103669,61	3726,2		1732598,54	2833314,21	4565912,75
Mediana	Quinta Berenice	Quinta Berenice Cia. Ltda.	524,36	7212,89		1672,99	11528,65		20938,89	969074,17	990013,06
Grande	Hotel verde oro	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	242948,24	213362,4	18989,52	43998,72	10663,12		529962	9550237,59	10080199,59
Pequeña	Valgus	Valgus Cia. Ltda.	1076,74	102574,08	49287,13	68433,22			221371,17	394784,02	616155,19
Mediana	Hotel Pumapungo	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cia. Ltda.	10138,26	7177,5	21164,92	1726,83	729325,98		769533,49	172120,54	941654,03
Mediana	Hotel presidente	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	693,71	2880,38	52789,86				56363,95	1278086,48	1334450,43
Pequeña	Kuna hotel	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cia. Ltda.	6829,34		1849,17		949,5		9628,01	58112,24	67740,25
Mediana	Mansión Alcazar	Aghartsa S.A.	57252,16	67419,23		33329,23	12377,1		170377,72	619935,76	790313,48
Pequeña	La Cigale hostel	Cigaloun Cia. Ltda.	11892,83	7688,29		4177,5			23758,62	2389	26147,62



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Mediana	Hotel Zahir 360	Grucañqui Cia. Ltda.	250023,78		205134,51	305103,28		725,28	760986,85	3497069,28	4258056,13
	Grande	Tutto Freddo	Heladerías Tutto Freddo S.A.	162111,96	409944,13	42853,21	514793,45	102530,85		1232233,6	1676093,8	2908327,4
	Grande	Hosteria duran	Balnearios duran s.a.	300839,9	115515,55	36217,9	30739,19	1086,6	250000	734399,14	3637774,66	4372173,8
	Mediana	Hacienda Uzhupud	Huertos Uzhupud S.A.	127975,06	79871,3	40749,76	16640,67		36744,63	301981,42	3147017,42	3448998,84
	Mediana	Agapantos	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cia. Ltda.	10542,79	6948,19	12431	412,28		464,7	30798,96	1855088,66	1885887,62
	Pequeña	Hosteria rodas	Balneario termal rodas Cia. Ltda.	69481,03		16774,83	1857,85			88113,71	283205,53	371319,24
	Pequeña	Hosteria sol y agua	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cia. Ltda.	2293,42	6451,04	3098,42	2028,29			13871,17	156811,79	170682,96
	Pequeña	Agapantos	Administradora agapantos Cia. Ltda.	10973,31	124539,37	3872,01	966,26		811,47	141162,42	354168,05	495330,47
2015 COMIDA	Pequeña	Restaurante la esquina	Ecuabaires Cia. Ltda.	9883,89		3116,65				13000,54	30221,5	43222,04
	Microempresa	Yogurt persa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	370	278,5	564,72	1063,7	230,24	4302,44	6809,6	44067,84	50877,44
	Pequeña	La parrillada restaurant	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	5816,79	13309,26	178,81	30354,28	4701,87		54361,01	94480,57	148841,58
	Pequeña	Industria reposteria d mousse Cia. Ltda.	Industria reposteria d mousse Cia. Ltda.	16133,47		6313,32	21781,5			44228,29	11995,55	56223,84
	Microempresa	Joe's secret garden / jardín secreto	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	12320,66						12320,66	24127,15	36447,81
	Mediana	Parrilladas la herradura	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	139593,34	5267,96	22098,43	5924,97			172884,7	422885,05	595769,75
	Mediana	Quinta Lucrecia	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	43318,54	194167,02	16050,33	66656,86	1776,96	44619,43	366589,14	703696,27	1070285,41

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Pequeña	Chatos	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	1700,96	38579		8433,43	20009,15		68722,54	100748,97	169471,51
Microempresa	Tienda subway 61676	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	1056,53		4899,25		1500	11348,58	18804,36	88475,56	107279,92
Pequeña	Tierra de fuego restaurant/seh oparq	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	11348,39	49365,38	5521,44	3350,04	274,08		69859,33	50570,85	120430,18
Mediana	Servyal piopio	Servicios y alimentos piopio Cia. Ltda.	152009,05		6629,19	45301,56			203939,8	190072,35	394012,15
Pequeña	Tiesto's café restaurant/tiestos	Tiestos alimentos ecuasabor Cia. Ltda.	4889,07	14244,18	11111,33	20934,26			51178,84	526135,28	577314,12
Pequeña	Subway	Valoes Cia. Ltda.	3228,76	1514,09	1002,2	3928,32			9673,37	118164,38	127837,75
Mediana	Ress	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cia. Ltda.	298383,81	575071,39	78403,77	44395,05	3689,29	8212,95	1173381,26	380421,12	1553802,38
Pequeña	Punto	Corpompunt Cia. Ltda.	826,14	45039,55	2953,69	32327			81146,38	73358,45	154504,83
Mediana	Arándano restaurante	Arándano Cia. Ltda.	2500,35	54993,65	151733,02	6814,52		129371,4	345412,94	269628,76	615041,7
Pequeña	Multiservicios Ortiz Andrade	Ortiz & Andrade multiservicios Cia. Ltda.	39643,48	19561,75	23897,5	844,91			83947,64	55686,17	139633,81
Microempresa	Cv cuenca	Cuenca Cia. Ltda.	24972	18000	4658,48				47630,48	0	47630,48
Microempresa	Vepima	Verde pinton y maduro Vepima Cia. Ltda.	7496,05		702,52	6874,18		611,31	15684,06	19476,15	35160,21
Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cia. Ltda.	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cia. Ltda.	4145,09	5572,68	580,39	54577,43		854,66	65730,25	19394,18	85124,43
Pequeña	Piatto pizza	Pizzerías piattosani Cia. Ltda.	7086,77		881,75	2105,8		1010	11084,32	29494,31	40578,63



UNIVERSIDAD DE CUENCA

2015 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts S.A.	Ecuaresorts s.a.	789999,68		43091,61	548696,45			1381787,74	3471230,43	4853018,17
	Mediana	Hotel cresco	Hotel cresco ca	1023,11	65247,29	10869,13	22292,16	20083,58	24145,27	143660,54	1371488,83	1515149,37
	Pequeña	Motel el jade	Molospino Cia. Ltda.	17442,07		7152,25	8125,19		19505,97	52225,48	349377,05	401602,53
	Microempres	Murillo calle Cia.Ltda.	Murillo calle Cia. Ltda.		10157,74	141,48				10299,22	401,79	10701,01
	Pequeña	Hostal momentos	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cia. Ltda.	15728,22	520	435,37	7984,76			24668,35	31170,08	55838,43
	Microempres	Hotel príncipe	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	60	8780,05	2000,87	18123,6	450		29414,52	50649,74	80064,26
	Mediana	Hotel santa lucia	Empresa hotelera Lucupa S.A.	57724,65	157704,04	48232,87	6552,45	2034,04	3044,52	275292,57	519450,82	794743,39
	Pequeña	Hotel victoria la	Empresa hotelera Doncuni Cia. Ltda.	46671,62	45411,47	30832,8	5359,63	64609		192884,52	128355,84	321240,36
	Pequeña	Hotel conquistador el	Hoteles del austro Hotelaust Cia. Ltda.	17921,58	982,63	19059,71				37963,92	518206,83	556170,75
	Pequeña	Forum hotel	Hoteles Klatte y asociados Cia. Ltda.	2218,85	3968,12	9839,07				16026,04	73295,09	89321,13
	Pequeña	Hotel Yanuncay	Red hotelera cuzco Cia. Ltda.	23339,45	29448,26	4094,06				56881,77	279722,11	336603,88
	Microempres	Hotel cuenca	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	1530,06		496,31		22029,62	250	24305,99	40282,95	64588,94
	Pequeña	Hotel carvallo	Alxacs Cia. Ltda.	1491,03	41735,02	25699,59	4432,56		50542,99	123901,19	70840,35	194741,54
	Mediana	Eljade	Eljade Cia. Ltda.	11912,02	343,49	2019,27	29874,91		1472,01	45621,7	742138,96	787760,66
	Grande	Hotel dorado el	Empresa hotelera cuenca ca	438802,7	730046,19	56065,56	82427,5	4248,49		1311590,44	3315157,84	4626748,28
Mediana	Quinta Berenice	Quinta Berenice Cia. Ltda.		6004,28	3994,83	1000,67			21295,91	964985,81	986281,72	
Grande	Hotel verde oro	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	113638,9	295857,15	20050,51	48808,1	13121,41		491476,07	9280214,52	9771690,59	



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Pequeña	Valgus	Valgus Cia. Ltda.	20950,06	44279,97	37365,93	5596,49		58722,11	166914,56	369195,35	536109,91
	Mediana	Hotel Pumapungo	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cia. Ltda.	2947,46	20625,35	10395,89	1726,83	714202,99		749898,52	151685,11	901583,63
	Mediana	Hotel presidente	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	1427,74	7056,3	30633,87	6801,93		33557,2	79477,04	1197158,63	1276635,67
	Pequeña	Kuna hotel	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cia. Ltda.	8,48	7636,9	2947,29	1314,27	49806,66		61713,6	480373,24	542086,84
	Mediana	Mansión Alcazar	Aghartsa S.A.	37719,55	57891,71	12488,74	36468,34	6720,08		151288,42	593571,27	744859,69
	Pequeña	La Cigale hostel	Cigaloun Cia. Ltda.	16115,39	25620,44					41735,83	2699,9	44435,73
	Mediana	Hotel Zahir 360	Grucanqui Cia. Ltda.	108905,13	53843,74	148123,23	19501,04	1162,53		331535,67	3673897,99	4005433,66
	Grande	Tutto Freddo	Heladerías Tutto Freddo S.A.	59094,74	258532,2	42581,14	615423,64	172426,45		1148058,17	2665143,46	3813201,63
	Grande	Hosteria duran	Balnearios duran s.a.	444891,02	43054,56	26920,47	49205,65	2996,56		582202,73	3755694,84	4337897,57
	Mediana	Hacienda Uzhupud	Huertos Uzhupud S.A.	10037,52	69312,6	34275,24	4086,52	15924,82	34315,32	167952,02	3007444,41	3175396,43
	Mediana	Agapantos	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cia. Ltda.	916,08	13461,39	12423,31	500,01	1430,95		28731,74	1873567,06	1902298,8
	Pequeña	Hosteria rodas	Balneario termal rodas Cia. Ltda.	6878,11			1578,46		19409,31	27865,88	264835,77	292701,65
	Pequeña	Hosteria sol y agua	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cia. Ltda.	9515,94	6561,69	4019,02	2468,61			22565,26	131741,91	154307,17
	Pequeña	Agapantos	Administradora agapantos Cia. Ltda.	6834,58	121692,04	3706,94			1478,84	133712,4	343285,05	476997,45
2016 COMIDA	Pequeña	Restaurante la esquina	Ecuabaires Cia. Ltda.	11481,08		2772,61				14253,69	26069,5	40323,19
	Microempresa	Yogurt persa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	4286,45	153,1	2633,75	1578,29			8651,59	40318,88	48970,47



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Pequeña	La parrillada restaurant	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	7646,74	16283,05	3041,76	30800,99	68,02		57840,56	98361,46	156202,02
Pequeña	Industria repostera d mousse Cia. Ltda.	Industria repostera d mousse Cia. Ltda.	9364,69	1543,92	1220,22	20324,07	1692,34		34145,24	46156,53	80301,77
Microempresa	Joe's secret garden / jardín secreto	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	3774,09		7,13				3781,22	19516,36	23297,58
Mediana	Parrilladas la herradura	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	86575,62	5736,47	22052,55	7375,57			121740,21	448489,47	570229,68
Mediana	Quinta Lucrecia	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	23534,71	206586,39	25112,07	56196,99	28805,16		340235,32	788229,25	1128464,57
Pequeña	Chatos	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	38577,7		387,01	8765,36			47730,07	100244,43	147974,5
Microempresa	Tienda subway 61676	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	360,45		248,97				609,42	86593,87	87203,29
Pequeña	Tierra de fuego restaurant/seh oparq	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	13771,53	10940,2	3580,22	1150,05	274,08	21981,6	51697,68	94653,92	146351,6
Mediana	Servyal piopio	Servicios y alimentos piopio Cia. Ltda.	223358,51	26907,57	5220,89	34881,73			290368,7	177699	468067,7
Pequeña	Tiesto's café restaurant/tiestos	Tiestos alimentos ecuasabor Cia. Ltda.	9567,56	6666,33	17698,69	11414,51			45347,09	508821,27	554168,36
Pequeña	Subway	Valoes Cia. Ltda.	213,94	2295,09	11391,19	5295,85			19196,07	113068,22	132264,29
Mediana	Ress	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cia. Ltda.	339710,52	778344,06	97867,23	23023,59	3525	8247,95	1250718,35	493229,04	1743947,39
Pequeña	Punto	Corporpunt Cia. Ltda.	1464,41	40716,12	4546,56	4478,02			51205,11	56621,82	107826,93
Mediana	Arándano restaurante	Arándano Cia. Ltda.	58235,9	273369,53					502158,27	220520,93	722679,2



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Pequeña	Multiservicios Ortiz Andrade	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	5442,71	39453,56	22696,28	487,18			68079,73	50304,52	118384,25
	Microempresa	Cv cuenca	CvCuenca Cía. Ltda.	15469,25	18000	2986,01				36455,26	0	36455,26
	Microempresa	Vepima	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	3526,9		407,33	13527,83			17462,06	35791,24	53253,3
	Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	2745,06	30572,68	2996,49	26907,27		1137,45	64358,95	74977,06	139336,01
	Pequeña	Piatto pizza	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	26542,75		863,25	4840,23			32246,23	35316,78	67563,01
2016 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts S.A.	Ecuaresorts s.a.	1149848,44	23861,05	330457,08		418129,1		1922295,67	5897079,61	7819375,28
	Mediana	Hotel cresco	Hotel cresco ca	1576,55	57347,11	18015,18	19892,4	12842,53	24578,83	134252,6	1314534,89	1448787,49
	Pequeña	Motel el jade	Molospino Cía. Ltda.	1799,6		7238,26	14911,13			23948,99	393430,54	417379,53
	Microempresa	Murillo calle Cía.Ltda.	Murillo calle Cía. Ltda.		27728,92					27728,92	401,79	28130,71
	Pequeña	Hostal momentos	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	5167,73	1084,1	71,04	8292,64			14615,51	26273,52	40889,03
	Microempresa	Hotel príncipe	Hotel Principe Racelleri Cía. Ltda	60	8786,11	2000,87	8126,69			18973,67	51675,24	70648,91
	Mediana	Hotel santa lucia	Empresa hotelera Lucupa S.A.	44135,36	45022,2	49343,78	23813,9	31245,51		193560,75	501775	695335,75
	Pequeña	Hotel victoria	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	58122,71	47288,77	42477,55	28848,02	29634,34	39535,87	245907,26	110378,87	356286,13
	Pequeña	Hotel el conquistador	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	5588,83	5468	16509,66				27566,49	451374,39	478940,88
	Pequeña	Forum hotel	Hoteles Klatte y asociados Cía. Ltda.	884,33	2535,31	9002,23				12421,87	61824,45	74246,32
	Pequeña	Hotel Yanuncay	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	30143,2	44252,88	5305,89				79701,97	269530,06	349232,03



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Microempres	Hotel cuenca	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	2737,66		84,64		39944,81		42767,11	40282,95	83050,06
Pequeña	Hotel carvallo	Alxacs Cia. Ltda.	1330,47	36820,08	29288,27	3454,54			70893,36	68750,62	139643,98
Mediana	Eljade	Eljade Cia. Ltda.	10220,89	1883,06	8873,8	31782,52		618,64	53378,91	703423,88	756802,79
Grande	Hotel dorado el	Empresa hotelera cuenca ca	324731,27	397000,27	286117,93	94384,45	2797,59		1105031,51	7983319,06	9088350,57
Mediana	Quinta Berenice	Quinta Berenice Cia. Ltda.	6180,09	7973,93	3909,22				18063,24	954638,54	972701,78
Grande	Hotel verde oro	Cuencaro, hotelera cuenca s. A.	166035,16	120551,29	20276,2	49815,66	12888,69		369567	8983487,6	9353054,6
Pequeña	Valgus	Valgus Cia. Ltda.	35576,1	52933,53	27477,08	4780,99			120767,7	380090,16	500857,86
Mediana	Hotel Pumapungo	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cia. Ltda.	31475,39	18160,72	3905,96	1726,83	714209,99		769478,89	140716,15	910195,04
Mediana	Hotel presidente	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	28558,59	62	28288,63	23485,04			80394,26	1157994,55	1238388,81
Pequeña	Kuna hotel	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cia. Ltda.	11809,66	11373,7	2652,98	3692,1		52092,27	81620,71	64840,36	146461,07
Mediana	Mansión Alcazar	Aghartsa S.A.	58933,07	44430,11	12269,46	30559,75	1886,12		148078,51	709489,15	857567,66
Pequeña	La Cigale hostel	Cigaloun Cia. Ltda.	32846,57	13378,53			5000		51225,1	8313,88	59538,98
Mediana	Hotel Zahir 360	Grucanqui Cia. Ltda.	43829,61	58684,69	122721,14	25091,04	1586,26		251912,74	3600406,8	3852319,54
Grande	Tutto Freddo	Heladerías Tutto Freddo S.A.	122262,23	255782,86		493306,67	19100,75		890452,51	2845354,85	3735807,36
Grande	Hosteria duran	Balnearios duran s.a.	353869,25	48798,1	46554,42	50413,74	1249,46		500884,97	3700060,57	4200945,54
Mediana	Hacienda Uzhupud	Huertos Uzhupud S.A.	7020,71	61768,26	29488,8	4086,52	4294,17		106658,46	2847536,39	2954194,85
Mediana	Agapantos	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cia. Ltda.	12799,7	9080,77	12354,08	379,19		531,11	35144,85	1851487,78	1886632,63
Pequeña	Hosteria rodas	Balneario termal rodas Cia. Ltda.	2906,54			2278,93		21613,1	26798,57	246946,41	273744,98
Pequeña	Hosteria sol y agua	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cia. Ltda.	6576,2	118,04	4188,89	1945,38			12828,51	117234,95	130063,46



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Pequeña	Agapantos	Administradora agapantos Cia. Ltda.	3664,41	114996,02	3426,33	225,88		1446,79	123759,43	340220,49	463979,92
---------	-----------	-------------------------------------	---------	-----------	---------	--------	--	---------	-----------	-----------	-----------

AÑO	TAMAÑO	EMPRESAS	RAZON SOCIAL	Ctas y Doc. por Pagar	Oblig. Con Inst. Finan.	Oblig. Emitidas	Otros Pasivos Finan.	Imp. a la Renta por Pagar-Ejercicio	Benef. Empleados	Provisión	Ingresos Diferidos	Otros Pasivos Ctas	TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	TOTAL DE PASIVOS
2014 COMIDA	Pequeña	Restaurante la esquina	Ecuabaires Cia. Ltda.	14773,21				10428,45	4626,58				29828,24	0	29828,24
	Microempresa	Yogurt persa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	798,55					228,28	341,54			1368,37	0	1368,37
	Pequeña	La parrillada restaurant	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	28067,12				364,93	9818,64		1983,53		40234,22	22232,36	62466,58
	Pequeña	Industria repostera mousse Cia. Ltda.	Industria repostera mousse Cia. Ltda.	46382,26		3633,13			17786,05				67801,44	0	67801,44
	Microempresa	Joe's garden / jardín secreto	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	10398,55									10398,55	0	10398,55
	Mediana	Parrilladas la herradura	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	87395,28	34258,11			7840,18	13940,6				143434,17	180930,63	324364,8
	Mediana	Quinta Lucrecia	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	73772,94	101257,64	414,79		16451,49	130234,06	14336,97	15433,12		351901,01	397087,31	748988,32
	Pequeña	Chatos	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	23662,52	10355,58	15337,64			16396,65				65752,39	22301,73	88054,12

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Microempres	Tienda subway 61676	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	8046,6		116094,45			4465,02				128606,07	0	128606,07
Pequeña	Tierra de fuego restaurant/sehoparq	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	22309,46		125028,56			8164,14	2122,02			157624,18	3073,23	160697,41
Mediana	Servyal piopio	Servicios y alimentos piopio Cia. Ltda.	93550,54	13349,67				81746,37				188646,58	18579,07	207225,65
Pequeña	Tiesto's café restaurant/tiestos	Tiestos alimentos ecuasabor Cia. Ltda.	106571,84				14299,11	18883,78				139754,73	443804,92	583559,65
Pequeña	Subway	Valoes Cia. Ltda.	95810,23					1357,97				97168,2	0	97168,2
Mediana	Ress	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cia. Ltda.	367407,61				18700,79	66344,47				452452,87	949291,08	1401743,95
Pequeña	Punto	Corpupunt Cia. Ltda.	133199,09		9749,73			17541,16				160489,98	8994,89	169484,87
Mediana	Arándano restaurante	Arándano Cia. Ltda.	250005,35				29975,99	81810,81		48083,74		409875,89	102553,93	512429,82
Pequeña	Multiservicios Ortiz Andrade	Ortiz & Andrade multiservicios Cia. Ltda.	2297,24				463,68	12418,48				15179,4	94296,95	109476,35
Microempres	Cv cuenca	CvCuenca Cia. Ltda.	42934,85	30312,45								73247,3	0	73247,3
Microempres	Vepima	Verde pinton y maduro Vepima Cia. Ltda.	6171,45		6165,92			4750,68	1554,42			18642,47	0	18642,47
Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde hermanos y Cia. Ltda.	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cia. Ltda.	1655,35				171,05	497,59	3525,69			5849,68	0	5849,68
Pequeña	Piatto pizza	Pizzerías piattosani Cia. Ltda.	18673,34		16252,09		879,31					35804,74	0	35804,74



UNIVERSIDAD DE CUENCA

2014 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts S.A.	Ecuaresorts s.a.	54323,34		2862,15						57185,49	410716,09	467901,58
	Mediana	Hotel cresco	Hotel cresco ca	166638,95	149483,71		88064,2		10418,47			414605,33	663151,6	1077756,93
	Pequeña	Motel el jade	Molospino Cía. Ltda.	12177,42					29460,09			41637,51	1819	43456,51
	Microempres	Murillo calle Cía.Ltda.	Murillo calle Cía. Ltda.									0	57393,92	57393,92
	Pequeña	Hostal momentos	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	4396,79	2376,78				10580,38			17353,95	0	17353,95
	Microempres	Hotel príncipe	Hotel Principe Racelleri Cía. Ltda	91145,87				1168,09	158,09			92472,05	0	92472,05
	Mediana	Hotel santa lucia	Empresa hotelera Lucupa S.A.						10975,21	22384,92		33360,13	143138,19	176498,32
	Pequeña	Hotel la victoria	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	108018,29						7737,53		115755,82	38784,81	154540,63
	Pequeña	Hotel conquistador el	Hoteles del austro Hotel aust Cia. Ltda.	220,01					1370,45			1590,46	0	1590,46
	Pequeña	Forum hotel	Hoteles Klatte y asociados Cía. Ltda.	89528,75					14462,13			103990,88	0	103990,88
	Pequeña	Hotel Yanuncay	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	19627,09					4528,4	1913,23	1800,07	27868,79	75378,87	103247,66
	Microempres	Hotel cuenca	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	31948,66		283,77		1156,72	2062,97			35452,12	0	35452,12
	Pequeña	Hotel carvallo	Alxacs Cía. Ltda.	39396,62		781,15			33451,03	1237,49		74866,29	8185,34	83051,63
	Mediana	Eljade	Eljade Cía. Ltda.	44438,02	676,95				50618,13			95733,1	332985,47	428718,57
	Grande	Hotel el dorado	Empresa hotelera cuenca ca	310189,8				46031,71	50833,78	162145,06		569200,35	553653,77	1122854,12
Mediana	Quinta Berenice	Quinta	36582,93	24627,9					1361,91	1200	63772,74	128329,2	192101,94	

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

		Berenice Cía. Ltda.												
Grande	Hotel oro verde	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	354996,58	383333,36						15765,11	130834,51	884929,56	2494994,05	3379923,61
Pequeña	Valgus	Valgus Cía. Ltda.	17701,16									17701,16	768982,97	786684,13
Mediana	Hotel Pumapungo	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	337287,41	55071,71				23064,45		152,53		415576,1	520808,2	936384,3
Mediana	Hotel presidente	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	29650,26	32000					8152,53			69802,79	253125,83	322928,62
Pequeña	Kuna hotel	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	39186,56	2,26			11134,08	13894,28	1690,76			65907,94	0	65907,94
Mediana	Mansión Alcazar	Aghartsa S.A.	85472,6				12074,57	43327,16	2000			142874,33	35420,51	178294,84
Pequeña	La Cigale hostel	Cigaloun Cía. Ltda.	8947,04				2102,89	1734,11	3198,82			15982,86	0	15982,86
Mediana	Hotel Zahir 360	Grucanqui Cía. Ltda.	438767,01				424,99	4232,81				443424,81	0	443424,81
Grande	Tutto Freddo	Heladerías Tutto Freddo S.A.	728171,27	97491,82			20849,35	248492,78		16565,12		1111570,34	1113541,3	2225111,64
Grande	Hosteria duran	Balnearios duran s.a.	61105,73	67938,2			129694,23	143135,33	7483,98	22088,58		431446,05	672328,4	1103774,45
Mediana	Hacienda Uzhupud	Huertos Uzhupud S.A.	2507347,57			3326,78		16492,59	19084,92	11533,95		2557785,81	38539,95	2596325,76
Mediana	Agapantos	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	35535,83				11639,07	8903,07	6325,81			62403,78	278314,22	340718
Pequeña	Hosteria rodas	Balneario termal rodas Cía. Ltda.			1810,49							1810,49	0	1810,49
Pequeña	Hosteria sol y agua	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	4196,86		32923,72			799,6	3977,6	140		42037,78	12818,54	54856,32



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Pequeña	Agapantos	Administradora agapantos Cía. Ltda.	3004,76				4432,53	4717,11	1614,86			13769,26	41955,66	55724,92
2015 COMIDA	Pequeña	Restaurante esquina	Ecuabaires Cía. Ltda.	7502,65					1270,55			2080,46	10853,66	0	10853,66
	Microempresa	Yogurt persa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cía. Ltda.	563,58					3012,04				3575,62	78,3	3653,92
	Pequeña	La parrillada restaurant	Importadora comercial Jaramillo Cía. Ltda.	24797,5	2994,77				14103,94	5766,21	200		47862,42	19339,28	67201,7
	Pequeña	Industria repostería mousse Cía. Ltda.	Industria repostería mousse Cía. Ltda.	31184,75					1184,65	7316,02			39685,42	0	39685,42
	Microempresa	Joe's secret garden / jardín secreto	Joe's burgers y más Cía. Ltda.	9936,99				1934,1	407,7				12278,79	0	12278,79
	Mediana	Parrilladas la herradura	Parrilladas la herradura Cía. Ltda.	56359,95	50606,97			12035,34	36673,13				155675,39	159073,32	314748,71
	Mediana	Quinta Lucrecia	Quinta Lucrecia Cía. Ltda.	65747,13				17239,97	43850,93			329487,54	456325,57	338962,32	795287,89
	Pequeña	Chatos	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cía. Ltda.	48353,47	5552,9			2096,8	29118,22		2086,26	9333,59	96541,24	46364,92	142906,16
	Microempresa	Tienda subway 61676	Restaurantes fast food restfastfood Cía. Ltda.	124060,55					2188,92				126249,47	0	126249,47
	Pequeña	Tierra de fuego restaurant/sehoparq	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cía. Ltda.	35924,38					7622,78		3464,32		47011,48	90703,3	137714,78



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Mediana	Servyal piopio	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	36619,68	5835,53					48099,49			90554,7	72755	163309,7
	Pequeña	Tiesto's café restaurant/tiestos	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	28370,91	13473,03			7723,48	20735,3			5877,98	76180,7	376247,94	452428,64
	Pequeña	Subway	Valoes Cía. Ltda.	81525,93	3264,45			2132,8	5177,74				92100,92	0	92100,92
	Mediana	Ress	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cía. Ltda.	954396,34				16600,24	71536,71	71193,47			1113726,76	57806,19	1171532,95
	Pequeña	Punto	Corpupunt Cía. Ltda.	36696,66		3259,69		7551,65	43578,32				91086,32	0	91086,32
	Mediana	Arándano restaurante	Arándano Cía. Ltda.	424438,01	112852,34				73254,96			65846,28	676391,59	131865,55	808257,14
	Pequeña	Multiservicios Ortiz Andrade	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	3034,13				3279,66	14667,22				20981,01	92911,34	113892,35
	Microempresa	Cv cuenca	CvCuenca Cía. Ltda.					1849,9	2219,62				4069,52	34129,1	38198,62
	Microempresa	Vepima	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	3889,53				1004,53	8385,83				13279,89	0	13279,89
	Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	4490,44	220,98	1693,58						206,74	6611,74	0	6611,74
	Pequeña	Piatto pizza	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	4986,9				1400,65	9404,66				15792,21	15601,88	31394,09
2015 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts S.A.	Ecuaresorts s.a.	24510,14					653,75			8906,59	34070,48	2128749,01	2162819,49
	Mediana	Hotel cresco	Hotel cresco ca	504390,03	111279,35				82040,35	5884,37	19911,48	723505,58	380054,38	1103559,96	
	Pequeña	Motel el jade	Molospino Cía. Ltda.	80835,94				2026,37	24860,62				107722,93	0	107722,93
	Microempresa	Murillo calle Cía.Ltda.	Murillo calle Cía. Ltda.	4680,38					3265,45				7945,83	0	7945,83



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Pequeña	Hostal momentos	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	10619,88									16652,76	2758,71	19411,47	
Microempres	Hotel príncipe	Hotel Principe Racelleri Cía. Ltda	26714,06	34600,41							44647,69	124108,83	0	124108,83	
Mediana	Hotel santa lucia	Empresa hotelera Lucupa S.A.	155008,66					16546,59	55713,87			227269,12	168436,74	395705,86	
Pequeña	Hotel la victoria	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	58877,15	19254,6					14720,46	5737,2	8967,41	11373,29	118930,11	10333,82	129263,93
Pequeña	Hotel el conquistador	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	107,61						6249,63			482,26	6839,5	0	6839,5
Pequeña	Forum hotel	Hoteles Klätte y asociados Cía. Ltda.	73335,57						15233,57		351,99		88921,13	0	88921,13
Pequeña	Hotel Yanuncay	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	86191,31						25641,08				111832,39	0	111832,39
Microempres	Hotel cuenca	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	54821,97					3,38	5390,36			733,07	60948,78	0	60948,78
Pequeña	Hotel carvallo	Alxacs Cía. Ltda.	46515,47	7866,87					20699,07	9216,88			84298,29	0	84298,29
Mediana	Eljade	Eljade Cía. Ltda.	35489,53					57,06	50854,64				86401,23	259673	346074,23
Grande	Hotel el dorado	Empresa hotelera cuenca ca	881253,97					45855,29	63352,01	105141,16			1095602,43	572760,71	1668363,14
Mediana	Quinta Berenice	Quinta Berenice Cía. Ltda.	20098,15	59776,8				456,39	4526	1954,68	1400		88212,02	190000	278212,02
Grande	Hotel oro verde	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	257673,95	395938,83					76104,62		9605,67		739323,07	2309271,7	3048594,77
Pequeña	Valgus	Valgus Cía. Ltda.	179863,47					6512,04	22286,93			504,75	209167,19	495645,96	704813,15



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Mediana	Hotel Pumapungo	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	265296,58	75928,98			232,56	32440,86				373898,98	521590,39	895489,37
Mediana	Hotel presidente	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	33041,11	23959,82				22086,4	406,94	2925,45		82419,72	250900	333319,72
Pequeña	Kuna hotel	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	485446,21				7825,31	15782,02		1471,11		510524,65	0	510524,65
Mediana	Mansión Alcazar	Aghartsa S.A.	67479,06	7405,94			11824,67	39799,32			2794,45	129303,44	42403,13	171706,57
Pequeña	La Cigale hostel	Cigaloun Cía. Ltda.	6902,33				2222,3	13327,38			3939,9	26391,91	0	26391,91
Mediana	Hotel Zahir 360	Grucanqui Cía. Ltda.	358696,87	3498,41	517573,75		19406,85	84226,19				983402,07	1965955,73	2949357,8
Grande	Tutto Freddo	Heladerías Tutto Freddo S.A.	830290,69	168849,85			8311,39	270306,15	18113,82		102108,18	1397980,08	873049,54	2271029,62
Grande	Hosteria duran	Balnearios duran s.a.	9908,57	74624,7		27600,79	137570,93	176775,51				426480,5	620058,85	1046539,35
Mediana	Hacienda Uzhupud	Huertos Uzhupud S.A.	2641851,28	899,41				3089,27		10905,25		2656745,21	27634,7	2684379,91
Mediana	Agapantos	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	28473,04				8703,99	6946,34	2044,3		3652,29	49819,96	280473,08	330293,04
Pequeña	Hosteria rodas	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	1614,38									1614,38	0	1614,38
Pequeña	Hosteria sol y agua	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	26675,77					8664,8			1245,82	36586,39	30030,52	66616,91
Pequeña	Agapantos	Administradora agapantos Cía. Ltda.	1183,42				2250,16	3628,26	1309,32		948,15	9319,31	35645,59	44964,9



UNIVERSIDAD DE CUENCA

2016 COMIDA	Pequeña	Restaurante esquina	la Ecuabaires Cia. Ltda.	7190,88					4943,76			12134,64	0	12134,64	
	Microempresa	Yogurt persa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	3,01					2,42			5,43	30,84	36,27	
	Pequeña	La parrillada restaurant	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	37610,91				1072,11	14814,01		239,83	53736,86	20141,26	73878,12	
	Pequeña	Industria repostería mousse Cia. Ltda.	Industria repostería mousse Cia. Ltda.	8042,07	1711,45		1132,67		15555,61			26441,8	0	26441,8	
	Microempresa	Joe's secret garden / jardín secreto	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	4936,99					398,22			5335,21	0	5335,21	
	Mediana	Parrilladas herradura	la Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	25167,8	40626,29				64517,24			130311,33	157389,31	287700,64	
	Mediana	Quinta Lucrecia	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	208705,42	227776,57			20098,92	55039,84			511620,75	381462,19	893082,94	
	Pequeña	Chatos	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	15764,38	10005,07				48785,97			10333,17	84888,59	22986,47	107875,06
	Microempresa	Tienda subway 61676	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	120915,53								120915,53	0	120915,53	
	Pequeña	Tierra de fuego restaurant/sehoparq	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	74336,32	12671,34				3771,58		8230,72	99009,96	70062,65	169072,61	
Mediana	Servyal piopio	Servicios y alimentos piopio Cia. Ltda.	114060,04	11610,64				27520,53			153191,21	72755	225946,21		



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Pequeña	Tiesto's café restaurant/tiestos	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	77865,07	28349,18			10396,27	20887,36			137497,88	275501,91	412999,79
	Pequeña	Subway	Valoes Cía. Ltda.	83071,54	1425,71	18784,64			12675,35			115957,24	0	115957,24
	Mediana	Ress	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cía. Ltda.	1006545,16					107999,35	89330,97		1203875,48	57806,19	1261681,67
	Pequeña	Punto	Corporpunto Cía. Ltda.	75302,46					7632,13		5630,67	88565,26	0	88565,26
	Mediana	Arándano restaurante	Arándano Cía. Ltda.	465007,23	121720,65				46254,73		61568,73	694551,34	86821,52	781372,86
	Pequeña	Multiservicios Ortiz Andrade	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	1722,87				3254,34	15972,54			20949,75	60626,82	81576,57
	Microempresa	Cv cuenca	CvCuenca Cía. Ltda.	27023,4								27023,4	0	27023,4
	Microempresa	Vepima	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	10328,15					22002,58		3526,38	35857,11	2321,69	38178,8
	Pequeña	Eduardo Ordoñez y hermanos Cía. Ltda.	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	60053,43				77,2	418,97			60549,6	0	60549,6
	Pequeña	Piatto pizza	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	10636,58				920,35	12970,15			24527,08	38166,83	62693,91
2016 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts S.A.	Ecuaresorts s.a.	170443,13	21735				5749,81		5942,45	203870,39	4655168	4859038,39
	Mediana	Hotel cresco	Hotel cresco ca	612448,56					212943,23	19520,96	30220,73	875133,48	239019,29	1114152,77
	Pequeña	Motel el jade	Molospino Cía. Ltda.	35050,2					25338,01			60388,21	56819	117207,21
	Microempresa	Murillo calle Cía.Ltda.	Murillo calle Cía. Ltda.	19224,37								19224,37	0	19224,37
	Pequeña	Hostal momentos	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	5877,42				1018,43	7238,17			14134,02	3077,49	17211,51

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Microempres	Hotel príncipe	Hotel Principe Racelleri Cía. Ltda	18146,66	53296,67				15682,24			59392,16	146517,73	1086,59	147604,32
Mediana	Hotel santa lucia	Empresa hotelera Lucupa S.A.	189918,3	19481,89				63235,71	23986,27			296622,17	0	296622,17
Pequeña	Hotel la victoria	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	63770,62	9127,88				16212,97	4450,34	16159,02	12847,1	122567,93	10333,82	132901,75
Pequeña	Hotel conquistador el	Hoteles del austro Hotel aust Cía. Ltda.	12207,13					13129,34		1785,29		27121,76	0	27121,76
Pequeña	Forum hotel	Hoteles Klatter y asociados Cía. Ltda.	13059,69	3381,22				14949,69		820,86	255,62	32467,08	41379,24	73846,32
Pequeña	Hotel Yanuncay	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	35021,87					8950,96			2948,9	46921,73	96499,13	143420,86
Microempres	Hotel cuenca	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	77170,51					580,33			3584,69	81335,53	0	81335,53
Pequeña	Hotel carvallo	Alxacs Cía. Ltda.	69136,74	6702,72			440,72	34337,1		435,26		111052,54	6879,44	117931,98
Mediana	Eljade	Eljade Cía. Ltda.	79947,22	393,99			462,45	41935,94				122739,6	243348	366087,6
Grande	Hotel el dorado	Empresa hotelera cuenca ca	1044205,54					33880,05		138051,65		1216137,24	3192504,97	4408642,21
Mediana	Quinta Berenice	Quinta Berenice Cía. Ltda.	22906,82	46865,5				1281,96		5288,76	1279,12	77622,16	190000	267622,16
Grande	Hotel oro verde	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	178691,14	131361,77				68150,84		23136,3		401340,05	2386127,62	2787467,67
Pequeña	Valgus	Valgus Cía. Ltda.	170930,43					23361,66				194292,09	495587,96	689880,05
Mediana	Hotel Pumapungo	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	259731,27	75928,98			191,25	46330,82				382182,32	521590,39	903772,71



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Mediana	Hotel presidente	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	8442,76									8442,76	166390,68	174833,44
Pequeña	Kuna hotel	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	90040,6				10025,75		1437,54	3575,09	105078,98	0		105078,98
Mediana	Mansión Alcazar	Aghartsa S.A.	188066	4283,17			11659,14	25101,88	3019,49		2012,05	234141,73	47286	281427,73
Pequeña	La Cigale hostel	Cigaloun Cía. Ltda.	4350,37				8411,18	21801,28			3684,37	38247,2	0	38247,2
Mediana	Hotel Zahir 360	Grucanqui Cía. Ltda.	236519,08	531882,09	4975,83		23213,23	55328,28				851918,51	1946155,31	2798073,82
Grande	Tutto Freddo	Heladerías Tutto Freddo S.A.	828098,91	501303,67			598,14	221718,11	29897,64		54347,15	1635963,62	554894,65	2190858,27
Grande	Hosteria duran	Balnearios duran s.a.	50992,23	81739,94			124770,56	187790,7	12001,54	13274,78		470569,75	725203,18	1195772,93
Mediana	Hacienda Uzhupud	Huertos Uzhupud S.A.	1240294,66					28389,7			10905,25	1279589,61	0	1279589,61
Mediana	Agapantos	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	41293,87				11956,83	7232,15	9630,7			70113,55	246016,97	316130,52
Pequeña	Hosteria rodas	Balneario termal rodas Cía. Ltda.		778,59								778,59	0	778,59
Pequeña	Hosteria sol y agua	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	37351,84					9731,15			776,66	47859,65	21176,44	69036,09
Pequeña	Agapantos	Administradora agapantos Cía. Ltda.	1027,97				3267,46	1606,86	2150,11			8052,4	26047,29	34099,69

AÑO	TAMAÑO	EMPRESAS	RAZON SOCIAL	TOTAL PATRIMONIO	TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	Ingresos de Actividad Ordinarias	TOTAL DE INGRESOS	TOTAL DE COSTOS	TOTAL GASTOS	TOTAL COSTOS Y GASTOS	UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO
-----	--------	----------	--------------	------------------	---------------------------	----------------------------------	-------------------	-----------------	--------------	-----------------------	--------------------------------

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

2014 COMIDA	Pequeña	Restaurante la esquina	Ecuabaires Cia. Ltda.	48404,06	78232,3	368548,07	368548,07	157813,16	179891,04	337704,2	30843,87
	Microempresa	Yogurt persa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	54408,4	55435,23	33440,26	33440,26	17512,19	21920,12	39432,31	-5991,6
	Pequeña	La parrillada restaurant	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	82630,69	145097,27	348091,56	348608,09	137548,76	206585,83	344134,59	4473,5
	Pequeña	Industria repostería d mousse Cia. Ltda.	Industria repostería d mousse Cia. Ltda.	26721,52	94522,96	440301,91	440301,91	94819,09	356781,63	451600,72	3520,86
	Microempresa	Joe's secret garden / jardín secreto	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	16850,83	27249,38	48105,04	48105,04	27491,41	16167,57	43658,98	4446,06
	Mediana	Parrilladas la herradura	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	306579,41	630944,21	1599612,43	1599612,43	774432,69	789055,64	1563488,33	36124,07
	Mediana	Quinta Lucrecia	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	225022,21	974010,53	1158273,81	1164791,52	565801,11	588749,81	1154550,92	35545,64
	Pequeña	Chatos	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	32617,86	120671,98	553606,89	553606,89	303002,67	150810,24	453812,91	99793,98
	Microempresa	Tienda subway 61676	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	-9452,73	119153,34	24900,54	24900,54	14920,25	15081,45	30001,7	-5101,16
	Pequeña	Tierra de fuego restaurant/sehoparq	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	-21082,86	139614,55	98998,7	99381,42	64139,21	57125,07	121264,28	-21882,86
Mediana	Servyal piopio	Servicios y alimentos piopio Cia. Ltda.	230702,45	437928,1	1945600,4	1945600,4	1578322,65	352945,62	1931268,27	14332,13	



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Pequeña	Tiesto's café restaurant/tiestos	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	108974,85	692534,5	807023,18	807151,08	369968,81	265365,88	635334,69	171816,39
	Pequeña	Subway	Valoes Cía. Ltda.	42396,88	139565,08	220630,94	223680,88	78974,66	85403,64	164378,3	59302,58
	Mediana	Ress	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cía. Ltda.	397650,66	1799394,61	1732556,68	1866929,75	776230,41	1023117,24	1799347,65	67582,1
	Pequeña	Punto	Corporpunt Cía. Ltda.	62396,6	231881,47	472788,93	473125,61	344067,34	191443,51	535510,85	-62385,24
	Mediana	Arándano restaurante	Arándano Cía. Ltda.	85250,67	597680,49	2520939,64	2568919,11	1958846,69	482203,59	2441050,28	127868,83
	Pequeña	Multiservicios Ortiz Andrade	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	14315,51	123791,86	221730,03	221811,3	89243,17	140257,61	229500,78	120,45
	Microempres a	Cv cuenca	CvCuenca Cía. Ltda.	400	73647,3	80253,54	80253,54	0	80253,54	80253,54	0
	Microempres a	Vepima	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	32134,05	50776,52	111083,53	111083,53	108787,02	0	108787,02	2296,51
	Pequeña	Eduardo Ordoñez y hermanos Cía. Ltda.	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	77729,2	83578,88	109331,06	109331,06	49765,72	58650,62	108416,34	914,72
	Pequeña	Piatto pizza	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	5377,16	41181,9	26523,55	26523,55	20675,67	1503,49	22179,16	4344,39
2014 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts S.A.	Ecuaresorts s.a.	1190197,56	1658099,14		0	3499,69	7274,85	10774,54	-10774,54
	Mediana	Hotel crespo	Hotel crespo ca	460656,28	1538413,21	698593,18	699229,35	140866,14	550770,57	691636,71	7592,64
	Pequeña	Motel el jade	Molospino Cía. Ltda.	267119,88	310576,39	253145,42	257770,19	27449,06	211593,96	239043,02	18727,17
	Microempres a	Murillo calle Cía.Ltda.	Murillo calle Cía. Ltda.	10727,86	68121,78		0	0	7577,53	7577,53	-7577,53
	Pequeña	Hostal momentos	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	32533,28	49887,23	156672,39	157340,93	44594,38	82862,62	127457	29883,93



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Microempres a	Hotel príncipe	Hotel Príncipe Racelleri Cia. Ltda	2610,8	95082,85	125746,49	126211,49	72926,46	52231,09	125157,55	1053,94
Mediana	Hotel santa lucia	Empresa hotelera Lucupa S.A.	587100,41	763598,73	1210508,68	1210508,68	995762,76	141577,84	1137340,6	73168,08
Pequeña	Hotel la victoria	Empresa hotelera Doncuni Cia. Ltda.	164562,32	319102,95	895118,83	898639,61	729907,81	113952,01	843859,82	54779,79
Pequeña	Hotel conquistador el	Hoteles del austro Hotelaust Cia. Ltda.	623922,92	625513,38	155500	155520,26	0	177529,15	177529,15	-22008,89
Pequeña	Forum hotel	Hoteles Klatter y asociados Cia. Ltda.	400	104390,88	149338,53	149499,28	87583,53	61915,75	149499,28	0
Pequeña	Hotel Yanuncay	Red hotelera cuzco Cia. Ltda.	218185,69	321433,35	248076,99	249702,97	68472,9	191107,84	259580,74	-9877,77
Microempres a	Hotel cuenca	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	7008,16	42460,28	40717,84	40717,84	0	34825,89	34825,89	5891,95
Pequeña	Hotel carvalho	Alxacs Cia. Ltda.	88442,69	171494,32	432590,18	433933,15	172281,09	247353,6	419634,69	14298,46
Mediana	Eljade	Eljade Cia. Ltda.	405519,38	834237,95	654035,32	683889,6	97909,65	530877,15	628786,8	55102,8
Grande	Hotel el dorado	Empresa hotelera cuenca ca	3443058,63	4565912,75	2507414,29	2620324,56	1138622,89	1142809,81	2281432,7	338891,86
Mediana	Quinta Berenice	Quinta Berenice Cia. Ltda.	797911,12	990013,06	89824,18	89835,6	27266,18	137862,7	165128,88	-75293,28
Grande	Hotel oro verde	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	6700275,98	10080199,59	2676510,78	2688009,25	1773669,94	923431,96	2697101,9	-9092,65
Pequeña	Valgus	Valgus Cia. Ltda.	-170528,94	616155,19	109250,45	109250,45	14606,86	266172,53	280779,39	-171528,94
Mediana	Hotel Pumapungo	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cia. Ltda.	5269,73	941654,03	55717,11	55778,77	12613,09	98882,92	111496,01	-55717,24
Mediana	Hotel presidente	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	1011521,81	1334450,43	314087,51	315929	53939,25	400607,65	454546,9	-138617,9



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Pequeña	Kuna hotel	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	1832,31	67740,25	179916,61	180016,86	47468,42	104637,95	152106,37	27910,49
	Mediana	Mansión Alcazar	Aghartsa S.A.	612018,64	790313,48	728655,41	765067,95	96354,11	559173,31	655527,42	109540,53
	Pequeña	La Cigale hostel	Cigaloun Cía. Ltda.	10164,76	26147,62	168093,84	168733,53	72768,23	84404,57	157172,8	11560,73
	Mediana	Hotel Zahir 360	Grucanqui Cía. Ltda.	3814631,32	4258056,13	355869,06	355869,06	251330,26	102266,12	353596,38	2272,68
	Grande	Tutto Freddo	Heladerías Tutto Freddo S.A.	683215,76	2908327,4	6949996,86	6974690,08	3639966,84	3085148,61	6725115,45	249574,63
	Grande	Hosteria duran	Balnearios duran s.a.	3268399,35	4372173,8	2389172,01	2405039,95	1370680,68	347552,81	1718233,49	686806,46
	Mediana	Hacienda Uzhupud	Huertos Uzhupud S.A.	852673,08	3448998,84	1070795,81	1070795,81	903410,34	303508,7	1206919,04	-136123,23
	Mediana	Agapantos	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	1545169,62	1885887,62	225182,16	225182,16	97415,65	68413,39	165829,04	59353,12
	Pequeña	Hosteria rodas	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	369508,75	371319,24	69848,65	69848,65	6627,06	72860,58	79487,64	-9638,99
	Pequeña	Hosteria sol y agua	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	115826,64	170682,96	142866,53	146577,41	126491,19	37590,31	164081,5	-17504,09
	Pequeña	Agapantos	Administradora agapantos Cía. Ltda.	439605,55	495330,47	86584,75	86872,87	35725,3	29599,01	65324,31	21548,56
2015 COMIDA	Pequeña	Restaurante la esquina	Ecuabaires Cía. Ltda.	32368,38	43222,04	290150,63	290150,63	136165,41	154232,06	290397,47	-246,84
	Microempres a	Yogurt persa	Franquicias y representaciones Andrade Marin Arévalo frarepama Cía. Ltda.	47223,52	50877,44	63121,2	63121,2	28558,91	41747,17	70306,08	-7184,88
	Pequeña	La parrillada restaurant	Importadora comercial Jaramillo Cía. Ltda.	81639,88	148841,58	332776,84	333010,68	115578,65	214930,19	330508,84	2501,84



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Pequeña	Industria repostería d mousse Cia. Ltda.	Industria repostería d mousse Cia. Ltda.	16538,42	56223,84	422173,84	422173,84	113489,74	285966,74	399456,48	7897,69
Microempres a	Joe's garden / secreto secreto	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	24169,02	36447,81	64394,65	64394,65	31421,8	21958,76	53380,56	11014,09
Mediana	Parrilladas la herradura	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	281021,04	595769,75	1674276,49	1716660,41	837215,11	826337,99	1663553,1	53107,31
Mediana	Quinta Lucrecia	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	274997,52	1070285,41	1179078,52	1215768,69	831917,12	304775,02	1136692,14	79076,55
Pequeña	Chatos	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	26565,35	169471,51	719863,26	719864,77	274457,51	446646,12	721103,63	-1238,86
Microempres a	Tienda subway 61676	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	-18969,55	107279,92	76998,75	76998,75	35401,2	51114,37	86515,57	-9516,82
Pequeña	Tierra de fuego restaurant/sehoparq	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	-17284,6	120430,18	413896,79	413923,7	248090	162012,57	410102,57	3821,13
Mediana	Servyal piopio	Servicios y alimentos piopio Cia. Ltda.	230702,45	394012,15	1589536,28	1589536,28	1362218,13	211499,43	1573717,56	15818,72
Pequeña	Tiesto's café restaurant/tiestos	Tiestos alimentos ecuasabor Cia. Ltda.	124885,48	577314,12	750722,1	750722,1	470441,96	252475,32	722917,28	27804,82
Pequeña	Subway	Valoes Cia. Ltda.	35736,83	127837,75	265683,58	266443,32	103398,93	167571,64	270970,57	-4527,25
Mediana	Ress	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cia. Ltda.	382269,43	1553802,38	1527083,21	1563824,35	739099,42	823290,8	1562390,22	1434,13
Pequeña	Punto	Corporpunt Cia. Ltda.	63418,51	154504,83	638637,64	638637,64	379035,47	258399,92	637435,39	1202,25



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Mediana	Arándano restaurante	Arándano Cia. Ltda.	-193215,44	615041,7	1785202,43	1855309,11	1419308,73	714466,49	2133775,22	-278466,11
	Pequeña	Multiservicios Ortiz Andrade	Ortiz & Andrade multiservicios Cia. Ltda.	25741,46	139633,81	251208,09	251255,67	59911,23	174043,72	233954,95	17300,72
	Microempres a	Cv cuenca	CvCuenca Cia. Ltda.	9431,86	47630,48	50730,62	50730,62	0	37928,56	37928,56	12802,06
	Microempres a	Vepima	Verde pinton y maduro Vepima Cia. Ltda.	21880,32	35160,21	117141,42	117141,42	103964,82	8869,19	112834,01	4307,41
	Pequeña	Eduardo Ordoñez y Ugalde hermanos Cia. Ltda.	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cia. Ltda.	78512,69	85124,43	113722,34	113722,34	25421,33	87119,28	112540,61	1181,73
	Pequeña	Piatto pizza	Pizzerías piattosani Cia. Ltda.	9184,54	40578,63	203005,22	203005,22	133921,71	65276,13	199197,84	3807,38
2015 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts S.A.	Ecuaresorts s.a.	2690198,68	4853018,17	1,12	1,12	0	0	0	1,12
	Mediana	Hotel crespo	Hotel crespo ca	411589,41	1515149,37	575867,31	578548,9	97820,76	527638,96	625459,72	-46910,82
	Pequeña	Motel el jade	Molospino Cia. Ltda.	293879,6	401602,53	244996,56	257567,67	5779,15	214084,53	219863,68	37703,99
	Microempres a	Murillo calle Cia.Ltda.	Murillo calle Cia. Ltda.	2755,18	10701,01	20588,13	20588,13	0	17832,95	17832,95	2755,18
	Pequeña	Hostal momentos	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cia. Ltda.	36426,96	55838,43	162234,89	162437,3	35497,26	94233,16	129730,42	32706,88
	Microempres a	Hotel príncipe	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	-44044,57	80064,26	98805,44	98812,1	86692,94	57719,94	144412,88	-45600,78
	Mediana	Hotel santa lucia	Empresa hotelera Lucupa S.A.	399037,53	794743,39	1421117,79	1421250,65	489794,4	844790,9	1334585,3	86665,35
	Pequeña	Hotel la victoria	Empresa hotelera Doncuni Cia. Ltda.	191976,43	321240,36	942469,91	944319,39	586549,75	296441,05	882990,8	61328,59



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Pequeña	Hotel conquistador	Hoteles del austro Hotel austro Ltda.	549331,25	556170,75	174000	174009,21	0	149803,92	149803,92	24205,29
Pequeña	Forum hotel	Hoteles Klatter y asociados Ltda.	400	89321,13	248079,32	248940,14	154254,29	121635,82	275890,11	-26949,97
Pequeña	Hotel Yanuncay	Red hotelera cuzco Ltda.	224771,49	336603,88	274259,03	274259,03	65745,67	201927,31	267672,98	6586,05
Microempres a	Hotel cuenca	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	3640,16	64588,94	55411,21	55411,21	0	58779,21	58779,21	-3368
Pequeña	Hotel carvallo	Alxacs Ltda.	110443,25	194741,54	377171,16	377188,95	151223,26	246517,55	397740,81	-20551,86
Mediana	Eljade	Eljade Ltda.	441686,43	787760,66	615955,17	633480,75	90528,37	489662,93	580191,3	53289,45
Grande	Hotel el dorado	Empresa hotelera cuenca	2958385,14	4626748,28	2606591,61	2682228,58	1552637,23	940003,11	2492640,34	189588,24
Mediana	Quinta Berenice	Quinta Berenice Ltda.	708069,7	986281,72	116618,28	116618,28	9968,69	105926,09	115894,78	723,5
Grande	Hotel oro verde	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	6723095,82	9771690,59	2921384,76	2934000,89	1963548,66	911650,28	2875198,94	58801,95
Pequeña	Valgus	Valgus Ltda.	-168703,24	536109,91	480177,87	480603,88	0	470794,77	470794,77	9809,11
Mediana	Hotel Pumapungo	Proyecto hotelero Susana Prohotels Ltda.	6094,26	901583,63	106863,53	113721,66	9759,7	102718,42	112478,12	1243,54
Mediana	Hotel presidente	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	943315,95	1276635,67	423408,88	426816,42	117304,06	377718,22	495022,28	-68205,86
Pequeña	Kuna hotel	Servicios turísticos asociados Kunatur s. A.	31562,19	542086,84	199430,96	199631,2	51655,59	103793,03	155448,62	44182,58
Mediana	Mansión Alcazar	Aghartsa S.A.	573153,12	744859,69	740010,56	742246,57	101726,67	599695,67	701422,34	40824,23
Pequeña	La Cigale hostel	Cigaloun Ltda.	18043,82	44435,73	299526,45	299526,45	150592,85	137049,66	287642,51	11883,94
Mediana	Hotel Zahir 360	Grucañqui Ltda.	1056075,86	4005433,66	1020406,34	1020406,34	194885,29	800781,51	995666,8	24739,54

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Grande	Tutto Freddo	Heladerías Tutto Freddo S.A.	1542172,01	3813201,63	7073777,51	7245570,88	3825857,11	3097606,25	6923463,36	322107,52
	Grande	Hosteria duran	Balnearios duran s.a.	3291358,22	4337897,57	2434868,54	2449936,15	1302531,6	448148,3	1750679,9	699256,25
	Mediana	Hacienda Uzhupud	Huertos Uzhupud S.A.	491016,52	3175396,43	346890,28	346995,72	497300,2	184670,24	681970,44	-334974,72
	Mediana	Agapantos	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	1572005,76	1902298,8	231707,79	231707,79	104784,51	85097,71	189882,22	41825,57
	Pequeña	Hosteria rodas	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	291087,27	292701,65	75033,5	75033,5	6208,05	77246,93	83454,98	-8421,48
	Pequeña	Hosteria sol y agua	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	87690,26	154307,17	120142,13	126903,97	114497,41	40440,12	154937,53	-28033,56
	Pequeña	Agapantos	Administradora agapantos Cía. Ltda.	432032,55	476997,45	88456,46	88456,46	45420,49	32964,31	78384,8	10071,66
2016 COMIDA	Pequeña	Restaurante la esquina	Ecuabaires Cía. Ltda.	28188,55	40323,19	244717,89	244717,89	83376,87	165767,69	249144,56	-4426,67
	Microempres a	Yogurt persa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cía. Ltda.	48934,2	48970,47	47066,41	47066,41	12649,16	34401,14	47050,3	16,11
	Pequeña	La parrillada restaurant	Importadora comercial Jaramillo Cía. Ltda.	82323,9	156202,02	331818,35	332438,43	110353,67	220018,57	330372,24	2066,19
	Pequeña	Industria repostería d mousse Cía. Ltda.	Industria repostería d mousse Cía. Ltda.	53859,97	80301,77	409181,34	414443,7	72825,16	333012,46	405837,62	8606,08
	Microempres a	Joe's secret garden / jardín secreto	Joe's burgers y más Cía. Ltda.	17962,37	23297,58	67044,57	67044,57	38109,27	26429,16	64538,43	2506,14



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Mediana	Parrilladas la herradura	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	282529,04	570229,68	1588964,33	1613964,33	713799,97	859442,16	1573242,13	40722,2
Mediana	Quinta Lucrecia	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	235381,63	1128464,57	1189908,93	1234614,27	870536,5	307802,9	1178339,4	56274,87
Pequeña	Chatos	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	40099,44	147974,5	865937,07	865937,07	528137,3	324265,68	852402,98	13534,09
Microempres a	Tienda subway 61676	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	-33712,24	87203,29	40803,41	44310,61	17984,89	41068,41	59053,3	-14742,69
Pequeña	Tierra de fuego restaurant/sehopar q	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	-22721,01	146351,6	246835,43	255477,04	145992,49	114920,96	260913,45	-5436,41
Mediana	Servyal piopio	Servicios y alimentos piopio Cia. Ltda.	242121,49	468067,7	1625481,2	1625481,2	1468270,76	145791,4	1614062,16	11419,04
Pequeña	Tiesto's café restaurant/tiestos	Tiestos alimentos ecuasabor Cia. Ltda.	141168,57	554168,36	659641,98	659659,65	404606,49	223665,68	628272,17	31387,48
Pequeña	Subway	Valoes Cia. Ltda.	16307,05	132264,29	246499,65	247278,45	92056,15	174233,6	266289,75	-19011,3
Mediana	Ress	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cia. Ltda.	482265,72	1743947,39	1599877,16	1690530,29	954211,21	636322,79	1590534	99996,29
Pequeña	Punto	Corporpunt Cia. Ltda.	19261,67	107826,93	456852,91	456852,91	290030,53	191337,09	481367,62	-24514,71
Mediana	Arándano restaurante	Arándano Cia. Ltda.	-58693,66	722679,2	1330614,49	1357896,4	934895,82	288478,8	1223374,62	134521,78
Pequeña	Multiservicios Ortiz Andrade	Ortiz & Andrade multiservicios Cia. Ltda.	36807,68	118384,25	183262,9	183460,61	9859,52	156753,37	166612,89	16847,72
Microempres a	Cv cuenca	CvCuenca Cia. Ltda.	9431,86	36455,26	40337,55	40337,55	1607,14	38730,41	40337,55	0
Microempres a	Vepima	Verde pinton y maduro Vepima Cia. Ltda.	15074,5	53253,3	59989,08	59989,08	59720,27	7155,77	66876,04	-6886,96



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde hermanos Ltda.	Eduardo Ordoñez Ugalde hermanos y Cia. Ltda.	78786,41	139336,01	76486,76	76486,76	38804,5	37269,41	76073,91	412,85
	Pequeña	Piatto pizza	Pizzerías piattosani Cia. Ltda.	4869,1	67563,01	197321,8	197321,8	142104,71	59532,45	201637,16	-4315,36
2016 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts S.A.	Ecuaresorts s.a.	2960336,89	7819375,28	39908,2	39908,2	0	68769,99	68769,99	-28861,79
	Mediana	Hotel cresco	Hotel cresco ca	334634,72	1448787,49	439059,48	439059,48	74911,76	441102,41	516014,17	-76954,69
	Pequeña	Motel el jade	Molospino Cia. Ltda.	300172,32	417379,53	232434,03	232434,03	1523,65	219216,76	220740,41	11693,62
	Microempres a	Murillo calle Cia.Ltda.	Murillo calle Cia. Ltda.	8906,34	28130,71	24323,61	24323,61	16942,47	13919,19	30861,66	-6538,05
	Pequeña	Hostal momentos	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cia. Ltda.	23677,52	40889,03	130513,98	131508,1	26172,42	97794,6	123967,02	7541,08
	Microempres a	Hotel principe	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda.	-76955,41	70648,91	70512,22	70518,55	49521,19	53908,2	103429,39	-32910,84
	Mediana	Hotel santa lucia	Empresa hotelera Lucupa S.A.	398713,58	695335,75	1565453,63	1565454,25	594674,09	917312,06	1511986,15	53468,1
	Pequeña	Hotel la victoria	Empresa hotelera Doncuni Cia. Ltda.	223384,38	356286,13	885336,67	886673,51	541183,47	286289,87	827473,34	59200,17
	Pequeña	Hotel conquistador el	Hoteles del austro Hotel aust Cia. Ltda.	451819,12	478940,88	176000	176048,92	0	106195,21	106195,21	69853,71
	Pequeña	Forum hotel	Hoteles Klatt y asociados Cia. Ltda.	400	74246,32	197619,93	197619,93	145066,29	99663,89	244730,18	-47110,25
	Pequeña	Hotel Yanuncay	Red hotelera cuzco Cia. Ltda.	205811,17	349232,03	311088,98	313669,23	49112,44	281297,61	330410,05	-16740,82
	Microempres a	Hotel cuenca	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	1714,53	83050,06	61354,78	61354,78	0	63280,41	63280,41	-1925,63



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Pequeña	Hotel carvalho	Alxacs Cia. Ltda.	21712	139643,98	230719,32	321667,05	62531,93	259135,12	321667,05	0
Mediana	Eljade	Eljade Cia. Ltda.	390715,19	756802,79	514471,51	520983,14	55092,59	448642,8	503735,39	17247,75
Grande	Hotel el dorado	Empresa hotelera cuenca ca	4679708,36	9088350,57	1970520,69	1979787,09	826185,83	1654281,94	2480467,77	-500680,68
Mediana	Quinta Berenice	Quinta Berenice Cia. Ltda.	705079,62	972701,78	85311,87	85311,87	0	88301,95	88301,95	-2990,08
Grande	Hotel oro verde	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	6565586,93	9353054,6	2681386,68	2684408,11	1791520,04	941777,99	2733298,03	-48889,92
Pequeña	Valgus	Valgus Cia. Ltda.	-189022,19	500857,86	529658,46	529658,46	0	537346,78	537346,78	-7688,32
Mediana	Hotel Pumapungo	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cia. Ltda.	6422,33	910195,04	68579,8	68579,8	1461,91	66506,92	67968,83	610,97
Mediana	Hotel presidente	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	1063555,37	1238388,81	160007,68	162960,91	9569,59	134113,89	143683,48	19277,43
Pequeña	Kuna hotel	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cia. Ltda.	41382,09	146461,07	201590,18	205280,53	77908,81	112063,59	189972,4	15308,13
Mediana	Mansión Alcazar	Aghartsa S.A.	576139,93	857567,66	641640,94	680840,78	87985,47	551403,2	639388,67	41452,11
Pequeña	La Cigale hostal	Cigaloun Cia. Ltda.	21291,78	59538,98	330183,58	330183,58	82737,21	198457,61	281194,82	48988,76
Mediana	Hotel Zahir 360	Grucaqui Cia. Ltda.	1054245,72	3852319,54	1140001,46	1153183,33	210335,87	921848,69	1132184,56	20998,77
Grande	Tutto Freddo	Heladerías Tutto Freddo S.A.	1544949,09	3735807,36	6917926,25	7091994,28	3904645,87	3116088,41	7020734,28	71260
Grande	Hosteria duran	Balnearios duran s.a.	3005172,61	4200945,54	2338583,92	2348347,82	1302728,44	439818,21	1742546,65	605801,17
Mediana	Hacienda Uzhupud	Huertos Uzhupud S.A.	1674605,24	2954194,85	20000	21006,4	179041,83	62911,16	241952,99	-220946,59
Mediana	Agapantos	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cia. Ltda.	1570502,11	1886632,63	218355,4	218355,4	96971,79	79053,78	176025,57	42329,83



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Pequeña	Hosteria rodas	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	272966,39	273744,98	65344,96	65344,96	4301,15	79164,69	83465,84	-18120,88
Pequeña	Hosteria sol y agua	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	61027,37	130063,46	98374,39	99957,79	89363,04	37257,64	126620,68	-26662,89
Pequeña	Agapantos	Administradora agapantos Cía. Ltda.	429880,23	463979,92	80550,55	80550,55	53633,05	18181,16	71814,21	8736,34

Anexo 6 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de las Grandes Empresas- Subsector De Alojamiento

Estado De Situación Financiera	Ecuareorts S.A.			Empresa Hotelera Cuenca C.A.			Cuencaoro, Hotelera Cuenca S. A.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Activos									
Activo Corriente									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	0,41%	16,28%	14,71%	1,42%	9,48%	3,57%	2,41%	1,16%	1,78%
Cuentas y Documentos por Cobrar	0,00%	0,00%	0,31%	33,38%	15,78%	4,37%	2,12%	3,03%	1,29%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	0,44%	0,89%	4,23%	0,79%	1,21%	3,15%	0,19%	0,21%	0,22%
Inventarios	0,00%	11,31%	0,00%	2,27%	1,78%	1,04%	0,44%	0,50%	0,53%
Prepagados	0,75%	0,00%	5,35%	0,08%	0,09%	0,03%	0,11%	0,13%	0,14%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	1,60%	28,47%	24,58%	37,95%	28,35%	12,16%	5,26%	5,03%	3,95%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	98,40%	71,53%	75,42%	62,05%	71,65%	87,84%	94,74%	94,97%	96,05%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	11,61%	1,13%	3,51%	27,63%	52,82%	23,69%	10,50%	8,45%	6,41%
Obligaciones con Instituciones Financieras	0,00%	0,00%	0,45%	0,00%	0,00%	0,00%	11,34%	12,99%	4,71%
Otros Pasivos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	0,00%	0,00%	0,00%	4,10%	2,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Beneficios a los Empleados	0,00%	0,03%	0,12%	4,53%	3,80%	0,77%	0,00%	2,50%	2,44%
Provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	14,44%	6,30%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ingresos Diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,13%	0,47%	0,32%	0,83%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	0,41%	0,12%	0,00%	0,00%	0,00%	3,87%	0,00%	0,00%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	12,22%	1,58%	4,20%	50,69%	65,67%	27,59%	26,18%	24,25%	14,40%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	87,78%	98,42%	95,80%	49,31%	34,33%	72,41%	73,82%	75,75%	85,60%
TOTAL DE PASIVOS	28,22%	44,57%	62,14%	24,59%	36,06%	48,51%	33,53%	31,20%	29,80%
PATRIMONIO									
TOTAL PATRIMONIO	71,78%	55,43%	37,86%	75,41%	63,94%	51,49%	66,47%	68,80%	70,20%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
	HELADERIAS TUTTO FREDDO S.A			BALNEARIOS DURAN S.A.			PROMEDIO		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	5,57%	1,55%	3,27%	6,88%	10,26%	8,42%	3,34%	7,75%	6,35%
Cuentas y Documentos por Cobrar	14,10%	6,78%	6,85%	2,64%	0,99%	1,16%	10,45%	5,32%	2,79%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	1,47%	1,12%	0,00%	0,83%	0,62%	1,11%	0,74%	0,81%	1,74%
Inventarios	17,70%	16,14%	13,20%	0,70%	1,13%	1,20%	4,22%	6,17%	3,20%
Prepagados	3,53%	4,52%	0,51%	0,02%	0,07%	0,03%	0,90%	0,96%	1,21%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	42,37%	30,11%	23,84%	16,80%	13,42%	11,92%	20,79%	21,08%	15,29%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	57,63%	69,89%	76,16%	83,20%	86,58%	88,08%	79,21%	78,92%	84,71%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVOS									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	32,73%	36,56%	37,80%	5,54%	0,95%	4,26%	17,60%	19,98%	15,13%
Obligaciones con Instituciones Financieras	4,38%	7,43%	22,88%	6,16%	7,13%	6,84%	4,38%	5,51%	6,98%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Otros Pasivos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,64%	0,00%	0,00%	0,53%	0,00%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	0,94%	0,37%	0,03%	11,75%	13,15%	10,43%	3,36%	3,25%	2,09%
Beneficios a los Empleados	11,17%	11,90%	10,12%	12,97%	16,89%	15,70%	5,73%	7,02%	5,83%
Provisiones	0,00%	0,80%	1,36%	0,68%	0,00%	1,00%	3,02%	1,42%	0,47%
Ingresos Diferidos	0,74%	0,00%	0,00%	2,00%	0,00%	1,11%	0,64%	0,06%	1,01%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	4,50%	2,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,77%	0,98%	0,52%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	49,96%	61,56%	74,67%	39,09%	40,75%	39,35%	35,63%	38,76%	32,04%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	50,04%	38,44%	25,33%	60,91%	59,25%	60,65%	64,37%	61,24%	67,96%
TOTAL DE PASIVOS	76,51%	59,56%	58,64%	25,25%	24,13%	28,46%	37,62%	39,10%	45,51%
TOTAL PATRIMONIO	23,49%	40,44%	41,36%	74,75%	75,87%	71,54%	62,38%	60,90%	54,49%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Anexo 7 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Grandes Empresas- Subsector De Alojamiento

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	ECUARESORTS S.A.		EMPRESA HOTELERA CUENCA CA		CUENCAORO, HOTELERA CUENCA S. A.	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	39908,2	39907,08	-536893,6	-636070,92	710865,99	4875,9
Otro Ingresos	0	0	-112910,3	0	3017,8	-8480,67
Ingresos Financieros	0	0	9266,4	-66370,57	-9262,77	3,63
TOTAL DE INGRESOS	39908,2	39907,08	-640537,5	-702441,49	704621,02	-3601,14
Costo de Venta	-3499,69	0	-312437,1	-726451,4	965334,21	17850,1
Compras Netas	0	0	-534308,3	-605562,26	405936,12	2121,59
Gasto Beneficios a los Empleados	33293,88	40268,45	-243622,6	15522,73	115531,89	-104738,57
Gasto por Depreciaciones	166,1	166,1	-13365,73	-27807,6	-146459,8	-11390,11
Gasto por Amortizaciones	0	0	-28588,63	-25144,93	-1133,33	0

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Gasto de Provisiones	0	0	-85824,47	0	0	-12149,59
Otros Gastos	27629,07	27929,35	882873,52	751708,63	-900868,01	-43415,21
Gastos No Operacionales	406,09	406,09	0	0	220425,3	190039,51
Intereses	405,4	405,4	0	0	173799,74	173799,74
Otros Gastos no Operacionales	0,69	0,69	0	0	46625,56	16239,77
TOTAL DE COSTOS	-3499,69	0	-312437,1	-726451,4	965334,21	17850,1
TOTAL GASTOS	61495,14	68769,99	511472,13	714278,83	-712503,95	18346,03
TOTAL COSTOS Y GASTOS	57995,45	68769,99	199035,07	-12172,57	252830,26	36196,13
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-18087,25	-28862,91	-839572,5	-690268,92	451790,76	-39797,27
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	HELADERIAS TUTTO FREDDO S.A		BALNEARIOS DURAN S.A.		PROMEDIO	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-32070,61	-155851,3	-4579342	-50588,09	-879506,47	-159545,458
Otro Ingresos	158404,32	13630,62	-158404,3	0	-21978,494	1029,99
Ingresos Financieros	6282,18	13929,74	-7092,45	-259,17	-161,328	-10539,274
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	-15311,69	-25285,7	1192,64	-5844,87	-2823,81	-6226,114
TOTAL DE INGRESOS	117304,2	-153576,6	-4743646	-56692,13	-\$904.470,10	-\$175.280,86
Costo de Venta	264679,03	78788,76	-2601917	-67952,24	-337568,188	-139552,956
Compras Netas	296048,06	49431,73	-2835966	-64497,88	-533658,094	-123701,364
Gasto Beneficios a los Empleados	109540,3	7927,95	-1269498	19465,88	-250950,802	-4310,712
Gasto por Depreciaciones	43241,53	32956,21	-167674,7	1449,6	-56818,52	-925,16
Gasto por Amortizaciones	68195,31	25438,55	-161885,5	0	-24682,434	58,724
Pérdidas Netas por Deterioro en el Valor	15299,66	2604,21	-15299,66	0	0	520,842
Gasto de Provisiones	-173962	0	0	-14410,62	-51957,296	-5312,042
Otros Gastos	-153223	-37483,89	-983074,3	42751,05	-225332,54	148297,986
Gastos No Operacionales	121848,04	-12960,87	-78838,55	43009,49	52768,176	44098,844
Intereses	55410,12	-23951,61	-38816,82	16593,3	38159,688	33369,366
Otros Gastos no Operacionales	66437,92	10990,74	-40021,73	26416,19	14608,488	10729,478
TOTAL DE COSTOS	264679,03	78788,76	-2601917	-67952,24	-337568,188	-139552,956

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

TOTAL GASTOS	30939,8	18482,16	-2676270	92265,4	-556973,416	182428,482
TOTAL COSTOS Y GASTOS	295618,83	97270,92	-5278188	24313,16	-894541,604	42875,526
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-178314,6	-250847,5	534541,17	-81005,29	-9928,498	-218156,382

Anexo 8 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de las Medianas Empresas- Subsector De Alojamiento

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	HOTEL CRESPO CA			EMPRESA HOTELERA LUCUPA S.A			ELJADE CIA. LTDA.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	0,11%	0,07%	0,11%	1,20%	7,26%	6,35%	2,17%	1,51%	1,35%
Cuentas y Documentos por Cobrar	3,90%	4,31%	3,96%	14,32%	19,84%	6,47%	0,06%	0,04%	0,25%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	2,74%	0,72%	1,24%	2,13%	6,07%	7,10%	1,31%	0,26%	1,17%
Inventarios	0,00%	1,47%	1,37%	0,00%	0,82%	3,42%	4,48%	3,79%	4,20%
Activos no Corrientes Mantenedos para la Venta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prepagados	2,25%	1,33%	0,89%	0,00%	0,26%	4,49%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos Corrientes	8,16%	1,59%	1,70%	0,00%	0,38%	0,00%	0,52%	0,19%	0,08%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	17,17%	9,48%	9,27%	17,66%	34,64%	27,84%	8,54%	5,79%	7,05%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	82,83%	90,52%	90,73%	82,34%	65,36%	72,16%	91,46%	94,21%	92,95%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	15,46%	45,71%	54,97%	0,00%	39,17%	64,03%	10,37%	10,25%	21,84%
Obligaciones con Instituciones	13,87%	10,08%	0,00%	0,00%	0,00%	6,57%	0,16%	0,00%	0,11%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Financieras			%								
Obligaciones Emitidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos Financieros	8,17%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Arrendamiento Financiero por Pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,18%	0,00%	0,00%	0,02%	0,13%		
Beneficios a los Empleados	0,97%	7,43%	19,11%	6,22%	14,08%	21,32%	11,81%	14,69%	11,46%		
Provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	12,68%	0,00%	8,09%	0,00%	0,00%	0,00%		
Ingresos Diferidos	0,00%	0,53%	1,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	1,80%	2,71%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%		
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	38,47%	65,56%	78,55%	18,90%	57,43%	100,00%	22,33%	24,97%	33,53%		
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	61,53%	34,44%	21,45%	81,10%	42,57%	0,00%	77,67%	75,03%	66,47%		
TOTAL DE PASIVOS	70,06%	72,84%	76,90%	23,11%	49,79%	42,66%	51,39%	43,93%	48,37%		
TOTAL PATRIMONIO	29,94%	27,16%	23,10%	76,89%	50,21%	57,34%	48,61%	56,07%	51,63%		
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%		
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	QUINTA BERENICE CIA. LTDA.			PROYECTO HOTELERO SUSANA PROHOTELS CIA. LTDA.			HOTEL PRESIDENTE S.A. HOTPRESIDENTE				
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016		
ACTIVOS											
ACTIVO CORRIENTE											
Efectivo y Equivalente de Efectivo	0,05%	0,00%	0,64%	1,08%	0,33%	3,46%	0,05%	0,11%	2,31%		
Cuentas y Documentos por Cobrar	0,73%	0,61%	0,82%	0,76%	2,29%	2,00%	0,22%	0,55%	0,01%		
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	2,12%	2,16%	1,86%	81,72%	83,18%	84,54%	4,22%	6,23%	6,49%		
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	97,88%	97,84%	98,14%	18,28%	16,82%	15,46%	95,78%	93,77%	93,51%		
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%		



UNIVERSIDAD DE CUENCA

PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	19,04%	7,22%	8,56%	36,02%	29,63%	28,74%	9,18%	9,91%	4,83%
Arrendamiento Financiero por Pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Beneficios a los Empleados	0,00%	1,63%	0,48%	2,46%	3,62%	5,13%	0,00%	6,63%	0,00%
Provisiones	0,71%	0,70%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,52%	0,12%	0,00%
Ingresos Diferidos	0,00%	0,50%	1,98%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,88%	0,00%
Otros Pasivos Corrientes	0,62%	0,00%	0,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	33,20%	31,71%	29,00%	44,38%	41,75%	42,29%	21,62%	24,73%	4,83%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	66,80%	68,29%	71,00%	55,62%	58,25%	57,71%	78,38%	75,27%	95,17%
TOTAL DE PASIVOS	19,40%	28,21%	27,51%	99,44%	99,32%	99,29%	24,20%	26,11%	14,12%
TOTAL PATRIMONIO	80,60%	71,79%	72,49%	0,56%	0,68%	0,71%	75,80%	73,89%	85,88%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	AGHARTSA S.A			GRUCANQUI CIA. LTDA.			HUERTOS UZHUPUD SA		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	7,24%	5,06%	6,87%	5,87%	2,72%	1,14%	3,69%	0,32%	0,24%
Cuentas y Documentos por Cobrar	8,53%	7,77%	5,18%	0,00%	1,34%	1,52%	2,31%	2,18%	2,09%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	0,00%	1,68%	1,43%	4,82%	3,70%	3,19%	1,18%	1,08%	1,00%
Inventarios	4,22%	4,90%	3,56%	7,17%	0,49%	0,65%	0,48%	0,13%	0,14%
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prepagados	1,57%	0,90%	0,22%	0,00%	0,03%	0,04%	0,00%	0,50%	0,15%



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Otros Activos Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	1,06%	1,08%	0,00%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	21,56%	20,31%	17,27%	17,87%	8,28%	6,54%	8,72%	5,29%	3,61%
ACTIVO NO CORRIENTE	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	78,44%	79,69%	82,73%	82,13%	91,72%	93,46%	91,28%	94,71%	96,39%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	47,94%	39,30%	66,83%	98,95%	12,16%	8,45%	96,57%	98,42%	96,93%
Obligaciones con Instituciones Financieras	0,00%	4,31%	1,52%	0,00%	0,12%	19,01%	0,00%	0,03%	0,00%
Obligaciones Emitidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	17,55%	0,18%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,13%	0,00%	0,00%
Arrendamiento Financiero por Pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	6,77%	6,89%	4,14%	0,10%	0,66%	0,83%	0,00%	0,00%	0,00%
Beneficios a los Empleados	24,30%	23,18%	8,92%	0,95%	2,86%	1,98%	0,64%	0,12%	2,22%
Provisiones	1,12%	0,00%	1,07%	0,00%	0,00%	0,00%	0,74%	0,00%	0,00%
Ingresos Diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,44%	0,41%	0,00%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	1,63%	0,71%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,85%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	80,13%	75,30%	83,20%	100,00%	33,34%	30,45%	98,52%	98,97%	100,00%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	19,87%	24,70%	16,80%	0,00%	66,66%	69,55%	1,48%	1,03%	0,00%
TOTAL DE PASIVOS	22,56%	23,05%	32,82%	10,41%	73,63%	72,63%	75,28%	84,54%	43,31%
TOTAL PATRIMONIO	77,44%	76,95%	67,18%	89,59%	26,37%	27,37%	24,72%	15,46%	56,69%



UNIVERSIDAD DE CUENCA

TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	CENTRO RECREACIONAL Y EVENTOS CEREVEN LOS LIRIOS CIA. LTDA.			PROMEDIO						
	2014	2015	2016	2014	2015	2016				
ACTIVOS										
ACTIVO CORRIENTE										
Efectivo y Equivalente de Efectivo	0,6%	0,0%	0,7%	2,2%	1,7%	2,3%				
Cuentas y Documentos por Cobrar	0,4%	0,7%	0,5%	3,1%	4,0%	2,3%				
Otros Activos Financieros	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%				
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	0,7%	0,7%	0,7%	1,9%	1,8%	1,9%				
Inventarios	0,0%	0,0%	0,0%	1,7%	1,2%	1,5%				
Prepagados	0,0%	0,1%	0,0%	8,2%	8,2%	8,4%				
Otros Activos Corrientes	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	0,6%	0,2%				
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	1,6%	1,5%	1,9%	18,1%	17,7%	16,6%				
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	98,4%	98,5%	98,1%	81,9%	82,3%	83,4%				
TOTAL DE ACTIVOS	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%				
PASIVO										
PASIVO CORRIENTE										
Cuentas y Documentos por Pagar	10,4%	8,6%	13,1%	34,4%	30,0%	36,8%				
Obligaciones con Instituciones Financieras	0,0%	0,0%	0,0%	4,3%	5,2%	5,3%				
Obligaciones Emitidas	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,8%	0,0%				
Otros Pasivos Financieros	0,0%	0,0%	0,0%	0,8%	0,0%	0,0%				
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	3,4%	2,6%	3,8%	1,0%	1,5%	0,9%				
Beneficios a los Empleados	2,6%	2,1%	2,3%	5,0%	7,6%	7,3%				
Provisiones	1,9%	0,6%	3,0%	2,0%	0,1%	1,2%				
Ingresos Diferidos	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,4%				

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Otros Pasivos Corrientes	0,0%	1,1%	0,0%	0,1%	0,5%	0,5%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	18,3%	15,1%	22,2%	47,6%	46,9%	52,4%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	81,7%	84,9%	77,8%	52,4%	53,1%	47,6%
TOTAL DE PASIVOS	18,1%	17,4%	16,8%	41,4%	51,9%	47,4%
TOTAL PATRIMONIO	81,9%	82,6%	83,2%	58,6%	48,1%	52,6%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Anexo 9 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Medianas Empresas- Subsector De Alojamiento

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	HOTEL CRESPO CA		EMPRESA HOTELERA LUCUPA S.A		ELJADE CIA. LTDA.	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-259533,7	-136807,8	354944,95	144335,84	-139563,8	-101483,7
Otro Ingresos	-636,17	0	0	-132,86	-29854,28	-17525,58
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	0	-2681,59	0,62	0,62	6511,63	6511,63
TOTAL DE INGRESOS	-260169,9	-139489,4	354945,57	144203,6	-162906,5	-112497,6
Costo de Venta	-65954,38	-22909	-401088,7	104879,69	-42817,06	-35435,78
Compras Netas	0	0	594674,09	104879,69	-40359,3	-25989,64
Gasto Beneficios a los Empleados	-71937,73	-63978,64	324443,02	48726,26	999,61	-10247,14
Gasto por Depreciaciones	79193,99	-3248,86	69642,43	-6486	46231	-3996,42
Gasto por Amortizaciones	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos	-148094,7	-13467,16	363818,8	12450,93	-132301,9	-29613,47
Gastos No Operacionales	31633,6	-5330,22	17829,97	17829,97	2836,9	2836,9
Intereses	26724,41	-2431,09	2010,32	2010,32	0	0
Otros Gastos no Operacionales	4909,19	-2899,13	15819,65	15819,65	2836,9	2836,9
TOTAL DE COSTOS	-65954,38	-22909	-401088,7	104879,69	-42817,06	-35435,78

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

TOTAL GASTOS	-109668,2	-86536,55	775734,22	72521,16	-82234,35	-41020,13
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-175622,5	-109445,6	374645,55	177400,85	-125051,4	-76455,91
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-84547,33	-30043,87	-19699,98	-33197,25	-37855,05	-36041,7
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	QUINTA BERENICE CIA. LTDA.		PROYECTO HOTELERO SUSANA PROHOTELS CIA. LTDA.		HOTEL PRESIDENTE S.A. HOTPRESIDENTE	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-4512,31	-31306,41	12862,69	-38283,73	-154079,83	-263401,2
Otro Ingresos	-11,42	0	-5,91	-6858,13	0	-3407,54
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	0	0	-55,75	0	1111,74	2953,23
TOTAL DE INGRESOS	-4523,73	-31306,41	12801,03	-45141,86	-152968,09	-263855,5
Costo de Venta	-27266,18	-9968,69	-11151,18	-8297,79	-44369,66	-107734,5
Compras Netas	-5297,37	-9296,37	0	0	-36063,51	-27465,64
Gasto Beneficios a los Empleados	-2784,63	1923,02	-39135,03	-41643,98	-200935,84	-131367,3
Gasto por Depreciaciones	6391,04	74,54	10968,95	10968,95	7723,45	-3447,37
Gasto por Amortizaciones	0	0	0	0	3455,42	-46,99
Gasto de Provisiones	80,54	80,54	0	0	-2225,83	0
Otros Gastos	-58720,42	-14003,77	-5321,79	226,49	-77120,33	-111352
Gastos No Operacionales	5472,72	-5698,47	1111,87	-5762,96	2609,37	2609,37
Intereses	4989,44	-5885,48	0	-6874,83	0	0
Otros Gastos no Operacionales	483,28	187,01	1111,87	1111,87	2609,37	2609,37
TOTAL DE COSTOS	-27266,18	-9968,69	-11151,18	-8297,79	-44369,66	-107734,5
TOTAL GASTOS	-49560,75	-17624,14	-32376	-36211,5	-266493,76	-243604,3
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-76826,93	-27592,83	-43527,18	-44509,29	-310863,42	-351338,8
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	72303,2	-3713,58	56328,21	-632,57	157895,33	87483,29
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	AGHARTSA S.A		GRUCANQUI CIA. LTDA.		HUERTOS UZHUPUD SA	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-87014,47	-98369,62	784132,4	119595,12	-1050796	-326890,3

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Otro Ingresos	39199,84	36963,83	13181,87	13181,87	1006,4	1006,4
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	-36412,54	0	0	0	0	-105,44
TOTAL DE INGRESOS	-84227,17	-61405,79	797314,27	132776,99	-1049789	-325989,3
Costo de Venta	-8368,64	-13741,2	-40994,39	15450,58	-724368,5	-318258,4
Compras Netas	9968,98	-67855,64	215925,87	4828,72	-186521,9	-85909,48
Gasto Beneficios a los Empleados	8304,35	-722,71	411044,24	154210,53	-139656,3	-81957,74
Gasto por Depreciaciones	125,23	1782,03	89394,23	-14729,46	0	0
Gasto por Amortizaciones	0	0	0	0	-6914,89	0
Pérdidas Netas por Deterioro en el Valor	180,63	-78,95	0	0	0	0
Gasto de Provisiones	-9279,54	0	0	0	-1472,55	0
Otros Gastos	-29847,68	-53947,65	112643,83	830,38	-92553,8	-38533,48
Gastos No Operacionales	22746,9	4674,81	206500,27	-19244,27	0	-1267,86
Intereses	0	0	169328,7	-30301,69	0	-812,48
Otros Gastos no Operacionales	22746,9	4674,81	37171,57	11057,42	0	-455,38
TOTAL DE COSTOS	-8368,64	-13741,2	-40994,39	15450,58	-724368,5	-318258,4
TOTAL GASTOS	-7770,11	-48292,47	819582,57	121067,18	-240597,5	-121759,1
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-16138,75	-62033,67	778588,18	136517,76	-964966,1	-440017,5
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-68088,42	627,88	18726,09	-3740,77	-84823,36	114028,13
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	CENTRO RECREACIONAL Y EVENTOS CEREVEN LOS LIRIOS CIA. LTDA.		PROMEDIO			
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015		
Ingresos de Actividades Ordinarias	-6826,76	-13352,39	-55038,665	-74596,416		
Otro Ingresos	0	0	2288,033	2322,799		
NO OPERACIONALES	0	0	0	0		
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	0	0	-2884,43	667,845		
TOTAL DE INGRESOS	-6826,76	-13352,39	-55635,062	-71605,772		
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	0	0	0	0		
Costo de Venta	-443,86	-7812,72	-136682,253	-40382,775		
Compras Netas	339,06	445,01	55266,59	-10636,335		

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Gasto Beneficios a los Empleados	4459,27	-1213,94	29480,096	-12627,164
Gasto por Depreciaciones	-382,8	0	30928,752	-1908,259
Gasto por Amortizaciones	0	0	-345,947	-4,699
Pérdidas Netas por Deterioro en el Valor	0	0	18,063	-7,895
Gasto de Provisiones	0	-2307,62	-1336,075	-273,875
Otros Gastos	6563,92	-1091,86	-6093,398	-24850,163
Gastos No Operacionales	0	-1430,51	29074,16	-1078,324
Intereses	0	0	20305,287	-4429,525
Otros Gastos no Operacionales	0	-1430,51	8768,873	3351,201
TOTAL DE COSTOS	-443,86	-7812,72	-136682,253	-40382,775
TOTAL GASTOS	10640,39	-6043,93	81725,651	-40750,379
TOTAL COSTOS Y GASTOS	10196,53	-13856,65	-54956,602	-81133,154
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-17023,29	504,26	-678,46	9527,382

**Anexo 10 Análisis Vertical del Estado de Estado de Situación Financiera de las Pequeñas Empresas-
Subsector De Alojamiento**

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	HOTELES DEL AUSTRO HOTELAUST CIA. LTDA.			HOTELES KLATTE Y ASOCIADOS CIA. LTDA.			RED HOTELERA CUZCO CIA. LTDA.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	3,52%	3,22%	1,17%	12,29%	2,48%	1,19%	4,69%	6,93%	8,63%
Cuentas y Documentos por Cobrar	0,16%	0,18%	1,14%	0,08%	4,44%	3,41%	6,34%	8,75%	12,67%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	4,47%	3,43%	3,45%	10,12%	11,02%	12,12%	0,74%	1,22%	1,52%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	8,15%	6,83%	5,76%	22,49%	17,94%	16,73%	11,94%	16,90%	22,82%
TOTAL DE ACTIVOS	91,85%	93,17%	94,24%	77,51%	82,06%	83,27%	88,06%	83,10%	77,18%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

UNIVERSIDAD DE CUENCA									
NO CORRIENTES									
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	13,83%	1,57%	45,01%	86,09%	82,47%	17,68%	19,01%	77,07%	24,42%
Beneficios a los Empleados	86,17%	91,38%	48,41%	13,91%	17,13%	20,24%	4,39%	22,93%	6,24%
Provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,85%	0,00%	0,00%
Ingresos Diferidos	0,00%	0,00%	6,58%	0,00%	0,40%	1,11%	1,74%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	7,05%	0,00%	0,00%	0,00%	0,35%	0,00%	0,00%	2,06%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	43,97%	26,99%	100,00%	32,72%
PASIVO NO CORRIENTE									
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	56,03%	73,01%	0,00%	67,28%
TOTAL DE PASIVOS	0,25%	1,23%	5,66%	99,62%	99,55%	99,46%	32,12%	33,22%	41,07%
TOTAL PATRIMONIO	99,75%	98,77%	94,34%	0,38%	0,45%	0,54%	67,88%	66,78%	58,93%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	ALXACS CIA. LTDA.			VALGUS CIA. LTDA.			SERVICIOS TURISTICOS ASOCIADOS KUNATURS CIA. LTDA.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	4,80%	0,77%	0,95%	0,17%	3,91%	7,10%	10,08%	0,00%	8,06%
Cuentas y Documentos por Cobrar	28,52%	21,43%	26,37%	16,65%	8,26%	10,57%	0,00%	1,41%	7,77%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	14,67%	13,20%	20,97%	8,00%	6,97%	5,49%	2,73%	0,54%	1,81%
Inventarios	3,26%	2,28%	2,47%	11,11%	1,04%	0,95%	0,00%	0,24%	2,52%
Prepagados	25,61%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,40%	9,19%	0,00%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Otros Activos Corrientes	0,00%	25,95%	0,00%	0,00%	10,95 %	0,00%	0,00%	0,00%	35,57%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	76,86%	63,62%	50,77%	35,93%	31,13 %	24,11%	14,21%	11,38%	55,73%
ACTIVO NO CORRIENTE									
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	23,14%	36,38%	49,23%	64,07%	68,87 %	75,89%	85,79%	88,62%	44,27%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	100,00 %	100,00 %	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar a los Empleados	47,44%	55,18%	58,62%	2,25%	25,52 %	24,78%	59,46%	95,09%	85,69%
Provisiones	1,49%	10,93%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,57%	0,00%	0,00%
Ingresos Diferidos	0,00%	0,00%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,29%	1,37%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%	3,40%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	90,14%	100,00%	94,17%	2,25%	29,68 %	28,16%	100,00%	100,00%	100,00%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	9,86%	0,00%	5,83%	97,75%	70,32 %	71,84%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL DE PASIVOS	48,43%	43,29%	84,45%	127,68%	131,47 %	137,74 %	97,30%	94,18%	71,75%
TOTAL PATRIMONIO	51,57%	56,71%	15,55%	-27,68%	- 31,47 %	-37,74%	2,70%	5,82%	28,25%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00%	100,00 %	100,00 %	100,00%	100,00%	100,00%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	CIGALOUN CIA. LTDA.			BALNEARIO TERMAL RODAS CIA. LTDA.			HOTELERIA Y TURISMO SOL Y AGUA HOSTESOL CIA. LTDA.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	45,48%	36,27%	55,17%	18,71%	2,35%	1,06%	1,34%	6,17%	5,06%
Cuentas y Documentos por	29,40%	57,66%	22,47%	0,00%	0,00%	0,00%	3,78%	4,25%	0,09%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Cobrar									
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	0,00%	0,00%	0,00%	4,52%	0,00%	0,00%	1,82%	2,60%	3,22%
Inventarios	15,98%	0,00%	0,00%	0,50%	0,54%	0,83%	1,19%	1,60%	1,50%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	90,86%	93,92%	86,04%	23,73%	9,52%	9,79%	8,13%	14,62%	9,86%
ACTIVO NO CORRIENTE									
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	9,14%	6,08%	13,96%	76,27%	90,48%	90,21%	91,87%	85,38%	90,14%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	55,98%	26,15%	11,37%	0,00%	100,00%	0,00%	7,65%	40,04%	54,10%
Beneficios a los Empleados	10,85%	50,50%	57,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,46%	13,01%	14,10%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	14,93%	9,63%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,87%	1,13%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	76,63%	54,92%	69,33%
PASIVO NO CORRIENTE									
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	23,37%	45,08%	30,67%
TOTAL DE PASIVOS	61,13%	59,39%	64,24%	0,49%	0,55%	0,28%	32,14%	43,17%	53,08%
PATRIMONIO									
Capital Suscrito y Asignado	24,59%	13,86%	11,74%	0,87%	1,10%	1,17%	40,47%	53,46%	76,82%
Aporte de Socios, Accionistas, etc.	0,00%	0,00%	0,00%	81,19%	79,01%	84,26%	49,96%	65,99%	94,83%
Reservas	7,54%	8,61%	22,55%	0,47%	0,59%	0,63%	12,79%	16,89%	24,27%
Resultados Acumulados	67,86%	77,53%	65,70%	17,48%	19,29%	13,94%	-3,23%	-36,35%	-95,92%
Otros Resultados Integrales Acumulados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL PATRIMONIO	38,87%	40,61%	35,76%	99,51%	99,45%	99,72%	67,86%	56,83%	46,92%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA			ADMINISTRADORA AGAPANTOS CIA. LTDA.				PROMEDIO		

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS						
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y Equivalente de Efectivo	2,22%	1,43%	0,79%	10,53%	8,51%	9,12%
Cuentas y Documentos por Cobrar	25,14%	25,51%	24,78%	10,18%	11,30%	9,63%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	0,78%	0,78%	0,74%	4,26%	3,99%	4,86%
Inventarios	0,20%	0,00%	0,05%	4,49%	1,82%	3,10%
Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prepagados	0,00%	0,00%	0,00%	2,17%	2,25%	1,29%
Otros Activos Corrientes	0,16%	0,31%	0,31%	0,39%	3,75%	4,22%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	28,50%	28,03%	26,67%	32,02%	31,63%	32,21%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	71,50%	71,97%	73,33%	67,98%	68,37%	67,79%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO						
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas y Documentos por Pagar	5,39%	2,63%	3,01%	32,33%	52,39%	33,59%
Obligaciones con Instituciones Financieras	0,00%	0,00%	0,00%	1,05%	1,86%	9,01%
Obligaciones Emitidas	0,00%	0,00%	0,00%	12,38%	0,00%	0,00%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	7,95%	5,00%	9,58%	2,92%	1,37%	2,91%
Beneficios a los Empleados	8,46%	8,07%	4,71%	24,26%	23,03%	20,66%
Provisiones	2,90%	2,91%	6,31%	3,16%	1,41%	0,74%
Ingresos Diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,15%	0,59%	1,66%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	2,11%	0,00%	0,00%	2,68%	2,02%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	24,71%	20,73%	23,61%	76,27%	83,32%	70,60%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	75,29%	79,27%	76,39%	23,73%	16,68%	29,40%
TOTAL DE PASIVOS	11,25%	9,43%	7,35%	46,74%	47,49%	51,74%
TOTAL PATRIMONIO	88,75%	90,57%	92,65%	53,26%	52,51%	48,26%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%



Anexo 11 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Pequeñas Empresas- Subsector De Alojamiento

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	MOLOSPINO CIA. LTDA.		COMPAÑIA ADMINISTRADORA HOTELERA DEL SUR CAHOSUR CIA. LTDA.		EMPRESA HOTELERA DONCUNI CIA. LTDA.	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-20711,39	-12562,53	-26158,41	-31720,91	-9782,16	-57133,24
Otro Ingresos	-4624,77	-12571,11	321,77	990,31	-3520,78	0
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0
Ingresos Financieros	0	0	0	0	1154,21	-522,11
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	0	0	3,81	-198,6	182,63	9,47
TOTAL DE INGRESOS	-25336,16	-25133,64	-25832,83	-30929,2	-11966,1	-57645,88
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0
Costo de Venta	-25925,41	-4255,5	-18421,96	-9324,84	-188724,3	-45366,28
Compras Netas	-19139,47	-5594,75	-1512,69	-1673,38	23187,23	-34211,4
Gasto Beneficios a los Empleados	-1691,46	-12290,76	8249,64	-1053,44	83773,5	-10264,21
Gasto por Depreciaciones	25797,83	6260,93	4896,56	4896,56	0	0
Gasto por Amortizaciones	0	0	0	0	0	0
Pérdidas Netas por Deterioro en el Valor	0	0	0	0	0	0
Gasto de Provisiones	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos	-16483,57	11162,06	1067,42	-1000,04	58328,35	-5510,73
Gastos No Operacionales	0	0	718,36	718,36	30236,01	5623,76
Intereses	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos no Operacionales	0	0	718,36	718,36	30236,01	5623,76
TOTAL DE COSTOS	-25925,41	-4255,5	-18421,96	-9324,84	-188724,3	-45366,28
TOTAL GASTOS	7622,8	5132,23	14931,98	3561,44	172337,86	-10151,18
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-18302,61	876,73	-3489,98	-5763,4	-16386,48	-55517,46



UNIVERSIDAD DE CUENCA

UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-7033,55	-26010,37	-22342,85	-25165,8	4420,38	-2128,42
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	HOTELES DEL AUSTRO HOTELAUST CIA. LTDA.		HOTELES KLATTE Y ASOCIADOS CIA. LTDA.		RED HOTELERA CUZCO CIA. LTDA.	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	20500	2000	48281,4	-50459,39	63011,99	36829,95
Otro Ingresos	0	-9,21	0	0	0	0
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	28,66	48,92	-160,75	-860,82	954,27	2580,25
TOTAL DE INGRESOS	20528,66	2039,71	48120,65	-51320,21	63966,26	39410,2
Costo de Venta	0	0	57482,76	-9188	-19360,46	-16633,23
Compras Netas	0	0	0	0	-19360,46	-16633,23
Gasto Beneficios a los Empleados	-29611,07	-12331,38	5469,53	-9318,89	102056,26	82961,78
Gasto por Depreciaciones	66832,44	-7731,54	1796,01	152,13	5417,22	-4788,5
Gasto por Amortizaciones	0	0	675,92	675,92	0	0
Pérdidas Netas por Deterioro en el Valor	0	0	53866,91	53866,91	0	0
Otros Gastos	-108555,3	-23545,79	-29941,38	-73229,15	-22870,81	-1516,89
Gastos No Operacionales	0	0	5881,15	5881,15	5587,1	2713,91
Intereses	0	0	336,57	336,57	3235,7	3235,7
Otros Gastos no Operacionales	0	0	5544,58	5544,58	2351,4	-521,79
TOTAL DE COSTOS	0	0	57482,76	-9188	-19360,46	-16633,23
TOTAL GASTOS	-71333,94	-43608,71	37748,14	-21971,93	90189,77	79370,3
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-71333,94	-43608,71	95230,9	-31159,93	70829,31	62737,07
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	91862,6	45648,42	-47110,25	-20160,28	-6863,05	-23326,87
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	ALXACS CIA. LTDA.		VALGUS CIA. LTDA.		SERVICIOS TURISTICOS ASOCIADOS KUNATURS CIA. LTDA.	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-201870,9	-146451,8	420408,01	49480,59	21673,57	2159,22



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Otro Ingresos	90886,33	90942,96	0	0	3690,35	3490,11
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0
Ingresos Financieros	4,77	4,77	0	0	0	0
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	-1286,34	-17,79	0	-426,01	-100,25	0
TOTAL DE INGRESOS	-112266,1	-55521,9	420408,01	49054,58	25263,67	5649,33
Costo de Venta	-109749,2	-88691,33	-14606,86	0	30440,39	26253,22
Compras Netas	-57225,38	-48292,51	-83040,08	0	0	0
Gasto Beneficios a los Empleados	-15593,28	-36280,44	117349,19	17109,08	-9661,56	-25148,29
Gasto por Depreciaciones	5378,42	-530,36	31638,49	12690,5	1273,3	-5608,56
Gasto por Amortizaciones	0	0	0	-387,38	0	0
Otros Gastos	21996,38	54737,28	113293,58	35645,13	12660,33	39555,87
Gastos No Operacionales	0	-5308,91	8892,99	1494,68	3153,57	-528,46
Intereses	0	0	0	-7398,31	0	0
Otros Gastos no Operacionales	0	-5308,91	8892,99	8892,99	3153,57	-528,46
TOTAL DE COSTOS	-109749,2	-88691,33	-14606,86	0	30440,39	26253,22
TOTAL GASTOS	11781,52	12617,57	271174,25	66552,01	7425,64	8270,56
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-97967,64	-76073,76	256567,39	66552,01	37866,03	34523,78
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-14298,46	20551,86	163840,62	-17497,43	-12602,36	-28874,45
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	CIGALOUN CIA. LTDA.		BALNEARIO TERMAL RODAS CIA. LTDA.		HOTELERIA Y TURISMO SOL Y AGUA HOSTESOL CIA. LTDA.	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	162089,74	30657,13	-4503,69	-9688,54	-44492,14	-21767,74
Otro Ingresos	0	0	0	0	0	-6761,84
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	-639,69	0	0	0	-2127,48	1583,4
TOTAL DE INGRESOS	161450,05	30657,13	-4503,69	-9688,54	-46619,62	-26946,18
Costo de Venta	9968,98	-67855,64	-2325,91	-1906,9	-37128,15	-25134,37

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Compras Netas	9968,98	-67855,64	-2526,99	-927,04	9398,53	1806,75
Gasto Beneficios a los Empleados	72943,98	14421,26	7681,75	1788,79	10756,99	4088,52
Gasto por Depreciaciones	0	0	-1166,9	-480,4	529,33	-2161,19
Otros Gastos	41109,06	47810,94	-210,74	609,37	-11618,99	-5109,81
Gastos No Operacionales	0	-824,25	0	0	0	0
Otros Gastos no Operacionales	0	-824,25	0	0	0	0
TOTAL DE COSTOS	9968,98	-67855,64	-2325,91	-1906,9	-37128,15	-25134,37
TOTAL GASTOS	114053,04	61407,95	6304,11	1917,76	-332,67	-3182,48
TOTAL COSTOS Y GASTOS	124022,02	-6447,69	3978,2	10,86	-37460,82	-28316,85
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	37428,03	37104,82	-8481,89	-9699,4	-9158,8	1370,67
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	ADMINISTRADORA AGAPANTOS CIA. LTDA.			PROMEDIO		
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-6034,2	-7905,91	32493,22	-16658,7085		
Otro Ingresos	0	0	6673,3	5852,40154		
NO OPERACIONALES	0	0	0	0		
Ingresos Financieros	0	0	89,1523077	-39,7953846		
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	-288,12	0	-264,096923	209,14		
TOTAL DE INGRESOS	-6322,32	-7905,91	38991,5754	-10636,9623		
Costo de Venta	17907,75	8212,56	-23110,9515	-17991,5623		
Compras Netas	-86,47	-1498,7	-10795,1385	-13452,3		
Gasto Beneficios a los Empleados	-198,24	-411,25	27040,4023	1020,82846		
Gasto por Depreciaciones	-6569,4	-6569,4	10447,9462	-297,679231		
Gasto por Amortizaciones	0	0	51,9938462	22,1953846		
Pérdidas Netas por Deterioro en el Valor	0	0	4143,60846	4143,60846		
Gasto de Provisiones	0	0	0	0		
Otros Gastos	-4650,21	-7802,5	4163,39308	5523,51846		
Gastos No Operacionales	0	0	4189,93692	751,556923		



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Intereses	0	0	274,79	-294,310769
Otros Gastos no Operacionales	0	0	3915,14692	1045,86769
TOTAL DE COSTOS	17907,75	8212,56	-23110,9515	-17991,5623
TOTAL GASTOS	-11417,85	-14783,15	50037,2808	11164,0285
TOTAL COSTOS Y GASTOS	6489,9	-6570,59	26926,3292	-6827,53385
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-12812,22	-1335,32	12065,2462	-3809,42846

Anexo 12 Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de las Microempresas- Subsector De Alojamiento

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	MURILLO CALLE CIA. LTDA.			HOTEL PRINCIPE RACELLERI CIA. LTDA			HOSTAL DELIA VICTORIA MENACARVICT S.A.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,07%	0,08%	14,15%	2,37%	2,37%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	9,43%	1,32%	0,00%	6,76%	2,50%	2,83%	3,07%	0,77%	0,10%
Inventarios	0,00%	0,00%	0,00%	29,79%	22,64%	11,50%	0,00%	0,00%	0,00%
Prepagados	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,56%	0,00%	0,00%	34,11%	48,10%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	100,00%	96,25%	98,57%	42,00%	36,74%	26,86%	17,45%	37,63%	51,50%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00%	3,75%	1,43%	58,00%	63,26%	73,14%	82,55%	62,37%	48,50%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	0,00%	58,90%	100,00%	98,57%	21,52%	12,29%	90,12%	89,95%	94,88%
Beneficios a los Empleados	0,00%	41,10%	0,00%	0,17%	14,62%	10,62%	5,82%	8,84%	0,71%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	35,97%	40,24%	0,00%	1,20%	4,41%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	0,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	99,26%	100,00%	100,00%	100,00%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

PASIVO NO CORRIENTE									
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	100,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,74%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL DE PASIVOS	84,25%	74,25%	68,34%	97,25%	155,01%	208,93%	83,49%	94,36%	97,94%
TOTAL PATRIMONIO	15,75%	25,75%	31,66%	2,75%	-55,01%	-108,93%	16,51%	5,64%	2,06%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA						PROMEDIO			
						2014	2015	2016	
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo					4,74%		0,81%		0,82%
Cuentas y Documentos por Cobrar					32,07%		35,30%		37,00%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)					6,42%		1,53%		0,98%
Inventarios					9,93%		7,55%		3,83%
Prepagados					0,00%		11,56%		16,03%
Otros Activos Corrientes					0,00%		0,13%		0,00%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES					53,15%		56,87%		58,97%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES					46,85%		43,13%		41,03%
TOTAL DE ACTIVOS					100,00%		100,00%		100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar					62,89%		56,79%		69,06%
Obligaciones con Instituciones Financieras					0,00%		9,29%		12,04%
Beneficios a los Empleados					2,00%		21,52%		3,78%
Otros Pasivos Corrientes					0,00%		12,39%		14,88%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES					66,67%		100,00%		99,75%
PASIVO NO CORRIENTE									
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES					33,33%		0,00%		0,25%
TOTAL DE PASIVOS					88,33%		107,88%		125,07%



UNIVERSIDAD DE CUENCA

TOTAL PATRIMONIO	11,67%	-7,88%	-25,07%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%

Anexo 13 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Microempresas- Subsector De Alojamiento

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	MURILLO CALLE CIA.LTDA.		HOTEL PRINCIPE RACELLERI CIA. LTDA		HOSTAL DELIA VICTORIA MENACARVICT S.A.	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	24323,61	3735,48	-55234,27	-28293,22	20636,94	5943,57
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	0	0	-458,67	-0,33	0	0
TOTAL DE INGRESOS	24323,61	3735,48	-55692,94	-28293,55	20636,94	5943,57
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0
Costo de Venta	16942,47	16942,47	-23405,27	-37171,75	0	0
Compras Netas	16942,47	16942,47	33083,57	-37171,75	0	0
Gasto Beneficios a los Empleados	13919,19	4486,54	23466,97	-3811,74	29110,62	2383,33
Otros Gastos	-7577,53	-8378,82	-21789,86	0	-656,1	2214,31
Gastos No Operacionales	0	-21,48	0	0	0	-96,44
Intereses	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos no Operacionales	0	-21,48	0	0	0	-96,44
TOTAL DE COSTOS	16942,47	16942,47	-23405,27	-37171,75	0	0
TOTAL GASTOS	6341,66	-3913,76	1677,11	-3811,74	28454,52	4501,2
TOTAL COSTOS Y GASTOS	23284,13	13028,71	-21728,16	-40983,49	28454,52	4501,2
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	1039,48	-9293,23	-33964,78	12689,94	-7817,58	1442,37
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL				PROMEDIO		
				2016-2014		2016-2015

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



	UNIVERSIDAD DE CUENCA	
Ingresos de Actividades Ordinarias	-3424,57333	-6204,72333
NO OPERACIONALES	0	0
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	-152,89	-0,11
TOTAL DE INGRESOS	-3577,46333	-6204,83333
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	0	0
Costo de Venta	-2154,26667	-6743,09333
Compras Netas	16675,3467	-6743,09333
Gasto Beneficios a los Empleados	22165,5933	1019,37667
Otros Gastos	-10007,83	-2054,83667
Gastos No Operacionales	0	-39,3066667
Otros Gastos no Operacionales	0	-39,3066667
TOTAL DE COSTOS	-2154,26667	-6743,09333
TOTAL GASTOS	12157,7633	-1074,76667
TOTAL COSTOS Y GASTOS	10003,4967	-7817,86
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-13580,96	1613,02667

Anexo 14 Análisis Vertical del Estado Situación Financiero de las Medianas Empresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA LTDA			QUINTA LUCRECIA CIA LTDA			SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	25,01%	23,43%	15,18%	0,97%	4,05%	2,09%	6,89%	38,58%	47,72%
Cuentas y Documentos por Cobrar	4,17%	0,88%	1,01%	6,04%	18,14%	18,31%	0,00%	0,00%	5,75%
Otros Activos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Arrendamiento Financiero por Cobrar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	3,22%	3,71%	3,87%	1,46%	1,50%	2,23%	0,18%	1,68%	1,12%
Inventarios	0,93%	0,99%	1,29%	4,15%	6,23%	4,98%	8,50%	11,50%	7,45%
Prepagados	0,00%	0,00%	0,00%	8,72%	0,17%	2,55%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Activos Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,17%	0,00%	1,60%	0,00%	0,00%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	33,33%	29,02%	21,35%	21,33%	34,25 %	30,15 %	17,16%	51,76%	62,04%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	66,67%	70,98%	78,65%	78,67%	65,75 %	69,85 %	82,84%	48,24%	37,96%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	26,94%	17,91%	8,75%	9,85%	8,27%	23,37 %	45,14%	22,42%	50,48%
Obligaciones con Instituciones Financieras	10,56%	16,08%	14,12%	13,52%	0,00%	25,50 %	6,44%	3,57%	5,14%
Obligaciones Emitidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,06%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Arrendamiento Financiero por Pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	2,42%	3,82%	0,00%	2,20%	2,17%	2,25%	0,00%	0,00%	0,00%
Beneficios a los Empleados	4,30%	11,65%	22,43%	17,39%	5,51%	6,16%	39,45%	29,45%	12,18%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	44,22%	49,46%	45,29%	46,98%	57,38 %	57,29 %	91,03%	55,45%	67,80%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	55,78%	50,54%	54,71%	53,02%	42,62 %	42,71 %	8,97%	44,55%	32,20%
TOTAL DE PASIVOS	51,41%	52,83%	50,45%	76,90%	74,31 %	79,14 %	47,32%	41,45%	48,27%
TOTAL PATRIMONIO	48,59%	47,17%	49,55%	23,10%	25,69 %	20,86 %	52,68%	58,55%	51,73%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00%	100,00%	100,00%



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA LTDA			ARANDANO CIA LTDA			PROMEDIO		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	9,87%	19,20%	19,48%	1,19%	0,41%	8,06%	8,79 %	17,13 %	18,51 %
Cuentas y Documentos por Cobrar	58,45%	37,01%	44,63%	24,77%	8,94%	37,83 %	18,68 %	13,00 %	21,50 %
Otros Activos Financieros	0,00%	10,63%	0,00%	0,00%	0,00%	23,08 %	0,00 %	2,13%	4,62 %
Arrendamiento Financiero por Cobrar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,52%	0,00 %	0,00%	0,10 %
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	3,95%	5,05%	5,61%	19,46%	24,67%	0,00%	5,65 %	7,32%	2,56 %
Inventarios	2,26%	2,86%	1,32%	3,75%	1,11%	0,00%	3,92 %	4,54%	3,01 %
Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00 %	0,00%	0,00 %
Prepagados	0,00%	0,24%	0,20%	0,00%	0,00%	0,00%	1,74 %	0,08%	0,55 %
Otros Activos Corrientes	-0,02%	0,53%	0,47%	0,00%	21,03%	0,00%	0,32 %	5,15%	0,09 %
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	74,51%	75,52%	71,72%	49,17%	56,16%	69,49 %	39,10 %	49,34 %	50,95 %
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	25,49%	24,48%	28,28%	50,83%	43,84%	30,51 %	60,90 %	50,66 %	49,05 %
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	26,21%	81,47%	79,78%	48,79%	52,51%	59,51 %	31,39 %	36,52 %	44,38 %
Obligaciones con Instituciones Financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	13,96%	15,58 %	6,10 %	6,72%	12,07 %
Obligaciones Emitidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,01	0,00%	0,00



UNIVERSIDAD DE CUENCA

							%		%
Otros Pasivos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Arrendamiento Financiero por Pagar	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	1,33%	1,42%	0,00%	5,85%	0,00%	0,00%	2,36%	1,48%	0,45%
Beneficios a los Empleados	4,73%	6,11%	8,56%	15,97%	9,06%	5,92%	16,37%	12,36%	11,05%
Provisiones	0,00%	6,08%	7,08%	0,00%	0,00%	0,00%	0,38%	1,22%	1,42%
Ingresos Diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	9,38%	0,00%	0,00%	2,29%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,15%	7,88%	0,00%	9,92%	1,58%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	32,28%	95,07%	95,42%	79,99%	83,69%	88,89%	58,90%	68,21%	70,94%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	67,72%	4,93%	4,58%	20,01%	16,31%	11,11%	41,10%	31,79%	29,06%
TOTAL DE PASIVOS	77,90%	75,40%	72,35%	85,74%	131,42%	108,12%	67,85%	75,08%	71,67%
TOTAL PATRIMONIO	22,10%	24,60%	27,65%	14,26%	-31,42%	-	32,15%	24,92%	28,33%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Anexo 15 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Medianas Empresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	PARRILLADAS LA HERRADURA CIA LTDA		QUINTA LUCRECIA CIA LTDA		SERVICIOS Y ALIMENTOS PIOPIO CIA LTDA	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-\$ 10.648,10	-\$ 85.312,16	\$ 31.635,12	\$ 10.830,41	\$ 435.572,27	-\$ 320.119,20
Otro Ingresos	\$ 25.000,00	\$ 4.616,08	\$ 38.187,63	\$ 8.015,17	-\$ 44.705,34	\$ 0,00
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	\$ 0,00	-\$ 22.000,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

TOTAL DE INGRESOS	\$ 14.351,90	-\$ 102.696,08	\$ 69.822,75	\$ 18.845,58	\$ 390.866,93	-\$ 320.119,20
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 13.600,00	\$ 3.600,00	-\$ 13.600,00	\$ 0,00
Costo de Venta	-\$ 60.632,72	-\$ 123.415,14	\$ 304.735,39	\$ 38.619,38	\$ 597.734,26	-\$ 110.051,89
Compras Netas	-\$ 60.072,84	-\$ 122.018,95	-\$ 46.515,40	-\$ 51.183,44	\$ 951.211,62	\$ 257.531,30
Gasto Beneficios a los Empleados	\$ 94.581,56	\$ 25.244,24	-\$ 84.090,31	-\$ 3.728,59	-\$ 57.296,26	-\$ 164.468,45
Gasto por Depreciaciones	\$ 3.354,15	\$ 4.203,28	-\$ 9.810,26	-\$ 3.606,71	-\$ 31.279,22	-\$ 5.396,20
Gasto de Provisiones	-\$ 12.172,31	\$ 0,00	-\$ 16.440,25	\$ 2.682,51	-\$ 2.682,51	\$ 0,00
Otros Gastos	-\$ 5.359,47	\$ 33.198,63	-\$ 199.676,66	-\$ 39.984,81	-\$ 23.564,84	-\$ 33.659,24
Gastos No Operacionales	-\$ 10.017,41	-\$ 29.541,98	\$ 29.070,57	\$ 47.665,48	-\$ 47.188,67	-\$ 3.630,33
Intereses	-\$ 5.835,66	-\$ 2.419,80	\$ 25.688,07	\$ 44.282,98	-\$ 44.282,98	-\$ 4.107,14
Otros Gastos no Operacionales	-\$ 4.181,75	-\$ 27.122,18	\$ 3.382,50	\$ 3.382,50	-\$ 2.905,69	\$ 476,81
TOTAL DE COSTOS	-\$ 60.632,72	-\$ 123.415,14	\$ 304.735,39	\$ 38.619,38	\$ 597.734,26	-\$ 110.051,89
TOTAL GASTOS	\$ 70.386,52	\$ 33.104,17	-\$ 280.946,91	\$ 3.027,88	-\$ 162.011,50	-\$ 207.154,22
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 9.753,80	-\$ 90.310,97	\$ 23.788,48	\$ 41.647,26	\$ 435.722,76	-\$ 317.206,11
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	\$ 4.598,13	-\$ 12.385,11	\$ 20.729,23	-\$ 22.801,68	-\$ 44.855,83	-\$ 2.913,09
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	RESTAURANTES ENTRETENIMIENTO Y SERVICIOS RESS CIA LTDA		ARANDANO CIA LTDA		PROMEDIO	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-132679,5	72793,95	-269262,7	-1190325	\$ 10.923,42	-\$ 302.426,43
Otro Ingresos	-52417,83	81342,08	-54673,43	-20697,66	-\$ 17.721,79	\$ 14.655,13
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	\$ 0,00	\$ 0,00
Ingresos Financieros	8697,89	-14298,92	-8697,79	0,1	\$ 0,02	-\$ 2.859,76
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	0	-13131,17	0	0	\$ 0,00	-\$ 7.026,23
TOTAL DE INGRESOS	-176399,5	126705,94	-332633,9	-1211023	-\$ 6.798,35	-\$ 297.657,29
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	0	0	0	0	\$ 0,00	\$ 720,00
Costo de Venta	177980,8	215111,79	-19315,39	-1023951	\$ 200.100,47	-\$ 200.737,35
Compras Netas	304977,42	267703,46	45733,58	-612834,3	\$ 239.066,88	-\$ 52.160,39
Gasto Beneficios a los Empleados	-857393	51120,3	901,43	-102874,3	-\$ 180.659,31	-\$ 38.941,36

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Gasto por Depreciaciones	8133,83	8133,83	47481,01	16256,32	\$ 3.575,90	\$ 3.918,10
Gasto por Amortizaciones	0	0	0	0	\$ 0,00	\$ 0,00
Pérdidas Netas por Deterioro en el Valor	0	-294,53	0	0	\$ 0,00	-\$ 58,91
Gasto de Provisiones	0	0	0	-51670,51	-\$ 6.259,01	-\$ 9.797,60
Otros Gastos	461946,94	-245983,4	-407718	-43636,29	-\$ 34.874,41	-\$ 66.013,02
Gastos No Operacionales	517,74	55,77	11491,57	-11800,01	-\$ 3.225,24	\$ 549,79
Intereses	480,54	480,54	-480,54	-14097,43	-\$ 4.886,11	\$ 4.827,83
Otros Gastos no Operacionales	37,2	-424,77	11972,11	2297,42	\$ 1.660,87	-\$ 4.278,04
TOTAL DE COSTOS	177980,8	215111,79	-19315,39	-1023951	\$ 200.100,47	-\$ 200.737,35
TOTAL GASTOS	-386794,5	-186968	-347844	-193724,8	-\$ 221.442,07	-\$ 110.342,99
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-208813,7	28143,78	-367159,4	-1217676	-\$ 21.341,60	-\$ 311.080,34
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	32414,19	98562,16	34525,49	6652,95	\$ 9.482,24	\$ 13.423,05
RETENCIONES EN LA FUENTE QUE LE REALIZARON EN EL PERIODO FISCAL	-5327,66	-4980,95	4986,95	-24005,02	-\$ 868,51	-\$ 5.850,18
IMPUESTOS A PAGAR/SALDO A FAVOR DEL CONTRIBUYENTE	-31151,83	-40666,22	-14383,5	-68927,18	-\$ 8.609,73	-\$ 20.737,36

Anexo 16 Análisis Vertical del Estado Situación Financiero de las Pequeñas Empresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	ECUABAIRES CIA LTDA			IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA LTDA			INDUSTRIA RESPOSTERA D MOUSSE CIA LTDA		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	27,13%	22,87%	28,47%	8,22%	3,91%	4,90%	5,18%	28,70%	11,66%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	4,77%	7,21%	6,88%	0,00%	0,12%	1,95%	0,93%	11,23%	1,52%
Inventarios	0,00%	0,00%	0,00%	13,01%	20,39%	19,72%	24,34%	38,74%	25,31%
TOTAL DE ACTIVOS	61,94%	30,08%	35,35%	34,88%	36,52%	37,03%	35,41%	78,66%	42,52%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

CORRIENTES									
ACTIVO NO CORRIENTE									
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	38,06%	69,92%	64,65%	65,12%	63,48%	62,97%	64,59%	21,34%	57,48%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	49,53%	69,13%	59,26%	44,93%	36,90%	50,91%	68,41%	78,58%	30,41%
Obligaciones con Instituciones Financieras	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,46%	0,00%	0,00%	0,00%	6,47%
Obligaciones Emitidas	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	5,36%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos Financieros	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,28%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	34,96%	0,00%	0,00%	0,58%	0,00%	1,45%	0,00%	0,00%	0,00%
Beneficios a los Empleados	15,51%	11,71%	40,74%	15,72%	20,99%	20,05%	26,23%	2,99%	58,83%
Provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	8,58%	0,00%	0,00%	18,44%	0,00%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	100,00%	100,00%	100,00%	64,41%	71,22%	72,74%	100,00%	100,00%	100,00%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	0,00%	0,00%	0,00%	35,59%	28,78%	27,26%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL DE PASIVOS	38,13%	25,11%	30,09%	43,05%	45,15%	47,30%	71,73%	70,58%	32,93%
TOTAL PATRIMONIO	61,87%	74,89%	69,91%	56,95%	54,85%	52,70%	28,27%	29,42%	67,07%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	RENGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA LTDA			SEHOPARQ SERVICIOS HOTELEROS DEL PARQUE CIA LTDA			TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA LTDA		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	5,05%	1,00%	26,07%	10,67%	9,42%	9,41%	1,55%	0,85%	1,73%
Cuentas y Documentos por Cobrar	34,82%	22,76%	0,00%	3,55%	40,99%	7,48%	14,48%	2,47%	1,20%
Impuestos Corrientes	0,01%	0,00%	0,26%	0,77%	4,58%	2,45%	2,24%	1,92%	3,19%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

(Cred. Trib.)									
Inventarios	6,97%	4,98%	5,92%	10,64%	2,78%	0,79%	3,17%	3,63%	2,06%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	49,22%	40,55%	32,26%	77,12%	58,01%	35,32%	21,45%	8,86%	8,18%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	50,78%	59,45%	67,74%	22,88%	41,99%	64,68%	78,55%	91,14%	91,82%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	26,87%	33,84%	14,61%	13,88%	26,09%	43,97%	18,26%	6,27%	18,85%
Obligaciones con Instituciones Financieras	11,76%	3,89%	9,27%	0,00%	0,00%	7,49%	0,00%	2,98%	6,86%
Obligaciones Emitidas	17,42%	0,00%	0,00%	77,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	0,00%	1,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,45%	1,71%	2,52%
Beneficios a los Empleados	18,62%	20,38%	45,22%	5,08%	5,54%	2,23%	3,24%	4,58%	5,06%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	74,67%	67,56%	78,69%	98,09%	34,14%	58,56%	23,95%	16,84%	33,29%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	25,33%	32,44%	21,31%	1,91%	65,86%	41,44%	76,05%	83,16%	66,71%
TOTAL DE PASIVOS	72,97%	84,32%	72,90%	115,10%	114,35%	115,52%	84,26%	78,37%	74,53%
TOTAL PATRIMONIO	27,03%	15,68%	27,10%	-15,10%	-14,35%	-15,52%	15,74%	21,63%	25,47%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	VALORES CIA LTDA			CORPORPUNT CIA LTDA			EDUARDO ORDÓÑEZ UGALDE Y HERMANOS CIA. LTDA.		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	2,73%	2,53%	0,16%	3,44%	0,53%	1,36%	4,68%	4,87%	1,97%
Cuentas y Documentos por Cobrar	5,63%	1,18%	1,74%	50,28%	29,15%	37,76%	1,61%	6,55%	21,94%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	0,38%	0,78%	8,61%	6,28%	1,91%	4,22%	0,12%	0,68%	2,15%
Inventarios	2,45%	3,07%	4,00%	1,51%	20,92%	4,15%	60,66%	64,11%	19,31%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	11,19%	7,57%	14,51%	61,52%	52,52%	47,49%	68,52%	77,22%	46,19%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	88,81%	92,43%	85,49%	38,48%	47,48%	52,51%	31,48%	22,78%	53,81%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	98,60%	88,52%	71,64%	78,59%	40,29%	85,02%	28,30%	67,92%	99,18%
Impuesto a la Renta por Pagar del Ejercicio	0,00%	2,32%	0,00%	0,00%	8,29%	0,00%	2,92%	0,00%	0,13%
Beneficios a los Empleados	1,40%	5,62%	10,93%	10,35%	47,84%	8,62%	8,51%	0,00%	0,69%
Provisiones	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	60,27%	0,00%	0,00%
Ingresos Diferidos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,36%	0,00%	3,13%	0,00%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	100,00%	100,00%	100,00%	94,69%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
TOTAL DE PASIVOS	69,62%	72,05%	87,67%	73,09%	58,95%	82,14%	7,00%	7,77%	43,46%
TOTAL PATRIMONIO	30,38%	27,95%	12,33%	26,91%	41,05%	17,86%	93,00%	92,23%	56,54%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	ORTIZ & ANDRADE MULTISERVICIOS CIA LTDA			PIZZERIAS PIATTOSANI CIA LTDA			PROMEDIO		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	21,20%	28,39%	4,60%	34,05%	17,46%	39,29%	11,26%	10,96%	11,78%
Cuentas y Documentos por Cobrar	9,64%	14,01%	33,33%	10,13%	0,00%	0,00%	16,25%	11,46%	10,53%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	58,90%	60,12%	57,51%	48,68%	27,32%	47,73%	48,08%	43,40%	36,74%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	41,10%	39,88%	42,49%	51,32%	72,68%	52,27%	51,92%	56,60%	63,26%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									



UNIVERSIDAD DE CUENCA

PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	2,10%	2,66%	2,11%	52,15%	15,88%	16,97%	43,78%	42,37%	44,81%
Beneficios a los Empleados	11,34%	12,88%	19,58%	0,00%	29,96%	20,69%	10,55%	14,77%	21,15%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,74%	1,45%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	13,87%	18,42%	25,68%	100,00%	50,30%	39,12%	79,06%	68,95%	73,46%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	86,13%	81,58%	74,32%	0,00%	49,70%	60,88%	20,94%	31,05%	26,54%
TOTAL DE PASIVOS	88,44%	81,57%	68,91%	86,94%	77,37%	92,79%	68,21%	65,05%	68,02%
TOTAL PATRIMONIO	11,56%	18,43%	31,09%	13,06%	22,63%	7,21%	31,79%	34,95%	31,98%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Anexo 17 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Pequeñas Empresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	ECUABAIRES CIA LTDA		IMPORTADORA COMERCIAL JARAMILLO CIA LTDA		INDUSTRIA RESPOSTERA D MOUSSE CIA LTDA	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-\$ 123.830,18	-\$ 45.432,74	-\$ 16.273,21	-\$ 958,49	\$ 77.362,99	-\$ 31.120,57
Otro Ingresos	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 99,08	\$ 615,61	\$ 4.646,75	\$ 5.262,36
NO OPERACIONALES	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
Ingresos Financieros	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 4,47	\$ 4,47	-\$ 4,47	\$ 0,00
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	-\$ 233,84	\$ 0,00	\$ 0,00
TOTAL DE INGRESOS	-\$ 123.830,18	-\$ 45.432,74	-\$ 16.169,66	-\$ 572,25	\$ 82.005,27	-\$ 25.858,21
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
Costo de Venta	-\$ 74.436,29	-\$ 52.788,54	-\$ 27.195,09	-\$ 5.224,98	-\$ 37.528,51	-\$ 21.993,93
Compras Netas	-\$ 74.436,29	-\$ 20.535,83	-\$ 13.949,33	-\$ 18.144,62	-\$ 43.985,67	-\$ 40.488,32
Gasto Beneficios a los Empleados	-\$ 12.732,48	-\$ 11.726,01	\$ 14.942,01	-\$ 8.389,37	\$ 146.950,30	-\$ 2.871,69
Gasto por Depreciaciones	\$ 460,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 4.144,40	-\$ 5.287,40



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Otros Gastos	\$ 829,27	\$ 23.261,64	\$ 51.447,06	\$ 12.531,16	-\$ 35.195,45	-\$ 17.295,94
Gastos No Operacionales	-\$ 2.680,14	\$ 0,00	-\$ 52.956,33	\$ 1.518,60	-\$ 2.905,36	\$ 1.685,86
Intereses	-\$ 1.572,25	\$ 0,00	-\$ 789,86	\$ 130,58	-\$ 130,58	-\$ 1.690,75
Otros Gastos no Operacionales	-\$ 1.107,89	\$ 0,00	-\$ 52.166,47	\$ 1.388,02	-\$ 2.774,78	\$ 3.376,61
TOTAL DE COSTOS	-\$ 74.436,29	-\$ 52.788,54	-\$ 27.195,09	-\$ 5.224,98	-\$ 37.528,51	-\$ 21.993,93
TOTAL GASTOS	-\$ 14.123,35	\$ 11.535,63	\$ 13.432,74	\$ 5.088,38	\$ 112.993,89	-\$ 23.769,17
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-\$ 88.559,64	-\$ 41.252,91	-\$ 13.762,35	-\$ 136,60	\$ 75.465,38	-\$ 45.763,10
UTILIDAD/PERDIDA EJERCICIO DEL	-\$ 35.270,54	-\$ 4.179,83	-\$ 2.407,31	-\$ 435,65	\$ 6.539,89	\$ 5.085,22
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	RENGEL MARTINEZ VILLALBA RAMARVIL CHATOS CIA LTDA		SEHOPARQ SERVICIOS HOTELEROS DEL PARQUE CIA LTDA		TIESTOS ALIMENTOS ECUASABOR CIA LTDA	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	312330,18	146073,81	-619101,6	147836,73	-147381,2	-91080,12
Otro Ingresos	0	-1,51	8641,61	8258,89	-127,9	0
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0
Ingresos Financieros	0	0	0	0	17,67	17,67
TOTAL DE INGRESOS	312330,18	146072,3	-610460	156095,62	-147491,43	-91062,45
Costo de Venta	225134,63	253679,79	-382144,8	81853,28	34637,68	-65835,47
Compras Netas	99048,11	44121,99	-238584,7	20395,83	-84679,41	-52156,76
Gasto Beneficios a los Empleados	41275,2	-99245,11	-79801,9	36168,95	-106425,98	-801,2
Gasto por Depreciaciones	45298,65	17901,77	-44490,29	756,44	25215,7	55,47
Gasto por Amortizaciones	0	0	744	744	0	0
Pérdidas Netas por Deterioro en el Valor	0	0	0	0	0	0
Gasto de Provisiones	0	0	0	0	0	0
Otros Gastos	86881,59	-41037,1	-100595,7	8096,45	18272,4	-15759,74
Gastos No Operacionales	0	0	14799,13	12030,05	21237,68	-12304,17
Intereses	0	0	8487,35	5718,27	1403,48	23993,97
Otros Gastos no Operacionales	0	0	6311,78	6311,78	19834,2	-36298,14
TOTAL DE COSTOS	225134,63	253679,79	-382144,8	81853,28	34637,68	-65835,47



UNIVERSIDAD DE CUENCA

TOTAL GASTOS	173455,44	-122380,4	-209344,7	57795,89	-41700,2	-28809,64
TOTAL COSTOS Y GASTOS	398590,07	131299,35	-591489,5	139649,17	-7062,52	-94645,11
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-86259,89	14772,95	-18970,5	16446,45	-140428,91	3582,66
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	VALORES CIA LTDA		CORPORPUNT CIA LTDA		EDUARDO ORDÓÑEZ UGALDE Y HERMANOS CIA. LTDA.	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	25868,71	-19183,93	-15936,02	-181784,7	-32844,3	-37235,58
Otro Ingresos	-2271,14	642,83	-336,68	0	0	0
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	0	-623,77	0	0	0	0
TOTAL DE INGRESOS	23597,57	-19164,87	-16272,7	-181784,7	-32844,3	-37235,58
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	0	0	0	0	0	0
Costo de Venta	13081,49	-11342,78	-54036,81	-89004,94	-10961,22	13383,17
Compras Netas	11034,19	-10481,49	290030,53	-117819,6	-21419,1	-18163,22
Gasto Beneficios a los Empleados	12288,06	2467,48	-24299,38	-48844,09	-11442,74	-17155,29
Gasto por Depreciaciones	5508,44	-6169,51	219,13	-2578,47	4,29	4,29
Otros Gastos	71460,03	9434,44	23103,34	-6726,32	-9942,76	-32698,87
Gastos No Operacionales	-426,57	929,55	870,49	-8913,95	0	0
Intereses	-1467,51	25,65	-4886,87	0	0	0
Otros Gastos no Operacionales	1040,94	903,9	870,49	-8913,95	0	0
TOTAL DE COSTOS	13081,49	-11342,78	-54036,81	-89004,94	-10961,22	13383,17
TOTAL GASTOS	88829,96	6661,96	-106,42	-67062,83	-21381,21	-49849,87
TOTAL COSTOS Y GASTOS	101911,45	-4680,82	-54143,23	-156067,8	-32342,43	-36466,7
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	-78313,88	-14484,05	37870,53	-25716,96	-501,87	-768,88
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	ORTIZ & ANDRADE MULTISERVICIOS CIA LTDA		PIZZERIAS PIATTOSANI CIA LTDA		PROMEDIO	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-38467,13	-67945,19	170798,25	-5683,42	-\$ 37.043,05	-\$ 16.955,84
Otro Ingresos	116,44	150,13	0	0	\$ 978,92	\$ 1.357,12



UNIVERSIDAD DE CUENCA

NO OPERACIONALES	0	0	0	0	\$ 0,00	\$ 0,00
Ingresos Financieros	0	0	0	0	\$ 1,61	\$ 2,01
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	0	0	0	0	\$ 0,00	-\$ 77,96
TOTAL DE INGRESOS	-38350,69	-67795,06	170798,25	-5683,42	-\$ 36.062,52	-\$ 15.674,67
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	0	-42,48	0	0	\$ 0,00	-\$ 3,86
Costo de Venta	-79383,65	-50051,71	121429,04	8183	-\$ 24.673,05	\$ 5.532,44
Compras Netas	-61842,06	-33355,03	80167,59	-13205,79	-\$ 5.328,74	-\$ 23.621,17
Gasto Beneficios a los Empleados	-1119,09	14240,33	16685,44	2434,76	-\$ 334,60	-\$ 12.156,48
Gasto por Depreciaciones	9094,03	622,87	0	-2777	\$ 4.132,21	\$ 229,86
Gasto por Amortizaciones	0	0	0	0	\$ 67,64	\$ 67,64
Gasto de Provisiones	0	0	0	0	\$ 0,00	-\$ 52,00
Otros Gastos	12672,13	-31222,67	41343,52	-4932,99	\$ 14.570,50	-\$ 8.759,09
Gastos No Operacionales	-4151,31	-930,88	0	-468,45	-\$ 2.382,95	-\$ 586,67
Intereses	-4426,2	-1012,02	0	-468,45	-\$ 307,49	\$ 2.427,02
Otros Gastos no Operacionales	274,89	81,14	0	0	-\$ 2.519,71	-\$ 3.013,69
TOTAL DE COSTOS	-79383,65	-50051,71	121429,04	8183	-\$ 24.673,05	\$ 5.532,44
TOTAL GASTOS	16495,76	-17290,35	58028,96	-5743,68	\$ 16.052,80	-\$ 21.256,74
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-62887,89	-67342,06	179458	2439,32	-\$ 8.620,24	-\$ 15.724,29
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	24537,2	-453	-8659,75	-8122,74	-\$ 27.442,28	-\$ 1.297,62

Anexo 18 Análisis Vertical del Estado Situación Financiero de las Microempresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	FRANQUICIAS Y REPRESENTACIONES ANDRADE MARIN AREVALO FRAREPAMA CIA LTDA			JOE'S BURGERS Y MAS CIA LTDA			RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA LTDA		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									



UNIVERSIDAD DE CUENCA

ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	10,69%	0,73%	8,75%	1,62%	33,80%	16,20%	0,08%	0,98%	0,41%
Cuentas y Documentos por Cobrar	0,18%	0,55%	0,31%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	0,05%	1,11%	5,38%	0,00%	0,00%	0,03%	6,03%	4,57%	0,29%
Inventarios	5,25%	2,09%	3,22%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prepagados	0,00%	0,45%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	28,19%	1,40%	0,00%
Otros Activos Corrientes	0,00%	8,46%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	10,58%	0,00%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	16,17%	13,38%	17,67%	1,62%	33,80%	16,23%	34,30%	17,53%	0,70%
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	83,83%	86,62%	82,33%	98,38%	66,20%	83,77%	65,70%	82,47%	99,30%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	58,36%	15,42%	8,30%	100,00%	80,93%	92,54%	6,26%	98,27%	100,00%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	100,00%	97,86%	14,97%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	0,00%	2,14%	85,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL DE PASIVOS	2,45%	7,18%	0,07%	38,16%	33,69%	22,90%	107,93%	117,68%	138,66%
PATRIMONIO									
TOTAL PATRIMONIO	97,55%	92,82%	99,93%	61,84%	66,31%	77,10%	-7,93%	-17,68%	-38,66%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	CVCUENCA CIA. LTDA.			VERDE PINTON Y MADURO VEPIMA CIA. LTDA.			PROMEDIO		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016	2014	2015	2016
ACTIVOS									
ACTIVO CORRIENTE									
Efectivo y Equivalente de Efectivo	29,55%	52,43%	42,43%	19,88%	21,32%	6,62%	12,37%	21,85%	14,88%
Cuentas y Documentos por Cobrar	63,92%	37,79%	49,38%	28,62%	0,00%	0,00%	18,54%	7,67%	9,94%
Impuestos Corrientes (Cred. Trib.)	6,53%	9,78%	8,19%	1,03%	2,00%	0,76%	2,73%	3,49%	2,93%
Inventarios	0,00%	0,00%	0,00%	16,44%	19,55%	25,40%	4,34%	4,33%	5,73%
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	100,00%	100,00%	100,00%	65,98%	44,61%	32,79%	43,61%	41,86%	33,48%

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00%	0,00%	0,00%	34,02%	55,39%	67,21%	56,39%	58,14%	66,52%
TOTAL DE ACTIVOS	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
PASIVO									
PASIVO CORRIENTE									
Cuentas y Documentos por Pagar	58,62%	0,00%	100,00%	33,10%	29,29%	27,05%	51,27%	44,78%	65,58%
Beneficios a los Empleados	0,00%	5,81%	0,00%	25,48%	63,15%	57,63%	9,13%	31,29%	14,35%
Otros Pasivos Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	9,24%	0,00%	0,00%	1,85%
TOTAL DE PASIVOS CORRIENTES	100,00%	10,65%	100,00%	100,00%	100,00%	93,92%	100,00%	81,70%	81,78%
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	0,00%	89,35%	0,00%	0,00%	0,00%	6,08%	0,00%	18,30%	18,22%
TOTAL DE PASIVOS	99,46%	80,20%	74,13%	36,71%	37,77%	71,69%	56,94%	55,30%	61,49%
PATRIMONIO									
TOTAL PATRIMONIO	0,54%	19,80%	25,87%	63,29%	62,23%	28,31%	43,06%	44,70%	38,51%
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Anexo 19 Análisis Horizontal del Estado De Resultado Integral de las Microempresas- Subsector De Servicio de Alimento y Bebida

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	FRANQUICIAS Y REPRESENTACIONES ANDRADE MARIN AREVALO FRAREPAMA CIA LTDA		JOE'S BURGERS Y MAS CIA LTDA		RESTAURANTES FAST FOOD RESTFASTFOOD CIA LTDA	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	\$ 13.626,15	-\$ 16.054,79	\$ 18.939,53	\$ 2.649,92	-\$ 26.241,16	\$ 15.902,87
Otro Ingresos	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 3.500,00	\$ 3.500,00
NO OPERACIONALES	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
Ingresos Financieros	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 7,20	\$ 7,20
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
TOTAL DE INGRESOS	\$ 13.626,15	-\$ 16.054,79	\$ 18.939,53	\$ 2.649,92	-\$ 22.733,96	\$ 19.410,07
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 2.624,96	\$ 2.624,96	-\$ 2.624,96	\$ 0,00
Costo de Venta	-\$ 4.863,03	-\$ 15.909,75	\$ 10.617,86	\$ 6.687,47	-\$ 20.124,38	\$ 3.064,64

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Compras Netas	-\$ 7.275,25	-\$ 13.532,05	\$ 10.617,86	\$ 6.687,47	-\$ 20.124,38	\$ 3.064,64
Gasto Beneficios a los Empleados	\$ 8.880,29	-\$ 7.866,19	\$ 676,49	\$ 3.892,50	\$ 3.443,41	\$ 7.743,79
Gasto por Depreciaciones	\$ 1.861,04	-\$ 12,13	-\$ 917,54	-\$ 1.392,37	-\$ 1.288,42	\$ 0,00
Gasto por Amortizaciones	\$ 1.007,58	-\$ 457,27	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
Pérdidas Netas por Deterioro en el Valor	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 1.019,77	\$ 1.019,77	-\$ 1.019,77	\$ 0,00
Gasto de Provisiones	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
Otros Gastos	\$ 2.863,63	\$ 1.156,22	\$ 9.504,37	\$ 950,50	\$ 13.116,48	\$ 17.855,62
Gastos No Operacionales	-\$ 2.131,52	-\$ 166,66	-\$ 21,50	\$ 0,00	\$ 387,55	\$ 387,55
Intereses	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 387,55	\$ 387,55
Otros Gastos no Operacionales	-\$ 2.131,52	-\$ 166,66	-\$ 21,50	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ 0,00
TOTAL DE COSTOS	-\$ 4.863,03	-\$ 15.909,75	\$ 10.617,86	\$ 6.687,47	-\$ 20.124,38	\$ 3.064,64
TOTAL GASTOS	\$ 12.481,02	-\$ 7.346,03	\$ 10.261,59	\$ 4.470,40	\$ 14.639,25	\$ 25.986,96
TOTAL COSTOS Y GASTOS	\$ 7.617,99	-\$ 23.255,78	\$ 20.879,45	\$ 11.157,87	-\$ 5.485,13	\$ 29.051,60
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	\$ 6.007,71	\$ 7.200,99	-\$ 1.939,92	-\$ 8.507,95	-\$ 17.248,83	-\$ 9.641,53
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	CVCUENCA CIA. LTDA.		VERDE PINTON Y MADURO VEPIMA CIA. LTDA.		PROMEDIO	
	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015	2016-2014	2016-2015
Ingresos de Actividades Ordinarias	-39915,99	-10393,07	19651,53	-51094,45	-\$ 2.787,99	-\$ 11.797,90
Otro Ingresos	0	0	0	0	\$ 700,00	\$ 700,00
NO OPERACIONALES	0	0	0	0	\$ 0,00	\$ 0,00
Ingresos Financieros	0	0	0	0	\$ 1,44	\$ 1,44
Otros Ingresos Financieros no Operacionales	0	0	0	0	\$ 0,00	\$ 0,00
TOTAL DE INGRESOS	-39915,99	-10393,07	19651,53	-51094,45	-\$ 2.086,55	-\$ 11.096,46
Ingresos no Objetos de Impuesto a la Renta	0	0	0	0	\$ 0,00	\$ 524,99
Costo de Venta	1607,14	1607,14	58113,13	-49066,75	\$ 9.070,14	-\$ 10.723,45
Compras Netas	1607,14	1607,14	17034,33	-18065,98	\$ 371,94	-\$ 4.047,76
Gasto Beneficios a los Empleados	-28165,07	-1598,69	-30797,14	3260,88	-\$ 9.192,40	\$ 1.086,46
Gasto por Depreciaciones	0	0	0	0	-\$ 68,98	-\$ 280,90
Gasto por Amortizaciones	0	0	0	0	\$ 201,52	-\$ 91,45

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Pérdidas Netas por Deterioro en el Valor	0	0	0	0	\$ 0,00	\$ 203,95
Gasto de Provisiones	0	0	0	0	\$ 0,00	\$ 0,00
Otros Gastos	-12756,54	2400,54	-777,5	3894,89	\$ 2.390,09	\$ 5.251,55
Gastos No Operacionales	-601,52	0	0	0	-\$ 473,40	\$ 44,18
Intereses	-601,52	0	0	0	-\$ 42,79	\$ 77,51
Otros Gastos no Operacionales	0	0	0	0	-\$ 430,60	-\$ 33,33
TOTAL DE COSTOS	1607,14	1607,14	58113,13	-49066,75	\$ 9.070,14	-\$ 10.723,45
TOTAL GASTOS	-41523,13	801,85	-31574,64	7155,77	-\$ 7.143,18	\$ 6.213,79
TOTAL COSTOS Y GASTOS	-39915,99	2408,99	26538,49	-41910,98	\$ 1.926,96	-\$ 4.509,66
UTILIDAD/PERDIDA DEL EJERCICIO	0	-12802,06	-6886,96	-9183,47	-\$ 4.013,60	-\$ 6.586,80

Anexo 20 Análisis Ratios Financieros

AÑO	TAMAÑO	RAZON SOCIAL	Capital de Trabajo	LIQUIDEZ CORRIENTE
2014 COMIDA	Pequeña	Ecuabaires Cia. Ltda.	18630,56	1,624594679
	Microempresa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	7651,41	6,591623611
	Pequeña	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	10382,48	1,258050982
	Pequeña	Industria repostera d mousse Cia. Ltda.	-34330,58	0,493660017
	Microempresa	Joe´s burgers y más Cia. Ltda.	-9957,11	0,042452073



Mediana	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	66845,45	1,466035743
Mediana	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	-144174,24	0,590298874
Pequeña	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	-6355,27	0,903345415
Microempresa	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	-87742,29	0,317743789
Pequeña	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	-49950,11	0,683106298
Mediana	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	-113480,05	0,398451591
Pequeña	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	8808,77	1,06303021
Pequeña	Valoes Cía. Ltda.	-81545,45	0,160780482
Mediana	Restaurantes entretenimiento y servicios res Cía. Ltda.	888289,14	2,963274407
Pequeña	Corporpunt Cía. Ltda.	-17834,62	0,888873935
Mediana	Arándano Cia. Ltda.	-115984,38	0,71702561
Pequeña	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	57736,24	4,80359171



	Microempresa	CvCuenca Cía. Ltda.	400	1,005460952
	Microempresa	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	14857,9	1,796992029
	Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	51421,47	9,790475718
	Pequeña	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	-15758,02	0,559890115
2014 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts s.a.	-30634,35	0,464298548
	Mediana	Hotel cresco ca	-150429,3	0,637174708
	Pequeña	Molospino Cía. Ltda.	-1844,06	0,955711569
	Microempresa	Murillo calle Cía. Ltda.	68121,78	0
	Pequeña	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	-3285,62	0,810670193
	Microempresa	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	-52537,56	0,431854706
	Mediana	Empresa hotelera Lucupa S.A.	101485,57	4,042121538
	Pequeña	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	58015,3	1,501186895
	Pequeña	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	49390,5	32,05422331
	Pequeña	Hoteles Klatte y asociados Cía. Ltda.	-80511,1	0,225786915
	Pequeña	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	10512,02	1,377196857



Microempresa	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	-28041,15	0,20904166
Pequeña	Alxacs Cía. Ltda.	56947,89	1,760661307
Mediana	Eljade Cía. Ltda.	-24519,68	0,743874585
Grande	Empresa hotelera cuenca ca	1163398,19	3,043916856
Mediana	Quinta Berenice Cía. Ltda.	-42833,85	0,328336057
Grande	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	-354967,56	0,598874785
Pequeña	Valgus Cía. Ltda.	203670,01	12,50602616
Mediana	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	353957,39	1,851727012
Mediana	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	-13438,84	0,807474171
Pequeña	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	-56279,93	0,146082703
Mediana	Aghartsa S.A.	27503,39	1,19250057
Pequeña	Cigaloun Cía. Ltda.	7775,76	1,48650617
Mediana	Grucañqui Cía. Ltda.	317562,04	1,716157583
Grande	Heladerías Tutto Freddo S.A.	120663,26	1,108552069
Grande	Balnearios duran s.a.	302953,09	1,702180701
Mediana	Huertos Uzhupud S.A.	-2255804,39	0,118063608
Mediana	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	-31604,82	0,49354318
Pequeña	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	86303,22	48,6684323
Pequeña	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	-28166,61	0,329969137
Pequeña	Administradora agapantos Cía. Ltda.	127393,16	10,25199757



2015 COMIDA	Pequeña	Ecuabaires Cia. Ltda.	2146,88	1,1978024
	Microempresa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	3233,98	1,904452934
	Pequeña	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	6498,59	1,135776461
	Pequeña	Industria repostera d mousse Cia. Ltda.	4542,87	1,114472015
	Microempresa	Joe´s burgers y más Cia. Ltda.	41,87	1,003409945
	Mediana	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	17209,31	1,110546118
	Mediana	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	-89736,43	0,803349985
	Pequeña	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	-27818,7	0,711846461
	Microempresa	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	-107445,11	0,148946051
	Pequeña	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	22847,85	1,486005759
	Mediana	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	113385,1	2,252117229
	Pequeña	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	-25001,86	0,671808476
Pequeña	Valoes Cía. Ltda.	-82427,55	0,105030113	



	Mediana	Restaurantes entretenimiento y servicios res Cía. Ltda.	59654,5	1,053562958
	Pequeña	Corporpunt Cía. Ltda.	-9939,94	0,890873404
	Mediana	Arándano Cia. Ltda.	-330978,65	0,510670069
	Pequeña	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	62966,63	4,001124827
	Microempresa	CvCuenca Cía. Ltda.	43560,96	11,70420099
	Microempresa	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	2404,17	1,181038397
	Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	59118,51	9,941445066
	Pequeña	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	-4707,89	0,701885297
2015 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts s.a.	1347717,26	40,55674414
	Mediana	Hotel cresco ca	-579845,04	0,198561758
	Pequeña	Molospino Cía. Ltda.	-55497,45	0,484813029
	Microempresa	Murillo calle Cía. Ltda.	2353,39	1,296179254
	Pequeña	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	8015,59	1,481337028
	Microempresa	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	-94694,31	0,23700586
	Mediana	Empresa hotelera Lucupa S.A.	48023,45	1,211306534
	Pequeña	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	73954,41	1,621830838
	Pequeña	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	31124,42	5,550686454



Pequeña	Hoteles Klatte y asociados Cía. Ltda.	-72895,09	0,180227579
Pequeña	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	-54950,62	0,508634126
Microempresa	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	-36642,79	0,398793708
Pequeña	Alxacs Cía. Ltda.	39602,9	1,46979482
Mediana	Eljade Cía. Ltda.	-40779,53	0,528021418
Grande	Empresa hotelera cuenca ca	215988,01	1,197140864
Mediana	Quinta Berenice Cía. Ltda.	-66916,11	0,241417326
Grande	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	-247847	0,664764959
Pequeña	Valgus Cía. Ltda.	-42252,63	0,7979959
Mediana	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	375999,54	2,005617988
Mediana	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	-2942,68	0,964296409
Pequeña	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	-448811,05	0,120882704
Mediana	Aghartsa S.A.	21984,98	1,170026258
Pequeña	Cigaloun Cía. Ltda.	15343,92	1,581387251
Mediana	Grucanqui Cía. Ltda.	-651866,4	0,337131353
Grande	Heladerías Tutto Freddo S.A.	-249921,91	0,821226415
Grande	Balnearios duran s.a.	155722,23	1,365133294
Mediana	Huertos Uzhupud S.A.	-2488793,19	0,06321721
Mediana	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	-21088,22	0,576711422



	Pequeña	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	26251,5	17,26104139
	Pequeña	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	-14021,13	0,616766508
	Pequeña	Administradora agapantos Cía. Ltda.	124393,09	14,34788627
2016 COMIDA	Pequeña	Ecuabaires Cia. Ltda.	2119,05	1,174628172
	Microempresa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	8646,16	1593,294659
	Pequeña	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	4103,7	1,076366576
	Pequeña	Industria repostera d mousse Cia. Ltda.	7703,44	1,291335688
	Microempresa	Joe´s burgers y más Cia. Ltda.	-1553,99	0,708729366
	Mediana	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	-8571,12	0,934225827
	Mediana	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	-171385,43	0,665014701
	Pequeña	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	-37158,52	0,562267202
	Microempresa	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	-120306,11	0,005040047
	Pequeña	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	-47312,28	0,522146257



	Mediana	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	137177,49	1,895465804
	Pequeña	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	-92150,79	0,329802103
	Pequeña	Valoes Cía. Ltda.	-96761,17	0,165544385
	Mediana	Restaurantes entretenimiento y servicios res Cía. Ltda.	46842,87	=+O119/AL119
	Pequeña	Corporpunt Cía. Ltda.	-37360,15	0,578162476
	Mediana	Arándano Cia. Ltda.	-192393,07	0,722996618
	Pequeña	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	47129,98	3,249667896
	Microempresa	CvCuenca Cía. Ltda.	9431,86	1,349025659
	Microempresa	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	-18395,05	0,486990167
	Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	3809,35	1,062912885
	Pequeña	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	7719,15	1,314719486
2016 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts s.a.	1718425,28	9,429008646
	Mediana	Hotel cresco ca	-740880,88	0,153408141
	Pequeña	Molospino Cía. Ltda.	-36439,22	0,39658387
	Microempresa	Murillo calle Cía. Ltda.	8504,55	1,442383808
	Pequeña	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	481,49	1,034066034
	Microempresa	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	-127544,06	0,129497434



Mediana	Empresa hotelera Lucupa S.A.	-103061,42	0,652549841
Pequeña	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	123339,33	2,006293653
Pequeña	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	444,73	1,016397535
Pequeña	Hoteles Klatte y asociados Cía. Ltda.	-20045,21	0,382598928
Pequeña	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	32780,24	1,698615332
Microempresa	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	-38568,42	0,525810922
Pequeña	Alxacs Cía. Ltda.	-40159,18	0,638376754
Mediana	Eljade Cía. Ltda.	-69360,69	0,434895584
Grande	Empresa hotelera cuenca ca	-111105,73	0,908640467
Mediana	Quinta Berenice Cía. Ltda.	-59558,92	0,232707258
Grande	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	-31773,05	0,920832596
Pequeña	Valgus Cía. Ltda.	-73524,39	0,621578058
Mediana	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	387296,57	2,013381702
Mediana	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	71951,5	9,522272337
Pequeña	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	-23458,27	0,776755827
Mediana	Aghartsa S.A.	-86063,22	0,632431092
Pequeña	Cigaloun Cía. Ltda.	12977,9	1,339316342
Mediana	Grucanqui Cía. Ltda.	-600005,77	0,295700512
Grande	Heladerías Tutto Freddo S.A.	-745511,11	0,544298479
Grande	Balnearios duran s.a.	30315,22	1,064422373
Mediana	Huertos Uzhupud S.A.	-1172931,15	0,083353646



	Mediana	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	-34968,7	0,501256177	
	Pequeña	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	26019,98	34,41936064	
	Pequeña	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	-35031,14	0,268044376	
	Pequeña	Administradora agapantos Cía. Ltda.	115707,03	15,3692601	
AÑO	TAMAÑO	RAZON SOCIAL	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO	APALANCAMIENTO	APALANCAMIENTO FINANCIERO
2014 COMIDA	Pequeña	Ecuabaires Cia. Ltda.	0,38127781	1,616234258	1,537843497
	Microempresa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	0,024532973	1,025149977	1,025149977
	Pequeña	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	0,430515199	1,755973114	1,456327976
	Pequeña	Industria repostera d mousse Cia. Ltda.	0,717301278	3,537334703	2,389752929
	Microempresa	Joe´s burgers y más Cia. Ltda.	0,381606848	1,617094232	1,617094232
	Mediana	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	0,514094265	2,058012343	1,345118448
	Mediana	Quinta Lucrecia Cia.	0,768973535	4,328508417	2,84185517



	Ltda.			
Pequeña	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	0,729698145	3,69956766	3,69956766
Microempresa	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	1,07933248	-12,60517755	-12,60517755
Pequeña	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	1,151007613	-6,622182664	-7,581561373
Mediana	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	0,4731956	1,898237752	1,475426643
Pequeña	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	0,842643435	6,354993836	5,616530132
Pequeña	Valoes Cía. Ltda.	0,696221433	3,291871477	3,211022214
Mediana	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cía. Ltda.	0,779008641	4,525063809	4,525063809
Pequeña	Corporpunt Cía. Ltda.	0,730911659	3,716251687	4,032101317
Mediana	Arándano Cia. Ltda.	0,857364141	7,010859739	6,314672459
Pequeña	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	0,884358228	8,64739433	0,172450222
Microempresa	CvCuenca Cía. Ltda.	0,994568708	184,11825	0
Microempresa	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	0,367147453	1,580146916	1,580146916



	Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	0,06998993	1,075257175	1,075257175
	Pequeña	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	0,869429045	7,65867112	7,65867112
2014 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts s.a.	0,282191558	1,393129339	1,393129339
	Mediana	Hotel cresco ca	0,700564012	3,339611934	3,339611934
	Pequeña	Molospino Cía. Ltda.	0,13992213	1,16268542	1,16268542
	Microempresa	Murillo calle Cía. Ltda.	0,842519382	6,349987789	6,349987789
	Pequeña	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	0,347863571	1,533421469	1,533421469
	Microempresa	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	0,972541841	36,4190478	36,4190478
	Mediana	Empresa hotelera Lucupa S.A.	0,231140143	1,300627145	1,300627145
	Pequeña	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	0,48429709	1,939100944	1,939100944
	Pequeña	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	0,002542647	1,002549129	1,002549129
	Pequeña	Hoteles Klatte y asociados Cía. Ltda.	0,996168248	260,9772	0
	Pequeña	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	0,321210167	1,473210044	1,473210044
	Microempresa	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	0,834947862	6,058691582	6,058691582
	Pequeña	Alxacs Cía. Ltda.	0,484282103	1,939044595	1,939044595



Mediana	Eljade Cía. Ltda.	0,51390442	2,057208585	2,057208585
Grande	Empresa hotelera cuenca ca	0,245921064	1,326121115	1,326121115
Mediana	Quinta Berenice Cía. Ltda.	0,194039804	1,240756063	1,240756063
Grande	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	0,335303243	1,504445432	1,504445432
Pequeña	Valgus Cía. Ltda.	1,276762969	-3,613200141	-3,613200141
Mediana	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	0,994403751	178,6911341	178,6911341
Mediana	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	0,241993717	1,319250279	1,319250279
Pequeña	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	0,972950941	36,96986318	36,96986318
Mediana	Aghartsa S.A.	0,22560015	1,291322565	1,291322565
Pequeña	Cigaloun Cía. Ltda.	0,611254868	2,572379476	2,572379476
Mediana	Grucanqui Cía. Ltda.	0,10413785	1,116243163	1,116243163
Grande	Heladerías Tutto Freddo S.A.	0,765082927	4,2568213	4,2568213
Grande	Balnearios duran s.a.	0,252454386	1,337711011	1,337711011
Mediana	Huertos Uzhpud S.A.	0,752776641	4,044925213	4,044925213
Mediana	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	0,180667181	1,220505241	1,220505241
Pequeña	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	0,004875831	1,004899722	1,004899722



	Pequeña	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	0,321393067	1,473607108	1,473607108
	Pequeña	Administradora agapantos Cía. Ltda.	0,112500489	1,126761184	1,126761184
2015 COMIDA	Pequeña	Ecuabaires Cia. Ltda.	0,251114015	1,33531675	1,33531675
	Microempresa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	0,071818079	1,077375003	1,077375003
	Pequeña	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	0,451498163	1,823147952	1,823147952
	Pequeña	Industria repostera d mousse Cia. Ltda.	0,705846844	3,399589562	3,399589562
	Microempresa	Joe´s burgers y más Cia. Ltda.	0,336886908	1,50803839	1,50803839
	Mediana	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	0,52830596	2,120018309	1,635587841
	Mediana	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	0,743061507	3,891982044	3,891982044
	Pequeña	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	0,843245924	6,379419432	6,379419432



Microempresa	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	1,176822932	-5,655375062	-5,729321246
Pequeña	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	1,143523824	-6,96748435	-1,732197224
Mediana	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	0,414478843	1,707880215	1,707880215
Pequeña	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	0,783678459	4,622748137	4,622748137
Pequeña	Valoes Cía. Ltda.	0,720451666	3,577198929	3,577198929
Mediana	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cía. Ltda.	0,75397809	4,064678622	4,064678622
Pequeña	Corporpunt Cía. Ltda.	0,589537039	2,436273416	2,436273416
Mediana	Arándano Cia. Ltda.	1,314150146	-3,18319126	-3,300527868
Pequeña	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	0,815650235	5,424471262	4,738331849
Microempresa	CvCuenca Cía. Ltda.	0,801978481	5,049956212	5,049956212
Microempresa	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	0,37769655	1,60693308	1,60693308
Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	0,077671475	1,084212374	1,084212374



	Pequeña	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	0,773660668	4,418145057	3,93410335
2015 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts s.a.	0,445664824	1,803962736	1,803962736
	Mediana	Hotel crespo ca	0,728350605	3,681215632	9,726033881
	Pequeña	Molospino Cía. Ltda.	0,268232698	1,366554637	1,366554637
	Microempresa	Murillo calle Cía. Ltda.	0,742530845	3,883960395	3,883960395
	Pequeña	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	0,347636386	1,532887455	1,532887455
	Microempresa	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	1,550115245	-1,817800923	-1,817800923
	Mediana	Empresa hotelera Lucupa S.A.	0,497903933	1,991650735	1,991650735
	Pequeña	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	0,402390067	1,673332294	1,673332294
	Pequeña	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	0,012297482	1,012450593	1,012450593
	Pequeña	Hoteles Klatte y asociados Cía. Ltda.	0,995521776	223,302825	223,302825
	Pequeña	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	0,332237376	1,497538144	1,497538144
	Microempresa	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	0,943641125	17,74343435	17,74343435
	Pequeña	Alxacs Cía. Ltda.	0,432872668	1,76327245	1,76327245
	Mediana	Eljade Cía. Ltda.	0,439313928	1,783529234	1,783529234
	Grande	Empresa hotelera cuenca ca	0,36059086	1,563943862	1,563943862



Mediana	Quinta Berenice Cía. Ltda.	0,282081696	1,392916149	0,086888976
Grande	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	0,311982327	1,453451037	0,347010674
Pequeña	Valgus Cía. Ltda.	1,314680324	-3,177828179	-1,811524689
Mediana	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	0,993240494	147,939804	22,66083757
Mediana	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	0,261092282	1,353348971	1,353348971
Pequeña	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	0,941776506	17,17519729	17,17519729
Mediana	Aghartsa S.A.	0,230522033	1,29958237	1,29958237
Pequeña	Cigaloun Cía. Ltda.	0,593934431	2,462656466	2,462656466
Mediana	Grucanqui Cía. Ltda.	0,736339196	3,792751839	0,418197464
Grande	Heladerías Tutto Freddo S.A.	0,595570295	2,472617584	1,983834921
Grande	Balnearios duran s.a.	0,24125497	1,3179658	1,27424544
Mediana	Huertos Uzhupud S.A.	0,845368435	6,466984919	6,482708706
Mediana	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	0,17362837	1,210109306	1,210109306
Pequeña	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	0,005515446	1,005546034	1,005546034
Pequeña	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	0,431716232	1,759684257	1,759684257



	Pequeña	Administradora agapantos Cía. Ltda.	0,094266542	1,104077575	1,104077575
2016 COMIDA	Pequeña	Ecuabaires Cia. Ltda.	0,300934524	1,430481171	1,430481171
	Microempresa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	0,00074065	1,000741199	1,000741199
	Pequeña	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	0,472965202	1,897407922	1,784622547
	Pequeña	Industria repostera d mousse Cia. Ltda.	0,329280413	1,490936033	1,490936033
	Microempresa	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	0,229002755	1,297021495	1,297021495
	Mediana	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	0,504534664	2,018304667	1,521137951
	Mediana	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	0,791414249	4,794191331	2,682958057
	Pequeña	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	0,729011147	3,690188691	3,690188691
	Microempresa	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	1,386593671	-2,586695218	-2,656529001



Pequeña	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	1,155249481	-6,44124535	11,47752844
Mediana	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	0,482721217	1,933193539	1,933193539
Pequeña	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	0,745260502	3,925578902	2,224824906
Pequeña	Valoes Cía. Ltda.	0,876708596	8,110865546	8,121823491
Mediana	Restaurantes entretenimiento y servicios ressa Cía. Ltda.	0,723463149	3,616154576	3,598859972
Pequeña	Corporpunt Cía. Ltda.	0,821364941	5,598005261	5,598005261
Mediana	Arándano Cia. Ltda.	1,081216756	-12,3127302	-12,3127302
Pequeña	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	0,689082965	3,216292089	2,954437396
Microempresa	CvCuenca Cía. Ltda.	0,741275745	3,865118863	0
Microempresa	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	0,716928341	3,532674384	3,532674384
Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	0,434558159	1,768528481	1,768528481



	Pequeña	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	0,927932459	13,87587234	13,87587234
2016 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts s.a.	0,621410051	2,641380211	2,679010267
	Mediana	Hotel cresco ca	0,769024289	4,329459567	6,632895912
	Pequeña	Molospino Cía. Ltda.	0,280816862	1,390466416	1,390466416
	Microempresa	Murillo calle Cía. Ltda.	0,683394411	3,158503942	3,158503942
	Pequeña	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	0,420932216	1,726913545	1,726913545
	Microempresa	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	2,089265355	-0,918049946	-0,918049946
	Mediana	Empresa hotelera Lucupa S.A.	0,426588407	1,743947999	1,680754174
	Pequeña	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	0,373019713	1,594946477	1,594946477
	Pequeña	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	0,056628618	1,060027916	1,060027916
	Pequeña	Hoteles Klatter y asociados Cía. Ltda.	0,994612528	185,6158	186,9514381
	Pequeña	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	0,410674989	1,696856541	2,103407442
	Microempresa	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	0,979355463	48,43896578	48,43896578
	Pequeña	Alxacs Cía. Ltda.	0,844518897	6,431649779	0
	Mediana	Eljade Cía. Ltda.	0,483729189	1,936967923	1,936967923



Grande	Empresa hotelera cuenca ca	0,485087165	1,942076273	1,942076273
Mediana	Quinta Berenice Cía. Ltda.	0,275132796	1,379563034	-2,063162131
Grande	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	0,29802752	1,424557271	-0,557574184
Pequeña	Valgus Cía. Ltda.	1,377396873	-2,649730489	-2,649730489
Mediana	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	0,992944007	141,7234929	141,7234929
Mediana	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	0,141178149	1,164385837	1,164385837
Pequeña	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	0,717453314	3,53923811	3,53923811
Mediana	Aghartsa S.A.	0,32816971	1,488471143	1,488471143
Pequeña	Cigaloun Cía. Ltda.	0,642389238	2,796336427	2,796336427
Mediana	Grucanqui Cía. Ltda.	0,72633482	3,654100241	0,403155732
Grande	Heladerías Tutto Freddo S.A.	0,586448406	2,41807797	1,360322673
Grande	Balnearios duran s.a.	0,284643759	1,397904908	1,360636171
Mediana	Huertos Uzhupud S.A.	0,433143267	1,76411418	1,76411418
Mediana	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	0,167563369	1,201292643	1,201292643
Pequeña	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	0,002844217	1,002852329	1,002852329



	Pequeña	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	0,53078774	2,13123161	2,13123161	
	Pequeña	Administradora agapantos Cía. Ltda.	0,073493892	1,079323699	1,079323699	
AÑO	TAMAÑO	RAZON SOCIAL	ROTACION DE VENTAS	PERIODO MEDIO DE COBRANZA	PERIODO MEDIO DE PAGO	IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA
2014 COMIDA	Pequeña	Ecuabaires Cia. Ltda.	4,710945096	23,27593074	34,16839033	0,007272159
	Microempresa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	0,599537406	1,091498691	14,26051911	0,063741131
	Pequeña	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	2,399022118	20,77597659	82,7458826	0,170180225
	Pequeña	Industria reposteria d mousse Cia. Ltda.	4,658147714	3,885496431	159,1718104	0,003839979
	Microempresa	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	1,765362735	0	138,0602432	0,000446939
	Mediana	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	2,535267627	5,999470884	41,14318849	0,014582907
	Mediana	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	1,189179967	18,52809056	117,9100305	0,016053985
	Pequeña	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	4,587700392	27,70176406	39,33895602	0



Microempresa	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	0,208978951	0	196,8471708	0
Pequeña	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	0,709085837	18,27379905	136,5891645	0,027970872
Mediana	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	4,442739345	0	39,00009377	0,002110988
Pequeña	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	1,165318378	45,36172926	113,1759843	0,034922417
Pequeña	Valoes Cía. Ltda.	1,580846298	13,0011609	424,4562498	0,011592572
Mediana	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cía. Ltda.	0,962855324	221,5671821	615,6956823	0
Pequeña	Corporpunt Cía. Ltda.	2,038925016	90,01790894	0	0
Mediana	Arándano Cia. Ltda.	4,217871726	21,43439039	77,24353882	0,009444621
Pequeña	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	1,791151938	19,63865337	11,75283644	0,026696564
Microempresa	CvCuenca Cía. Ltda.	1,089701048	214,0895498	0	0,007495246
Microempresa	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	2,187694824	47,75410585	61,36572412	0
Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	1,308118271	4,492531217	18,56033494	0
Pequeña	Pizzerías piattosani	0,644058433	57,39489812	321,4839847	0



		Cía. Ltda.				
2014 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts s.a.	0	0	0	0
	Mediana	Hotel crespo ca	0,454099832	31,37249515	0	0
	Pequeña	Molospino Cía. Ltda.	0,815082627	0	161,9275232	0
	Microempresa	Murillo calle Cía. Ltda.	0	0	0	0
	Pequeña	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	3,140530954	0,364342115	253,0193482	0
	Microempresa	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	1,322493909	14,87798944	2023,908726	0
	Mediana	Empresa hotelera Lucupa S.A.	1,585268064	32,97637527	0	0
	Pequeña	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	2,805109856	28,53250305	216,5644633	0
	Pequeña	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	0,248595801	2,306494855	0	0
	Pequeña	Hoteles Klatte y asociados Cía. Ltda.	1,430570659	0,21439745	0	0
	Pequeña	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	0,771783606	30,0007804	104,6236957	0
	Microempresa	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	0,958963059	0,896412973	0	0
	Pequeña	Alxacs Cía. Ltda.	2,522475263	41,27025329	251,2830199	0
	Mediana	Eljade Cía. Ltda.	0,78399133	0,275582441	166,5977876	0
	Grande	Empresa hotelera cuenca ca	0,549159484	221,8865559	211,8987881	0



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Mediana	Quinta Berenice Cía. Ltda.	0,090730298	29,30953391	2520,641271	0
Grande	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	0,265521606	29,09656729	320,8744165	0,011352762
Pequeña	Valgus Cía. Ltda.	0,177309957	342,6945994	77,80487928	0
Mediana	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	0,059169406	47,0194434	0	0
Mediana	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	0,235368436	3,347279553	173,6682141	0
Pequeña	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	2,655977945	0	0	0
Mediana	Aghartsa S.A.	0,921982768	33,77181945	428,7241699	0
Pequeña	Cigaloun Cía. Ltda.	6,428647808	16,69440028	44,87768357	0
Mediana	Grucanqui Cía. Ltda.	0,083575474	0	0	0
Grande	Heladerías Tutto Freddo S.A.	2,389688609	21,52944965	93,37958251	0
Grande	Balnearios duran s.a.	0,54644946	17,64760996	60,14360371	0
Mediana	Huertos Uzhupud S.A.	0,310465692	27,22556834	4906,564671	0
Mediana	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	0,119403806	11,26239019	6390,580571	0
Pequeña	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	0,188109428	0	0	0
Pequeña	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	0,837028664	16,48132421	55,23854908	0
Pequeña	Administradora agapantos Cía. Ltda.	0,174801986	524,9985713	118,9507055	0



2015 COMIDA	Pequeña	Ecuabaires Cia. Ltda.	6,713024883	0	26,35353763	0
	Microempresa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	1,240652045	1,610433579	7,705582901	0,002640317
	Pequeña	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	2,235778739	14,59801079	70,71049415	0,014314007
	Pequeña	Industria repostera d mousse Cia. Ltda.	7,508804806	0	97,39174074	0
	Microempresa	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	1,766763216	0	115,4294582	0
	Mediana	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	2,810274422	1,148439587	24,56960544	0,025594082
	Mediana	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	1,10164869	60,10707607	102,9775835	0
	Pequeña	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	4,247694849	19,56112471	64,30102188	0
	Microempresa	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	0,717736833	0	1279,112029	0,001595221
	Pequeña	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	3,436819492	43,53347051	359,493377	0,053570602
	Mediana	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	4,034231635	0	13,20408966	0
	Pequeña	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	1,300370239	6,925499729	33,27794332	0,082220904



	Pequeña	Valoes Cía. Ltda.	2,07828736	2,080079055	286,3857924	0,004522523
	Mediana	Restaurantes entretenimiento y servicios ressa Cía. Ltda.	0,98280401	137,4522724	1365,654892	0,000302518
	Pequeña	Corporpunt Cía. Ltda.	4,133447738	25,74141379	32,84118174	0,015320801
	Mediana	Arándano Cia. Ltda.	2,90257137	11,24392501	177,5584154	0,008358357
	Pequeña	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	1,79904917	28,42280577	25,8408685	0,010744081
	Microempresa	CvCuenca Cía. Ltda.	1,065087314	129,5075834	0	0
	Microempresa	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	3,331647337	0	66,03081873	0
	Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	1,335954203	17,88591582	55,94358711	0
	Pequeña	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	5,002761799	0	15,88679018	0,002307576
2015 ALOJAMIENTO	Grande	Ecuaresorts s.a.	2,30784E-07	0	0	0
	Mediana	Hotel cresco ca	0,380072963	41,35546581	0	0,064188085
	Pequeña	Molospino Cía. Ltda.	0,610047352	0	2122,007812	0
	Microempresa	Murillo calle Cía. Ltda.	1,923942693	180,0831401	0	0,00104332
	Pequeña	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	2,905434304	1,169908643	596,0353354	0
	Microempresa	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	1,234076728	32,43463366	112,4731945	0



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Mediana	Empresa hotelera Lucupa S.A.	1,788146725	40,50471749	115,5141033	0
Pequeña	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	2,933846513	17,5869663	89,74658805	0,026114627
Pequeña	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	0,312853562	2,06126408	0	0
Pequeña	Hoteles Klatte y asociados Cía. Ltda.	2,777386717	5,838309296	0	0
Pequeña	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	0,814782735	39,19147129	478,5079862	0,010476191
Microempresa	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	0,857905549	0	0	0,001740442
Pequeña	Alxacs Cía. Ltda.	1,936778152	40,38824787	351,56894	0,014075599
Mediana	Eljade Cía. Ltda.	0,781906487	0,20354379	156,0875217	0
Grande	Empresa hotelera cuenca ca	0,563374416	102,2280814	531,1719707	0
Mediana	Quinta Berenice Cía. Ltda.	0,118240334	18,79261296	789,1063662	0,095792787
Grande	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	0,298964108	36,96461391	191,4000553	0,096632834
Pequeña	Valgus Cía. Ltda.	0,895670572	33,65875452	0	0,015407436
Mediana	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	0,118528694	70,44735234	0	0,064332799
Mediana	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	0,331659917	6,082889664	224,5044272	0
Pequeña	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	0,367894856	13,97711017	0	0,01846268
Mediana	Aghartsa S.A.	0,993489875	28,55428732	163,5526315	0,024421395



	Pequeña	Cigaloun Cía. Ltda.	6,740666801	31,22081739	16,72954891	0,002751844
	Mediana	Grucanqui Cía. Ltda.	0,254755521	19,25994021	620,2090248	0,221230044
	Grande	Heladerías Tutto Freddo S.A.	1,855075655	13,34000863	97,98521806	0,019057556
	Grande	Balnearios duran s.a.	0,561301529	6,454112056	11,05301525	0,020020206
	Mediana	Huertos Uzhupud S.A.	0,109243141	72,93112681	11224,32259	0,003654931
	Mediana	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	0,121804098	21,20518844	5402,460688	0,006173767
	Pequeña	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	0,25634806	0	99,38986213	0
	Pequeña	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	0,778590716	19,93486257	275,6433075	0
	Pequeña	Administradora agapantos Cía. Ltda.	0,185444304	502,1407662	40,62593053	0
2016 COMIDA	Pequeña	Ecuabaires Cia. Ltda.	6,068911959	0	31,47960819	0
	Microempresa	Franquicias y representaciones Andrade Marín Arévalo frarepama Cia. Ltda.	0,9611182	1,187290469	0,08346026	0
	Pequeña	Importadora comercial Jaramillo Cia. Ltda.	2,12428975	17,91134592	124,961811	0,018931955
	Pequeña	Industria repostera d mousse Cia. Ltda.	5,095545715	1,377215295	44,56167553	0,008252111
	Microempresa	Joe's burgers y más Cia. Ltda.	2,877748247	0	47,28511856	0



Mediana	Parrilladas la herradura Cia. Ltda.	2,786533893	1,317720927	12,84339697	0,008376267
Mediana	Quinta Lucrecia Cia. Ltda.	1,054449525	63,3695827	418,8920423	0,040058091
Pequeña	Rengel Martínez Villalba ramarvil chatos Cia. Ltda.	5,851934421	0	18,06043587	0
Microempresa	Restaurantes fast food restfastfood Cia. Ltda	0,46791136	0	2453,958209	0,009497981
Pequeña	Sehoparq servicios hoteleros del parque Cia. Ltda.	1,686591947	16,17747096	339,1076613	0,059955453
Mediana	Servicios y alimentos piopio Cía. Ltda.	3,472748066	6,04206499	36,74269952	0,000293335
Pequeña	Tiestos alimentos ecuasabor Cía. Ltda.	1,190327755	3,688683443	109,7233964	0,074920762
Pequeña	Valoes Cía. Ltda.	1,863690116	3,398413953	324,5548891	0,008645489
Mediana	Restaurantes entretenimiento y servicios ress Cía. Ltda.	0,917388431	177,5733719	702,7521998	0,000323612
Pequeña	Corporpunt Cía. Ltda.	4,236909184	32,52990946	94,76725743	0,001905405
Mediana	Arándano Cia. Ltda.	1,84122428	74,98781894	298,5431933	0,009025386
Pequeña	Ortiz & Andrade multiservicios Cía. Ltda.	1,548034472	78,57863976	66,18200886	0,009647997
Microempresa	CvCuenca Cía. Ltda.	1,106494646	162,8755341	6137,325311	0
Microempresa	Verde pinton y maduro Vepima Cía. Ltda.	1,126485683	0	202,2251866	0



2016 ALOJAMIENTO	Pequeña	Eduardo Ordoñez Ugalde y hermanos Cía. Ltda.	0,548937493	145,8949	1968,639538	0
	Pequeña	Pizzerías piattosani Cía. Ltda.	2,920559638	0	38,29937096	0
	Grande	Ecuaresorts s.a.	0,005103758	218,2329258	0	0,010175603
	Mediana	Hotel cresco ca	0,303053059	47,67393964	0	0,072048553
	Pequeña	Molospino Cía. Ltda.	0,556888906	0	1539,585347	0
	Microempresa	Murillo calle Cía. Ltda.	0,864663921	416,100069	414,1600989	0
	Pequeña	Compañía administradora hotelera del sur Cahosur Cía. Ltda.	3,191906974	3,031832299	444,151018	0,005504085
	Microempresa	Hotel Principe Racelleri Cia. Ltda	0,998065221	45,48048764	133,7514486	0
	Mediana	Empresa hotelera Lucupa S.A.	2,251363647	10,49734255	116,5683534	0,011389651
	Pequeña	Empresa hotelera Doncuni Cía. Ltda.	2,484903552	19,49586144	113,4087234	0,034151991
	Pequeña	Hoteles del austro Hotelaust Cía. Ltda.	0,367477506	11,33988636	0	0
	Pequeña	Hoteles Klatte y asociados Cía. Ltda.	2,661679798	4,682666116	0	0,029759903
	Pequeña	Red hotelera cuzco Cía. Ltda.	0,890780207	51,92180449	260,2799321	0,017959813
	Microempresa	Hostal delia victoria Menacarvict s.a.	0,738768641	0	0	0
	Pequeña	Alxacs Cía. Ltda.	1,652196679	58,24969144	0	0
Mediana	Eljade Cía. Ltda.	0,679796001	1,335966884	511,9409283	0,005514202	



UNIVERSIDAD DE CUENCA

Grande	Empresa hotelera cuenca ca	0,216818297	73,5364512	0	0
Mediana	Quinta Berenice Cía. Ltda.	0,08770609	34,11582058	0	0,064149573
Grande	Cuencaoro, hotelera cuenca s. A.	0,286685665	16,40987523	160,6712556	0,082205712
Pequeña	Valgus Cía. Ltda.	1,057502542	36,47773029	0	0,016790046
Mediana	Proyecto hotelero Susana Prohotels Cía. Ltda.	0,075346269	96,65619906	0	0,016212792
Mediana	Hotel presidente s.a. Hotpresidente	0,129206335	0,141430711	117,382494	0,01630778
Pequeña	Servicios turísticos asociados Kunaturs Cía. Ltda.	1,376407942	20,59326749	0	0,01564347
Mediana	Aghartsa S.A.	0,748210281	25,27424474	829,6640653	0,035451136
Pequeña	Cigaloun Cía. Ltda.	5,545670752	14,7892377	19,19190954	0
Mediana	Grucanqui Cía. Ltda.	0,295925986	18,7893723	399,8106582	0,181140356
Grande	Heladerías Tutto Freddo S.A.	1,851788806	13,49548124	96,18921985	0,017613377
Grande	Balnearios duran s.a.	0,556680371	7,61627853	60,75634371	0,018391254
Mediana	Huertos Uzhupud S.A.	0,006770034	1127,270745	0	0
Mediana	Centro recreacional y eventos Cereven los lirios Cía. Ltda.	0,115738166	15,17929508	6363,094757	0
Pequeña	Balneario termal rodas Cía. Ltda.	0,238707428	0	0	0
Pequeña	Hotelería y turismo sol y agua Hostesol Cía. Ltda.	0,756356858	0,437965613	367,179375	0



	Pequeña	Administradora agapantos Cía. Ltda.	0,173607836	521,083311	41,0799485	0
--	---------	--	-------------	------------	------------	---

Anexo 21 Análisis de un ANOVA de un Factor

Subsector Alojamiento

TOTAL_ACTIVOS_CORRIENTES

Tamaño de Empresa	N	Media	Desviación típica	Error típico	Mínimo	Máximo
Microempresas	9	29884,0744	18616,96019	6205,6534	7410,97	68121,78
Pequeñas	39	72341,2308	63752,43531	10208,55977	9628,01	245907,26
Medianas	30	212229,7923	236537,7295	43185,68339	18063,24	769533,49
Grandes	15	930606,082	532891,61	137592,0221	26551,14	1922295,67
Total	93	251787,6309	395810,5664	41043,64376	7410,97	1922295,67

Coefficiente de Variación	Microempresas	Pequeñas	Medianas	Grandes
CV=	0,62297262	0,881273855	1,114535933	1,572001631

TOTAL_ACTIVOS_CORRIENTES

Estadístico de Levene	gl1	gl2	Sig.
29,771	3	89	0



HSD de Tukey^{a,b}

Tamaño de Empresa	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
Microempresas	9	29884,0744	
Pequeñas	39	72341,2308	
Medianas	30	212229,7923	
Grandes	15		930606,082
Sig.		0,166	1

Se muestran las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

- a. Usa el tamaño muestral de la media armónica = 16,895.
- b. Los tamaños de los grupos no son iguales. Se utilizará la media armónica de los tamaños de los grupos. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

TOTAL_ACTIVOS_CORRIENTES

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Inter-grupos	8,6580E+12	3	2,88600E+12	44,628	0
Intra-grupos	5,7550E+12	89	6,46700E+10		
Total	1,4410E+13	92			

TOTAL_PASIVOS_CORRIENTES

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Tamaño de Empresa	N	Media	Desviación típica	Error típico	Mínimo	Máximo
Microempresas	9	63111,6933	51953,75594	17317,91865	0	146517,73
Pequeñas	39	68667,5977	89371,69297	14310,9242	778,59	510524,65
Medianas	30	463294,0713	667295,7842	121830,9845	8442,76	2656745,21
Grandes	15	711711,2933	492651,4997	127202,0703	34070,48	1635963,62
Total	93	299145,5171	495312,8664	51361,55162	0	2656745,21

Coefficiente de Variación	Microempresas	Pequeñas	Medianas	Grandes
CV=	0,82320333	1,301511862	1,440328779	1,655758947

TOTAL_PASIVOS_CORRIENTES

Estadístico de Levene	gl1	gl2	Sig.
12,593	3	89	0

HSD de Tukey^{a,b}

Tamaño de Empresa	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
Microempresas	9	63111,6933	
Pequeñas	39	68667,5977	
Medianas	30		463294,0713
Grandes	15		711711,2933
Sig.		1	0,346



Se muestran las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

- a. Usa el tamaño muestral de la media armónica = 16,895.
- b. Los tamaños de los grupos no son iguales. Se utilizará la media armónica de los tamaños de los grupos. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

TOTAL_PASIVOS_CORRIENTES

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Inter-grupos	5,94E+12	3	1,98E+12	10,583	0
Intra-grupos	1,66E+13	89	1,87E+11		
Total	2,26E+13	92			

INGRESOS_ACTIVIDADES_ORDINARIAS

Tamaño de Empresa	N	Media	Desviación típica	Error típico	Mínimo	Máximo
Microempresas	8	62182,465	36098,39545	12762,71011	20588,13	125746,49
Pequeñas	39	261599,9087	218777,4323	35032,42633	65344,96	942469,91
Medianas	30	528499,8707	430288,8932	78559,64435	20000	1565453,63
Grandes	14	3107717,373	2286204,665	611013,8979	1,12	7073777,51
Total	91	769921,9286	1364191,834	143006,1614	1,12	7073777,51

Coefficiente de Variación	de Microempresas	Pequeñas	Medianas	Grandes
CV=	0,58052371	0,836305461	0,81417029	1,771857357



INGRESOS_ACTIVIDADES_ORDINARIAS

Estadístico de Levene	gl1	gl2	Sig.
23,294	3	87	0

HSD de Tukey^{a,b}

Tamaño de Empresa	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
Microempresas	8	62182,465	
Pequeñas	39	261599,9087	
Medianas	30	528499,8707	
Grandes	14		3107717,373
Sig.		0,5	1

Se muestran las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Usa el tamaño muestral de la media armónica = 15,662.

b. Los tamaños de los grupos no son iguales. Se utilizará la media armónica de los tamaños de los grupos. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

INGRESOS_ACTIVIDADES_ORDINARIAS

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Inter-grupos	9,24E+13	3	3,08E+13	35,639	0



Intra-grupos	7,51E+13	87	8,64E+11		
Total	1,68E+14	90			

Subsector de Servicio de Alimento y Bebida

TOTAL_ACTIVOS_CORRIENTES

Tamaño de Empresa	N	Media	Desviación típica	Error típico	Mínimo	Máximo
Microempresas	15	21712,092	20729,94642	5352,44915	441,44	73647,3
Pequeñas	33	54415,9273	33119,57524	5765,37802	9673,37	148563,5
Medianas	15	459682,342	426004,4729	109993,8819	75166,53	1340742,01
Total	63	143121,3033	271369,4703	34189,33961	441,44	1340742,01

Coeficiente de Variación	Microempresas	Pequeñas	Medianas
CV=	0,954765	0,608637524	0,926736648

TOTAL_ACTIVOS_CORRIENTES

Estadístico de Levene	gl1	gl2	Sig.
31,798	2	60	0

HSD de Tukey^{a,b}

Tamaño de Empresa	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
Microempresas	15	21712,092	



Pequeñas	33	54415,9273	
Medianas	15		459682,342
Sig.		0,882	1

Se muestran las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

- Usa el tamaño muestral de la media armónica = 18,333.
- Los tamaños de los grupos no son iguales. Se utilizará la media armónica de los tamaños de los grupos. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

TOTAL_ACTIVOS_CORRIENTES

Tamaño de Empresa	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Inter-grupos	1,98E+12	2	9,92E+11	23,053	0
Intra-grupos	2,58E+12	60	4,30E+10		
Total	4,57E+12	62			

TOTAL_PASIVOS_CORRIENTES

Tamaño de Empresa	N	Media	Desviación típica	Error típico	Mínimo	Máximo
Microempresas	15	38723,5153	48425,19845	12503,33248	5,43	128606,07
Pequeñas	33	63165,2418	45194,49583	7867,3519	5849,68	160489,98
Medianas	15	448835,6427	348813,1458	90063,16696	90554,7	1203875,48
Total	63	149172,069	240149,2736	30255,96455	5,43	1203875,48

Coeficiente de Variación	de		
	Microempresas	Pequeñas	Medianas



CV=	1,250537	0,715496285	0,777151172
-----	----------	-------------	-------------

TOTAL_PASIVOS_CORRIENTES

Estadístico de Levene	gl1	gl2	Sig.
24,605	2	60	0

HSD de Tukey^{a,b}

Tamaño de Empresa	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
Microempresas	15	38723,5153	
Pequeñas	33	63165,2418	
Medianas	15		448835,6427
Sig.		0,905	1

Se muestran las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

- a. Usa el tamaño muestral de la media armónica = 18,333.
- b. Los tamaños de los grupos no son iguales. Se utilizará la media armónica de los tamaños de los grupos. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

TOTAL_PASIVOS_CORRIENTES

Tamaño de Empresa	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Inter-grupos	1,77E+12	2	8,87E+11	29,542	0

Amanda Nataly Galarza Pacheco
Mónica Tatiana Gordillo Cárdenas



Intra-grupos	1,80E+12	60	3,00E+10		
Total	3,58E+12	62			

INGRESOS_ACTIVIDADES_ORDINARIAS

Tamaño de Empresa	N	Media	Desviación típica	Error típico	Mínimo	Máximo
Microempresas	15	61694,038	26317,65957	6795,19048	24900,54	117141,42
Pequeñas	33	363271,8555	220133,8956	38320,39254	26523,55	865937,07
Medianas	15	1603133,733	342683,5391	88480,50933	1158273,81	2520939,64
Total	63	586672,8222	628404,623	79171,54072	24900,54	2520939,64

Coeficiente de Variación	de		
	Microempresas	Pequeñas	Medianas
CV=	0,426584	0,605975641	0,213758548

INGRESOS_ACTIVIDADES_ORDINARIAS

Estadístico de Levene	gl1	gl2	Sig.
7,342	2	60	0,001

HSD de Tukey^{a,b}

Tamaño de Empresa	de N	Subconjunto para alfa = 0.05		
		1	2	3
Microempresas	15	61694,038		
Pequeñas	33		363271,8555	
Medianas	15			1603133,733
Sig.		1	1	1



Se muestran las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

- a. Usa el tamaño muestral de la media armónica = 18,333.
- b. Los tamaños de los grupos no son iguales. Se utilizará la media armónica de los tamaños de los grupos. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

INGRESOS_ACTIVIDADES_ORDINARIAS

Tamaño de Empresa	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Inter-grupos	2,13E+13	2	1,06E+13	199,214	0
Intra-grupos	3,20E+12	60	5,34E+10		
Total	2,45E+13	62			

Anexo 22 Análisis Coeficiente de Correlación de Pearson

Subsector Alojamiento

GRANDES EMPRESAS

		Correlaciones			
		TOTAL_ACTIVOS_ CORRIENTES	TOTAL_PASIVOS_ CORRIENTES	CAPITAL_DE_ TRABAJO	LIQUIDEZ_ CORRIENTE
INGRESOS_ ACTIVIDADE S_ORDINARI AS	Correlación de Pearson	-,155	,806**	-,657*	-,513
	Sig. (bilateral)	0,597	0,000	0,011	0,073
	N	14	14	14	13

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

* . La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).



MEDIANAS EMPRESAS

Correlaciones					
		TOTAL_ACTIVOS_ CORRIENTES	TOTAL_PASIVOS_ CORRIENTES	CAPITAL_DE_ TRABAJO	LIQUIDEZ_ CORRIENTE
INGRESOS_ ACTIVIDADE S_ORDINARI AS	Correlación de Pearson	-0,068	0,136	-0,159	-0,084
	Sig. (bilateral)	0,721	0,474	0,401	0,658
	N	30	30	30	30

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

PEQUEÑAS EMPRESAS

Correlaciones					
		TOTAL_ACTIVOS_ CORRIENTES	TOTAL_PASIVOS_ CORRIENTES	CAPITAL_DE_ TRABAJO	LIQUIDEZ_ CORRIENTE
INGRESOS_ ACTIVIDADE S_ORDINARI AS	Correlación de Pearson	0,632**	0,344*	0,098	-0,292
	Sig. (bilateral)	0,000	0,032	0,554	0,084
	N	39	39	39	36

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).

* . La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

MICROEMPRESAS

Correlaciones					
		TOTAL_ACTIVOS_ CORRIENTES	TOTAL_PASIVOS_ CORRIENTES	CAPITAL_DE_ TRABAJO	LIQUIDEZ_ CORRIENTE
INGRESOS_ ACTIVIDADES _ORDINARIAS	Correlación de Pearson	0,604	0,748*	-0,637	-0,621
	Sig. (bilateral)	0,113	0,033	0,090	0,100
	N	8	8	8	8



- ** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).
- * . La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

Subsector de Servicio de Alimento y Bebida

MEDIANAS EMPRESAS

Correlaciones					
		TOTAL_ACTIVOS_ CORRIENTES	TOTAL_PASIVOS_ CORRIENTES	CAPITAL_DE_ TRABAJO	LIQUIDEZ_ CORRIENTE
INGRESOS_ ACTIVIDADES _ ORDINARIAS	Correlación de Pearson	-,036	-,123	,101	,054
	Sig. (bilateral)	,899	,662	,721	,850
	N	15	15	15	15

- ** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).
- * . La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).

PEQUEÑAS EMPRESAS

Correlaciones					
		TOTAL_ACTIVOS_ CORRIENTES	TOTAL_PASIVOS_ CORRIENTES	CAPITAL_DE_ TRABAJO	LIQUIDEZ_ CORRIENTE
INGRESOS_ ACTIVIDADE S_ORDINARI AS	Correlación de Pearson	,301	,443**	-,239	-,360*
	Sig. (bilateral)	,089	,010	,180	,040
	N	33	33	33	33

- ** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).
- * . La correlación es significativa al nivel 0,05 (bilateral).



MICROEMPRESAS

Correlaciones					
		TOTAL_ACTIVOS_ CORRIENTES	TOTAL_PASIVOS_ CORRIENTES	CAPITAL_DE_ TRABAJO	LIQUIDEZ_ CORRIENTE
INGRESOS_ ACTIVIDADE S_ORDINARI AS	Correlación de Pearson	,132	-,174	,233	-,177
	Sig. (bilateral)	,639	,535	,404	,544
	N	15	15	15	14

** . La correlación es significativa al nivel 0,01 (bilateral).



Anexo 23 Perfil Trabajo de Titulación

Título de la Investigación

“ANÁLISIS COMPARATIVO DE LA GESTIÓN DE CUENTAS CORRIENTES DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR ALOJAMIENTO Y COMIDA DE LA PROVINCIA DEL AZUAY DURANTE LOS AÑOS 2014 AL 2016”

Justificación de la Investigación

El Ecuador es un país con gran atractivo turístico, y para el año 2015 según datos del Banco Central del Ecuador (BCE) recibió 99.290.4 millones de dólares del Sector Alojamiento y Comida, dado que es considerado como la tercera fuente de ingresos no petroleros, Azuay es la tercera provincia más importante económicamente hablando del Ecuador, donde el Turismo está muy desarrollado y el Sector es una gran fuente de ingresos dado que recibe alrededor de 4.765.706 dólares anuales (BCE, 2015), además genera 92.981 plazas de empleo y producción en otros sectores económicos como lo son el transporte, construcción, entretenimiento y servicios públicos. (INEC, 2010) . Por ende, el análisis de la administración de cuentas corrientes es fundamental para la continuidad y crecimiento de estas empresas.

Por otro lado, alrededor de 712.127 personas que habitan en la provincia del Azuay, porque al tener un sector dinámico ligado estrechamente al Turismo se verá potenciada la actividad económica en general, y de igual manera será un sector atractivo para nuevos inversionistas. (INEC, 2010)

Para lo cual se va a analizar cómo se encuentran las empresas del sector alojamiento y comida de la provincia del Azuay, a través de la gestión de sus cuentas corrientes (Efectivo, Cuentas por Cobrar, Inventarios, Proveedores y Deuda en el Corto Plazo) en sus actividades durante los años 2014 al 2016. Además, establecer



diferencias en las estrategias internas sobre la gestión de estas cuentas de acuerdo al tamaño de la empresa.

Se busca recomendar un nivel adecuado en el manejo de Cuentas Corrientes (Efectivo, Cuentas por Cobrar, Inventarios, Proveedores y Deuda en el Corto Plazo) dentro de las empresas del Sector Alojamiento y Comida, para generar valor en las mismas y potenciar el crecimiento del Sector.

Gracias a esta investigación las empresas podrán ver cómo mejorar su proceso administrativo, en los cuales se podrán identificar los elementos esenciales para el surgimiento de la economía de la empresa, además nuevos inversionistas podrán observar cómo adaptarse mejor en este sector de alojamiento y comida. El mismo que ayudará que se potencie de manera eficiente³.

Los principales beneficiarios de este estudio son las mismas empresas analizadas, puesto que observarán desde un contexto más amplio el sector, a través del análisis de diferentes años (2014-2016), y podrán realizar proyecciones a futuro sobre el sector.

Así también con este proyecto podremos aportar al Plan de Desarrollo de Ordenamiento del Azuay, que es fomentar el trabajo en la área de Turismo, y por ende a los planes de la Secretaria Nacional de Planificación y Desarrollo (Senplades) que considera al sector como prioritario y estratégico.

Por otra parte el reconocimiento a la Universidad de Cuenca a través de estudiantes de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas por la contribución al desarrollo del Turismo de la provincia con estudios académicos de gran aporte para el Sector de Alojamiento y Comida.

³ "**Eficiencia** es la óptima utilización de los recursos disponibles para la obtención de resultados deseados"



Descripción del Objeto del Estudio

Con el análisis de las cuentas corriente (Efectivo, Cuentas por Cobrar, Inventario, Proveedores, Deuda a Corto Plazo) podremos observar como las empresas obtiene recursos por medio de los pasivos corrientes para así poder invertir de una manera eficiente en los activos corrientes, si dejar a un lado las diferentes decisiones tomadas por los gerentes tanto en la parte financiera o de gestión. Además, mostrar las herramientas necesarias para calcular los índices y razones financieras en las empresas del sector de Alojamiento y Comida de la provincia del Azuay.

Debemos tener en cuenta que no siempre todo el activo circulante lo vamos a cubrir con el pasivo circulante, sino que una parte de la de sus activos corrientes va a ser cubierta con el pasivo no corriente lo cual se llama fondo de maniobra. El fondo de maniobra podremos encontrar en muchas empresas de cuáles estamos yendo a analizarlas, por lo que es importante saberla identificar y como estas están haciendo frente a esta situación. (Hendrik Vater, 2016)

La liquidez que tendrán las empresas del Sector Alojamiento y Comida de la provincia del Azuay están básicamente influenciadas por el manejo de las cuentas a corto plazo, la cual es la capacidad con los que empresas podrían hacer frente a sus obligaciones. Por otro lado, se encuentra la rentabilidad no hace más referencia que a los beneficios económicos que obtendrán las empresas. Con el análisis de las dos variables podremos observar de una mejor manera su balanza existente.

La conversión del efectivo en cada empresa es un eje fundamental que ayuda mucho a la liquidez de las empresas, por lo cual es de suma importancia su estudio en la investigación.



Toda empresa tiene diferentes políticas de supervivencia en el mercado, las cuales se ven reflejadas en sus estados financieros y así a través de un análisis como ha influenciado dentro de la empresa.

Existe otro papel en el análisis de cuentas corrientes que es mediante el estudio de las ventas, ya que si tienen una disminución de las ventas poco hay que hacer por parte del financiero sobre los activos fijos o deudas a largo plazo; pero si se puede hacer mucho con respecto a las políticas de crédito, control de inventario, renovar los inventarios con una mejor rapidez, adoptar una política más agresiva de cobros a fin de tener mayor liquidez, e igualmente se pueden postergar los pagos para contar con una fuente adicional de financiamiento.

Las comparaciones entre los diferentes años 2014 al 2016 que hemos establecidos dará una mejor visión sobre cómo se ha ido manejando las empresas y si los cambios que han tenido en cada año ayudó para su superación o existió algún declive de estas empresas.

Para que exista un análisis correcto, las empresas deberán tener una administración de recursos financieros las cuales deberán ser suficientes para cubrir con aquellos gastos que las empresas tienen, todo esto se encuentra en manos del gestor financiero. Él debe llevar un control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa.

Por lo tanto, el origen en las decisiones de explotación de la empresa, en el día a día, son consecuencia directa de las políticas operativas, de manera que si una empresa cambia su período de cobro o su período de pago o modifica la duración de su proceso de producción, sus inversiones también cambian (Oliete, 2012).



Esto lleva a que se encuentran estrechamente vinculadas al ciclo de explotación de la empresa y recogen el volumen necesario de fondos para desarrollar su actividad sin que existan fallos en el área de tesorería. (Oliete, 2012)

Un buen manejo de la gestión empresarial de estas empresas hace que surjan de una mejor manera ante el entorno social, esto es gracias a la ayuda de todos los trabajadores de la empresa. Para tener un compromiso total de los trabajadores es necesario contar con un buen ambiente de trabajo.

Formulación del Problema

La administración financiera de cuentas corrientes dentro de una empresa es fundamental para su sobrevivencia dentro del sector en el que se encuentre, puesto que si esta se lleva de una manera efectiva se podrá asegurar su continuidad caso contrario podría llevar a la ruina de las mismas.

Las empresas persiguen maximizar su rentabilidad con el mínimo riesgo posible y con un nivel de liquidez aceptable para hacer frente a sus obligaciones y de este modo asegurar su permanencia dentro del mercado.

El Ecuador es un país de gran atractivo turístico, dentro del cual se encuentra el sector de alojamiento y comida, el cual debería ser explotado al 100% para garantizarlo como fuente de ingresos permanente para el país, por tal motivo este se encuentra considerado como prioritario dentro del (SENPLADES, 2014).

Este sector posee dificultades para desarrollarse dado que las empresas no cuentan con estrategias de gestión empresarial y financiera de manejo de cuentas corrientes puesto que no prevén un posible comportamiento del mercado a futuro y frente a complicaciones optan por tomar medidas apresuradas como asumir la diferencia de alza de precios, el IVA, crear promociones que no traen ningún beneficio económico (Revista Líderes, 2016).



Las empresas del sector demostraron una tendencia creciente hasta el año 2014 pero luego de este empezaron a decrecer dado a las dificultades económicas que se presentaron dentro del país debido a factores internos como externos de la economía ecuatoriana, ya que estas no poseen habilidades financieras para manejarse y continuar creciendo frente a la crisis (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, 2017).

Objetivo General

Analizar las Empresas de Alojamiento y Comida de la provincia del Azuay a través de sus cuentas corrientes y como ha sido su gestión durante los años 2014 al 2016, y así poder desarrollar una opinión referente a su situación económica, financiera y patrimonial.

Objetivos Específicos

- Comparar en los diferentes años los cambios que ha realizado el administrador en la utilización de las cuentas corrientes.
- Identificar los elementos más relevantes que, en su conjunto, definen a los usuarios de los hoteles de la provincia, al mismo tiempo que se describen los procesos motivacionales y las decisiones de los clientes.
- Evaluar las formas en que fueron utilizadas las cuentas corrientes por las empresas de Alojamiento y Comida.
- Evaluar el estado del clima de las empresas de Alojamiento y Comida, teniendo en cuenta la situación de ambientes propicios para el negocio, la atracción de la inversión y las practicas que faciliten las condiciones locales para el negocio.

Marco Teórico

Definición de Empresa



La empresa es una organización que realiza diferentes actividades, mediante recursos, los cuales son financieros, materiales, tecnológicos y humanos, y así lograr distintos objetivos que tienen los creadores de las mismas que son de lucrar o no; satisfaciendo las necesidades de la sociedad (Zuani & Laborda, 2004).

Esta palabra tiene varias definiciones, en ella la más sencilla de comprender es de:

Simón Andrade en su Diccionario de Economía, *"es aquella entidad formada con un capital social, y que aparte del propio trabajo de su dueño puede contratar a un cierto número de trabajadores. Su propósito lucrativo se traduce en actividades industriales y mercantiles o de prestación de servicio"* (Andrade, 2011).

Entidad es una colectividad que se le considera como unidad.

Empresa Turística

Según la Ley de Turismo en el Art. 5

Se consideran actividades turísticas las desarrolladas por personas naturales o jurídicas que se dediquen a la prestación remunerada de modo habitual a una o más de las siguientes actividades:

- a. Alojamiento;*
- b. Servicio de alimentos y bebidas;*
- c. Transportación, cuando se dedica principalmente al turismo; inclusive el transporte aéreo, marítimo, fluvial, terrestre y el alquiler de vehículos para este propósito;*



d. Operación, cuando las agencias de viajes provean su propio transporte, esa actividad se considerará parte del agenciamiento;

e. La de intermediación, agencia de servicios turísticos y organizadoras de eventos congresos y convenciones; y,

f. Casinos, salas de juego (bingo-mecánicos) hipódromos y parques de atracciones estables.

Al hablar de empresa del sector turístico, debemos tener en cuenta que la actividad es muy diversa, es decir, que ofrece servicios al turista de diferentes formas como: información, transporte, alojamiento, restauración, ocio y actividades deportivas. Por lo que deben tener en cuenta que la oportunidad de negocio es muy variada y si se desea emprender en una de estas actividades el empresario deberá observar en cual encaja mejor.

Clasificación de Empresas:

El sector turístico hace que las empresas sean muy diferentes entre ellas, aunque todas persigan el mismo objetivo que es de satisfacer las necesidades del turista. En las cuales las empresas de turismo son: hoteles, moteles, campings, apartamentos, los restaurantes, las empresas de transporte, las empresas de ocio, las agencias de viajes, los tour operadores, etc. (Castro R. Q., 2010).

(Castro R. Q., 2010) Ha dicho que las empresas turísticas se pueden clasificar según:

- Según su forma jurídica.

Tiene consecuencias en su organización interna. Las más comunes son el empresario autónomo, la sociedad limitada, la sociedad anónima, la cooperativa, etc.



a. El empresario individual. Son aquellas personas físicas las cuales solo una persona es la que está a cargo de responder por el patrimonio y en nombre propio gestiona toda la actividad comercial.

b. Sociedad anónima. El capital de esta sociedad está dividido en acciones e integrado por las aportaciones de los socios que no responden personalmente por las deudas sociales, sino que tienen una persona delegada para que responda por el desempeño de la misma.

c. Sociedad limitada. Son sociedades con el capital dividido en participaciones que no pueden transformarse en títulos negociables, por lo cual se limita la responsabilidad de los socios.

d. Cooperativa. Una sociedad en la que varias personas ponen sus recursos en común para facilitar y satisfacer una necesidad y unos intereses comunes. Lo característico de esta sociedad es su estructura democrática nadie puede tener más de una acción. (Nicuesa, 2017)

- Según su tamaño.

El tamaño o dimensión de una empresa es una de las formas de diferenciación más importantes ya que tiene notables consecuencias para la organización.

Para medir el tamaño de las empresas se utiliza diferentes criterios los cuales son, el número de trabajadores y el volumen ventas (Castro R. Q., 2010).

Se pueden clasificar como:

VARIABLE	Micro-empresa	Pequeña	Mediana A	Mediana B	Grande empresa
PERSONAL	1-9	10-49	50-99	100-199	≥ 200



VALOR BRUTO DE VENTAS	<\$ 100.000	\$100.001- \$1'000.000	\$1'000.001- \$2'000.000	\$2'000.001- \$5'000.000	> \$5'000.000
-----------------------	-------------	------------------------	--------------------------	--------------------------	---------------

Tabla 1. Variables de Clasificación Tamaño de Empresa

- Según su relación con el cliente, ya sea directa o indirecta.

Al observar la relación que se tiene con el cliente, podemos clasificar las empresas en directas o indirectas. Las primeras son aquellas cuyos bienes o servicios son adquiridos o contratados directamente por el turista, si enfocamos hacia el sector turístico, como los hoteles, o restaurantes. Las indirectas son aquellas que producen para otras empresas que después trasladan sus servicios y/o productos a los turistas, como por ejemplo las empresas de catering de una línea aérea.

Y por último, según el sector específico de su actividad empresarial. Aquí es donde se ven los diferentes factores y tipos de empresas que intervienen dentro de la cadena de consumo de un turista en un destino turístico. Las empresas pueden ser clasificadas según el sector al que pertenezcan.

Podemos diferenciar el sector primario, cuyos elementos básicos se encuentran directamente otorgados por la naturaleza; el sector secundario, que agrupa todas las actividades industriales, es decir los procesos de transformación y, por último, el sector terciario, internan todas las actividades que tienen como elemento básico el elemento humano que facilita servicios (Castro R. Q., 2010).

Factores que afectan la Empresa

Toda empresa tiene diferentes fuerzas desafiantes que les afectan, las cuales cada una es controlada de distinta manera y están son distintos factores tanto



internos como externos, los cuales pueden hacer que la economía crezca o disminuyan.

Los factores internos son aquellos que la empresa misma crea en su interior, los cuales son posible de manejarlos a su favor, mientras que los factores externos no son tan manejables, puesto que son creados fuera de la empresa, estos factores las empresas deben comenzar a planificar diferentes tácticas para que no les afecten de una forma negativa a la empresa sino obtener una ganancia de ellos (Ancín, 2016).

Factores internos

- Comunicación Interna

La cultura de la organización está construida en la comunicación interna; esto incluye las relaciones interpersonales, los materiales de entrenamiento, boletines, declaraciones filosóficas y políticas. Tus empleados están más felices cuando son corteses y respetuosos entre sí. Ellos quieren que se les reconozcan sus logros. Cuando les proporcionas suficientes instrucciones a tus subordinados, les permitirás hacer sus trabajos eficientemente. Cuando ayudas a tus empleados a identificarse con la misión y objetivos de tu empresa, es más probable que te mantengas en el largo plazo (Ancín, 2016).

- Planificación empresarial

Establecimiento de los objetivos o resultados, con los cuales se realizaran los presupuestos anuales, con sus diferentes estrategias utilizables, mediante un plazo establecido para ser alcanzados. (Muñiz, 2010)

- Estructura



La estructura es un factor interno que impacta en las operaciones del día a día de tu empresa, esto impacta en la cantidad de empleados que contratas, los niveles de jerarquía, la extensión de la colaboración de los empleados, los departamentos y los roles de tus empleados. Si eliges una estructura basada en el trabajo por contrato, por ejemplo, ahorrarás dinero en empleados pero tendrás menos control sobre el producto final (Muñiz, 2010).

Factor externo

- Economía

La economía efectúa el éxito de tu empresa. La capacidad de tus clientes para pagarte impacta directamente en tu base, sin importar si vendes un producto o servicio. Puedes ofrecer ventas y promociones, y puedes ofrecer el valor de las ofertas de tu empresa, pero durante los tiempos financieros duros tus clientes preferirán ubicar sus recursos en otra parte. La economía puede ser específica para los clientes de tu industria, y puede ser un asunto global impactando en el suministro y la demanda.

- Organismos reguladores

Son aquellos organismos gubernamentales, cuya finalidad es mantener la seguridad jurídica y la transparencia en beneficio de los consumidores. Estos organismos ayudan a la sociedad y afectan mediante leyes establecidas a las empresas (Ancín, 2016).

- Comunicaciones externas

La manera en que tu empresa interactúa con clientes y proveedores impacta en la imagen de tu empresa. Si te apartas de tu audiencia externa, te arriesgas a perder tu fuente de ingresos. Asegura estrategias de comunicación con tacto para



promocionar una impresión positiva. Los avisos publicitarios efectivos pueden hablar a la audiencia a la que se desea. Los clientes esperan ser tratados con cortesía por ti y tus empleados. Mantén una voz profesional en tus correos electrónicos, cartas y otra correspondencia. Asegúrate de que tu sitio web sea acogedor y simple de navegar. Los anuncios de prensa necesitan información de contacto y contenido noticioso.

- Clientes
- Proveedores
- Competidores

Hay que tener en cuenta que cada empresa tiene diferentes factores externos e internos por su misma naturaleza, la cual más nos hemos centrado a los factores principales que afectan a cada empresa.

Políticas de la Empresa

Las políticas son declaraciones que dan lineamientos al gerente para así poder tomar buenas decisiones y que estas se realicen dentro de los objetivos de la empresa. Se dice que las políticas de la empresa se encuentran ligadas siempre a las estrategias, puesto que las políticas son la esencia y las estrategias se refiere a la dirección que se aplicaran a los recursos humanos y materiales para poder alcanzar los objetivos fijados (Ancín, 2016).

Administración Financiera

La Administración financiera se origina básicamente bajo la función del administrador financiera, en la cual inicialmente limita a la distribución y planificación eficiente de los recursos necesarios para cubrir las operaciones corrientes de un negocio y con la cual obtener fondos que necesita la empresa (Alberto García Nava; Ludgar Meling Paredes Hernandez, 2014).



La administración de los fondos se ha llegado al establecimiento y consecución del objeto clave de todas empresas con fines de lucro y por ende la maximización del valor de las acciones. Su importancia es de la coordinación de procesos actualizados de toma de decisiones, incluyendo las actividades de los gerentes de marketing, ingeniería, producción y finanzas.

Según (Alberto García Nava; Ludgar Meling Paredes Hernandez, 2014) dicen que los objetivos de la Administración financiera se basan en los objetivos establecidos en gerencia, los cuales son bajo las siguientes condiciones:

- El principal objetivo de una empresa es obtener el máximo valor de las acciones por el bienestar económico.
- Los otros objetivos son la satisfacción personal, bienestar de los empleados y de la sociedad, desde el punto de vista financiero este es el menos favorable para obtener la maximización del precio de las acciones.

Estrategias financieras

Como ya hablamos anteriormente las estrategias son la dirección mediante acciones que toma la empresa para llegar a los objetivos establecidos a largo plazo. Lo cual aplicaremos en este momento en el área financiera. Las estrategias financieras podremos realizar de diferentes maneras, las más comunes son mediante inversión y financiamiento. Con ellos se utiliza los activos corrientes y pasivos corrientes, sin utilización bienes a largo plazo (González, 2014).

Inversiones

La inversión se hace con la esperanza de obtener una recompensa en el futuro. La inversión se refiere al empleo de un capital en algún tipo de actividad o negocio con el objetivo de incrementarlo. Con los cuales obtendremos inversiones



temporales en los que serán de corto plazo, adquiridas con efectivos que se necesita de inmediato para las operaciones.

Adquisición de medios de producción. Por extensión, adquisición de un capital para conseguir una renta (ROSENBERG, 1993).

Financiamiento

Es construir un capital suficiente con el que una empresa se desempañara y así poder respaldar todas sus operaciones. Fuente que dispone la empresa sean ajenos o propios que se encuentran en los pasivos y reflejados como inversiones en el activo (Lucas, 2010).

Otro concepto de financiamiento “Se designa con el término de Financiamiento al conjunto de recursos monetarios y de crédito que se destinarán a una empresa, actividad, organización o individuo para que los mismos lleven a cabo una determinada actividad o concreten algún proyecto, siendo uno de los más habituales la apertura de un nuevo negocio (DefiniciónABC, 2007)”.

Gestión Financiera

Según (Ortiz, 2006) la gestión financiera es la destinación apropiada del capital de trabajo dentro de un equilibrio de los criterios de riesgo y rentabilidad, gracias a sus aportes, a la minimización de costos, al empleo efectivo de los recursos colocados a la disposición de la gerencia y la generación de fondos para el desempeño empresarial. La gestión financiera es la que se encarga de convertir a la visión y misión en operaciones monetarias.

Por otra parte (Cordoba, 2014) Señala que la gestión financiera es considerada como la fase de la administración general o una forma de economía



aplicada, que tiene por objetivo, maximizar el patrimonio de la empresa mediante la obtención de recursos financieros por aportación de capital, obtención de créditos, su correcto manejo y aplicación, así como la administración eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados que permitan tomar decisiones acertadas a corto y largo plazo.

Estados Financieros

Según la Nic 1 los estados financieros son aquellos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información, dado que los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. (IASB, 2014).

Objetivo de los Estados Financieros

El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados (IASB, 2014).

Clases de Estados financieros

Según la Nic 1 (IASB, 2014) son:

1. estado de situación financiera al final del periodo;
2. estado del resultado y otro resultado integral del periodo;
3. estado de cambios en el patrimonio del periodo;
4. estado de flujos de efectivo del periodo;



5. notas, que incluyan un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa;

Cuentas Corrientes Definición

Se denomina activo corriente Según la Nic 1, (IASB, 2014) cuando:

- a. Espera realizar el activo, o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- b. Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- c. Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa; o
- d. El activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un ejercicio mínimo de doce meses después del ejercicio sobre el que se informa.

Se denomina pasivos corriente Según la Nic 1, (IASB, 2014) cuando:

- a. Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- b. Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- c. El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa; o
- d. No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha del periodo sobre el que se informa las condiciones de un pasivo que puedan dar lugar, a elección de la otra parte, a su liquidación mediante la emisión de instrumentos de patrimonio, no afectan a su clasificación.

Capital de Trabajo Bruto



Inversión de la empresa en activos corrientes (como efectivo, valores comerciales e inventario) (Van Horne y Wachowicz, 2010).

Capital de Trabajo Neto

Es la diferencia de dinero entre los activos corrientes y los pasivos corrientes (Van Horne y Wachowicz, 2010).

Inversión Corto Plazo

Gasto en activos no operacionales que un empresa realiza durante un periodo, corto de tiempo, generalmente de un año (ROSENBERG, 1993).

“Las inversiones a corto plazo o inversiones temporales, son aquellas que tienen un lapso de tiempo de meses o como máximo un año, ya que como su nombre lo indica estas transacciones suelen ser de manera sencilla y rápida. Una de las características que representan a este tipo de inversión es que se realizan con dinero en efectivo, con el fin de obtener un dinero extra cuando se necesite realizar operaciones corrientes e incluso de emergencia (ConceptoDefinicion.de, 2016)”.

Políticas de Manejo

“Las políticas que se adopten en el manejo del capital de trabajo deben estar relacionadas a dos aspectos básicos: la “política de inversión en activos circulantes”, la cual está relacionada con el nivel apropiado de los activos circulantes, tanto en forma total como en cuentas específicas y la “política de financiamiento de activos circulantes”, la cual contempla la forma en que deberían financiarse los activos circulantes (José Alejandro RM , 2008)”.

Análisis Financiero



El análisis financiero consiste en el estudio pormenorizado que se efectúa sobre el estado contable, utilizándose para ellos diferentes indicadores y cuya misión es brindar un diagnóstico preciso y ajustado sobre la situación económica de esa empresa o negocio (DefiniciónABC, 2007). Según (EmprendePyme, 2016), El análisis financiero busca obtener algunas medidas y relaciones que faciliten la toma de decisiones se utilizan ciertas herramientas y técnicas con varios fines, entre los cuales podemos mencionar los siguientes:

- Obtener una idea preliminar acerca de la existencia y disponibilidad de recursos para invertirlos en un proyecto determinado.
- Nos sirve para darnos una idea de la situación financiera futura, así como de las condiciones generales de la empresa y de sus resultados. Podemos utilizarlo como una herramienta para medir el desempeño de la administración o diagnosticar algunos problemas existentes en la empresa.

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador los indicadores más comunes para medir financieramente una empresa son los siguientes:

Indicadores de Liquidez

Estos indicadores surgen de la necesidad de medir la capacidad que tienen las empresas para cancelar sus obligaciones de corto plazo. Sirven para establecer la facilidad o dificultad que presenta una compañía para pagar sus pasivos corrientes al convertir a efectivo sus activos corrientes. Se trata de determinar qué pasaría si a la empresa se le exigiera el pago inmediato de todas sus obligaciones en el lapso menor a un año. De esta forma, los índices de liquidez aplicados en un momento determinado evalúan a la empresa desde el



punto de vista del pago inmediato de sus acreencias corrientes en caso excepcional (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016). Como indicadores de liquidez encontramos:

- Liquidez Corriente
- Prueba acida

Indicadores de Solvencia

Los indicadores de endeudamiento o solvencia tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Se trata de establecer también el riesgo que corren tales acreedores y los dueños de la compañía y la conveniencia o inconveniencia del endeudamiento (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016).

Desde el punto de vista de los administradores de la empresa, el manejo del endeudamiento es todo un arte y su optimización depende, entre otras variables, de la situación financiera de la empresa en particular, de los márgenes de rentabilidad de la misma y del nivel de las tasas de interés vigentes en el mercado, teniendo siempre presente que trabajar con dinero prestado es bueno siempre y cuando se logre una rentabilidad neta superior a los intereses que se debe pagar por ese dinero (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016).

Dentro de los indicadores de Solvencia se puede usar:

- Endeudamiento del Activo
- Endeudamiento Patrimonial
- Endeudamiento del Activo Fijo
- Apalancamiento
- Apalancamiento Financiero

Indicadores de Gestión



Según (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016), Estos indicadores tienen por objetivo medir la eficiencia con la cual las empresas utilizan sus recursos. De esta forma, miden el nivel de rotación de los componentes del activo; el grado de recuperación de los créditos y del pago de las obligaciones; la eficiencia con la cual una empresa utiliza sus activos según la velocidad de recuperación de los valores aplicados en ellos y el peso de diversos gastos de la firma en relación con los ingresos generados por ventas.

En varios indicadores, se pretende imprimirle un sentido dinámico al análisis de aplicación de recursos, mediante la comparación entre cuentas de balance (estáticas) y cuentas de resultado (dinámicas). Lo anterior surge de un principio elemental en el campo de las finanzas de acuerdo al cual, todos los activos de una empresa deben contribuir al máximo en el logro de los objetivos financieros de la misma, de tal suerte que no conviene mantener activos improductivos o innecesarios. Lo mismo ocurre en el caso de los gastos, que cuando registran valores demasiado altos respecto a los ingresos demuestran mala gestión en el área financiera (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016). Dentro de los Indicadores de Gestión podemos observar:

- Rotación de Cartera
- Rotación de Activo Fijo
- Rotación de Ventas
- Período Medio de Cobranza
- Período Medio de Pago
- Impacto Gastos Administración y Ventas
- Impacto de la Carga Financiera



Indicadores de Rentabilidad

Los indicadores de rendimiento, denominados también de rentabilidad o lucrativita, sirven para medir la efectividad de la administración de la empresa para controlar los costos y gastos y, de esta manera, convertir las ventas en utilidades (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016).

Desde el punto de vista del inversionista, lo más importante de utilizar estos indicadores es analizar la manera como se produce el retorno de los valores invertidos en la empresa (rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo total) (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2016). Como Indicadores de Rentabilidad están:

- Rentabilidad Neta del Activo
- (Du Pont)
- Margen Bruto
- Margen Operacional
- Rentabilidad Neta de Ventas
- (Margen Neto)
- Rentabilidad Operacional del Patrimonio
- Rentabilidad Financiera



Hipótesis

Las variaciones realizadas en las cuentas corrientes por los empresarios de empresas del Sector Alojamiento y Comida de la provincia del Azuay han ayudado positivamente al crecimiento de sus ingresos durante los años 2014-2016.

Preguntas

- ¿Cómo fueron utilizadas las cuentas corrientes de las empresas de Alojamiento y Comida de la provincia del Azuay durante los años 2014-2016?
- ¿Cuáles fueron las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas del Sector Alojamiento y Comida?
- ¿Cuáles son las similitudes y diferencias en el manejo de cuentas corrientes de las empresas de Alojamiento y Comida durante los años 2014-2016 en la provincia del Azuay?
- ¿Por qué algunas empresas de Alojamiento y Comida de la provincia del Azuay trabajan con mayor liquidez que otras?

Diseño Metodológico

La principal fuente de información para el proyecto de investigación es la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, que es el Organismo encargado de vigilar y controlar la organización, actividades, funcionamiento, disolución y liquidación de empresas públicas como privadas.

La cual contiene los estados financieros de todas las empresas del sector alojamiento y comida de los periodos de análisis, con los cuales se procederá a clasificar las empresas de acuerdo con los parámetros establecidos por el (INEC, 2010) según el volumen de ventas anuales, así también considerando el nivel de activos.



El crecimiento de las empresas del Sector Alojamiento y Comida se medirá a través del análisis de su cuenta de ingresos (ventas), así también de sus cuentas de efectivo (Caja, Bancos) y cuentas por cobrar en el corto plazo.

El alcance de nuestra investigación es correlacional dado que se tiene como finalidad establecer una comparación entre las empresas del sector alojamiento y comida, y en base a este establecer el comportamiento de otras variables relacionadas. Así también se empleara un alcance explicativo ya que esta persigue explicar las causas y las condiciones en las que se dieron ciertas circunstancias y por qué se relacionan con las variables seleccionadas.

Nuestro enfoque de investigación será de carácter mixto, dado que estará conformado por el enfoque cuantitativo y cualitativo, donde prevalecerá el enfoque cuantitativo puesto que nuestro proyecto de investigación está fundamentado en el análisis de cuentas corrientes de las diferentes empresas para poder establecer una comparación entre las mismas y así mismo emitir opiniones sobre la gestión de las empresas del sector en base a lo observado.



Cronograma

ACTIVIDADES	MES I				MES II				MES III				MES IV				MES V				MES VI				MES VII							
	NOVIEMBRE				DICIEMBRE				ENERO				FEBRERO				MARZO				ABRIL				MAYO							
	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1. Selección del tema de investigación																																
2. Justificación																																
3. Descripción del Objeto de Estudio																																
4. Formulación del Problema																																
5. Determinación de objetivos																																
6. Planteamiento del Marco Teórico																																
7. Formulación de Hipótesis y Preguntas de Investigación																																
8. Diseño Metodológico																																
9. Bibliografía																																
CAPÍTULO 1: Aspectos Generales																																
CAPÍTULO 2: Marco Teórico y Regulatorio																																
CAPÍTULO 3: Análisis comparativo de la Gestión de Cuentas Corrientes de las empresas del Sector Alojamiento y Comida en la Provincia del Azuay, durante los años 2014 al 2016."																																
CAPÍTULO 4: Conclusiones y Recomendaciones																																



Bibliografía

- CFN. (Julio de 2017). *CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B.P.* Obtenido de CORPORACIÓN FINANCIERA NACIONAL B.P.: <https://www.cfn.fin.ec/wp-content/uploads/2017/10/Ficha-Sectorial-Turismo.pdf>
- GIER. (2016). *Estudio de Demanda y Oferta Turística en la Ciudad de Cuenca*. Cuenca: Universidad de Cuenca.
- Alberto García Nava; Ludgar Meling Paredes Hernandez. (2014). *Estrategias Financieras Empresariales*. México: Patria S.A de C.V.
- Alomoto Almachi, J. M., & Villacres Nuñez, J. G. (2013). *La Economía Digital como Mecanismo para mejorar la Productividad y Competitividad de las PyMES en el Sector Turístico*. Quito: Universidad Central del Ecuador.
- Alpiste Arriola, H. M., Carpio Moron, A. J., & Coll Abad, F. J. (2018). *Análisis de la Situación Financiera y Operativa y Propuestas para mejorar la Gestión del Hotel Inkallpa*. Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Anaya, H. O. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. Colombia: Universidad Externado.
- Ancín, J. M. (2016). *Crear una empresa en la practica*. Madrid: ESIC EDITORIAL.
- Andrade, S. (2011). *Diccionario de la Economía*. Editorial Andrade.
- Andres, V. M. (Enero de 2015). *Pontifica Universidad Catolica del Ecuador* . Obtenido de ---
- Arizaga Idrovo, E. d., & Yumbra Sanchez, M. d. (2016). *Análisis de la marca Tripadvisor y su Modelo de Negocios en el Sector Turístico*. Cuenca: Universidad de Cuenca
- BCE. (2015). *Banco Central del Ecuador*. Obtenido de Banco Central del Ecuador: <https://www.bce.fin.ec/index.php/component/k2/item/761>
- BCE. (2016). *BANCO CENTRAL DEL ECUADOR*. Obtenido de BANCO CENTRAL DEL ECUADOR: <https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorReal/CuentasProvinciales/CtasProv2007-2016.xlsx>
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2009). *Fundamentos de la administracion financiera*. Mexico: Cengage Learning Editores, S.A de C.V.



- Block, S. B., Hirt, G. A., & Danielsen, B. R. (2013). *Fundamentos de administracion financiera*. Mexico D.F.: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A.DE C.V.
- Caiza, R., & Molina, E. (26 de Octubre de 2012). *Dialnet*. Obtenido de Dialnet: <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=4180961>
- CAMARA DE COMERCIO. (2015). CLASIFICACION DE LAS PYMES, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS. QUITO.
- Carrero, D. L., & Alvites, E. L. (2014). *La administracion del capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A - Chiclayo, en los periodos 2012-2013*. Chiclayo: Universidad Catolica Santo Toribio de Mogrovejo.
- Castelo, O. P., & Anchundia, A. M. (2016). *Estrategia para la administracion del capital de trabajo en la empresa EDITMEDIOS S.A*. Guayaquil.
- Castro, D. A. (2016). *Administracion de capital de trabajo y su influencia en la rentabilidad de la empresas Gas Antonio`s S.A.C Trujillo 2014-2015*. Trujillo: Universidad Privada Leonardo Da Vinci.
- Castro, R. Q. (2010). *Elementos de Turismo Teoria, Clasificacion y Actividad*. Costa Rica: Editorial Universidad Estatal a Distancia.
- Cerchiaro, L. B. (28 de 4 de 2017). *Anàlisis Financiero[Entrada de blog]*. Obtenido de <https://ballesterosanalisisfinanciero.wordpress.com/2017/04/28/7-3-rentabilidad-sobre-patrimonio/>
- ConceptoDefinicion.de. (8 de Julio de 2016). *ConceptoDefinicion.de*. Obtenido de ConceptoDefinicion.de: <http://conceptodefinicion.de/inversion-a-corto-plazo/>
- Cordoba, M. (2014). *Analisis Financiero*. Bogota: Ecoe Ediciones.
- DefiniciónABC. (2007). *DefiniciónABC*. Obtenido de DefiniciónABC: <https://www.definicionabc.com/>
- EmprendePyme. (2016). *EmprendePyme.net*. Obtenido de EmprendePyme.net: <https://www.emprendepyme.net/el-analisis-financiero.html>
- Eslava, J. d. (2010). *Las claves del analisis economico-financiero de la empresa*. Madrid: ESIC Editorial.
- Fundación Municipal Turismo para Cuenca. (s.f.). *Fundación Municipal Turismo para Cuenca*. Obtenido de Fundación Municipal Turismo para Cuenca: <http://cuenca.com.ec/es/conoce-cuenca>



- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de administracion financiera*. Mexico: Educacion Superior Latinoamerica.
- González, A. L. (2014). *Procesos Administrativos*. México: Grupo Editorial Patria.
- Hendrik Vater, E. B. (2016). *Guía para optimizar las existencias, las cuentas a cobrar y a pagar*. Profit Editorial, 2016.
- Hernandez Estárico, E., Fuentes Medina, M. L., & Marrero Morini, S. (2013). *Una aproximación a la reputación en línea de los Establecimientos Hoteleros Españoles*. Tenerife: Universidad de la Laguna.
- IASB, I. A. (2014). *Normas Internacionales de Contabilidad*. Estados Unidos.
- INEC. (2010). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censo*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censo: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/wp-content/descargas/Manu-lateral/Resultados-provinciales/azuay.pdf>
- INEC. (2010). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censos*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censos: <http://www.ecuadorencifras.gob.ec/estadisticas/>
- Instituto Nacional de Estadísticas y Censo [INEC]. (Junio de 2012). *Instituto Nacional de Estadísticas y Censo*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadísticas y Censo: <http://aplicaciones2.ecuadorencifras.gob.ec/SIN/descargas/ciiu.pdf>
- José Alejandro RM. (31 de Julio de 2008). *Empresa&Economia*. Obtenido de Empresa&Economia: <http://empresayeconomia.republica.com/planificacion/politicas-de-manejo-del-capital-de-trabajo.html>
- Lucas, S. E. (2010). *Gestion de Patrimonios*. Barcelona: Bresca Editorial}.
- Martinez, A. M. (2007). *Diagnostico empresarial*. Bogota: ECOE.
- Más, N. (27 de 05 de 2015). *Capitalibre*. Obtenido de Capitalibre.
- Mellinas Canovas, J. P. (2015). *Analisis y Aplicaciones de los Sistemas de Medición de la Reputación Onlines de los Hoteles*. Cartagena: Universidad Politecnica de Cartagena.
- Mercedes Reguant-Álvarez, R. V.-B.-F. (2016). La relación entre dos variables según la escala de medición con SPSS. *Revista d'Innovació i Recerca en Educació*, 60.
- Ministerio de Turismo. (2014). *Azuay*. Recuperado el 2018 de febrero de 08, de <http://turismoaccesible.ec/site/information/region-sierra/azuay/cultura-y-tradiciones/>



- MINTUR. (2015). *Ministerio de Turismo*. Obtenido de Ministerio de Turismo: <https://www.turismo.gob.ec/wp-content/uploads/2015/05/Documento-Proyecto-Ecuador-Potencia-Tur%C3%ADstica.pdf>
- MINTUR. (2016). *Rendición de Cuentas*. Quito : Dirección de Seguimiento de Planes, Programas y Proyectos.
- MINTUR. (11 de Mayo de 2018). *Ministerio de Turismo*. Obtenido de Ministerio de Turismo: <https://www.turismo.gob.ec/mintur-presenta-un-ambicioso-plan-para-impulsar-el-turismo-en-el-pais/>
- Molina Bustos, J. R. (2016). *Análisis y Estudio del Capital de Trabajo de la Empresa "Maya Ediciones" con fines de mejorar la Administración y su control*. Quito : Pontificia Universidad Católica del Ecuador .
- Moreno, A. P. (1993). *Administración financiera del capital de trabajo* (Vol. Primera). Mexico: Ediciones Contables y Administrativas S.A. de C.V.
- Muñiz, L. (2010). *La Guía Práctica para mejorar un Plan de Negocios*. Barcelona: PROFIT.
- Naciones Unidas [ONU]. (2017). *Naciones Unidas*. Obtenido de Naciones Unidas: https://www.un.org/development/desa/dpad/wp-content/uploads/sites/45/2017wesp_es_sp.pdf
- Nava Rosillón, M. A. (2014). Análisis financiero una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 1.
- Nicuesa, M. (12 de 04 de 2017). *Empresariados*. Obtenido de <https://empresariados.com/tipos-de-empresas-segun-su-forma-juridica/>
- Notaria Rodríguez Velarde. (18 de mayo de 2002). Contratos e instrumentos bancarios. En N. R. Velarde, *El crédito bancario* (pág. 48). Lima: Rodhas.
- Oliete, B. (2012). Análisis y gestión de las Necesidades Operativas de Fondos (NOF). *INFORMA D&B S.A.U. (S.M.E.)* , 3.
- OMT. (2016). *UNWTO*. Obtenido de UNWTO: <http://www2.unwto.org/es/content/porque-el-turismo>
- OMT. (2017). *Organización Mundial de Turismo*. Obtenido de Organización Mundial de Turismo: <https://www.e-unwto.org/doi/book/10.18111/9789284419043>
- OMT. (17 de Enero de 2017). *Organización Mundial de Turismo*. Obtenido de Organización Mundial de Turismo: <http://www2.unwto.org/es/press-release/2017-01-17/el-turismo-internacional-mantiene-un-crecimiento-sostenido-pese-las-dificul>



- OMT. (15 de Enero de 2018). *Organización Mundial de Turismo*. Obtenido de Organización Mundial de Turismo: <http://media.unwto.org/es/press-release/2018-01-15/resultados-del-turismo-internacional-en-2017-los-mas-altos-en-siete-anos>
- ONWTO. (25 de Junio de 2018). *Organización Mundial del Turismo*. Obtenido de Organización Mundial del Turismo: <http://media.unwto.org/es/press-release/2018-06-25/el-turismo-internacional-supera-las-expectativas-en-los-primeros-meses-de-2>
- Organizacion Mundial de Turismo. (2017). *Panorama OMT del Turismo Internacional*. Madrid: OMT-UNWTO.
- Ortiz, H. (2006). *Análisis Financiero Aplicado y Principios de Administración Financiera*. Universidad Externado de Colombia.
- Quezada, G. (2010). *Directorio de Hoteles en la ciudad de Cuenca*. Recuperado el 8 de febrero de 2018, de <http://dspace.ucuenca.edu.ec/bitstream/123456789/1937/1/thg391.pdf>
- Revista Líderes. (25 de Julio de 2016). *Revista Líderes*. Obtenido de Revista Líderes: <http://www.revistalideres.ec/lideres/sectores-desaceleracion-ecuador-economia-crecimiento.html>
- ROSENBERG, J. (1993). *Diccionario de Administracion y Finanzas*. España: Oceano.
- Saucedo Carreño, D. L., & Oyola Alvites, E. E. (2014). *Administracion del Capital de Trabajo y su influencia en la Rentabilidad del Club Deportivo ABC S.A.-Chiclayo, en los periodos 2012-2013*. Chiclayo: Universidad Catolica Santo Torribio de Mogrovejo .
- SENPLADES. (2014). *PLAN ESTRATÉGICO SENPLADES 2014-2017*. Quito.
- SENPLADES. (21 de febrero de 2014). *SENPLADES*. Recuperado el 18 de febrero de 2018, de http://app.sni.gob.ec/sni-link/sni/Portal%20SNI%202014/FICHAS%20F/0101_CUENCA_AZUAY.pdf
- Superintendencia de compañías, valores y seguros. (s.f.). Obtenido de Superintendencia de compañías, valores y seguros: http://www.supercias.gob.ec/bd_supercias/descargas/ss/20111028102451.pdf
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2016). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Recuperado el 11 de Enero de 2018, de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: <http://www.supercias.gob.ec/home1.php?blue=ef8446f35513a8d6aa2308357a26>



8a7e&ubc=Sector%20Societario/%20Estad%C3%ADsticas/%20Indicadores%20Econ%C3%B3micos

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2017). *Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros*. Obtenido de Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: [http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/8fde01f6-b25f-460b-9818-](http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02/Estudio+Sectorial_Mipymes+Grandes+Empresas+%28Final%29.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02)

[f4169322ca02/Estudio+Sectorial_Mipymes+Grandes+Empresas+%28Final%29.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02](http://portal.supercias.gob.ec/wps/wcm/connect/8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02/Estudio+Sectorial_Mipymes+Grandes+Empresas+%28Final%29.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=8fde01f6-b25f-460b-9818-f4169322ca02)

Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. (2017). *Estudios Sectoriales: Alojamiento y Servicio de Comidas*. Guayaquil.

Trivago. (s.f.). *Trivago*. Obtenido de <http://company.trivago.com.ec/trivago-rating-index/>

UNWTO. (15 de Enero de 2018). *Organización Mundial del Turismo*. Obtenido de Organización Mundial del Turismo: <http://media.unwto.org/es/press-release/2018-01-15/resultados-del-turismo-internacional-en-2017-los-mas-altos-en-siete-anos>

Van Horne y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera*. Mexico: PEARSON EDUCACIÓN.

Zamora, E. (s.f.). Obtenido de Contabilidae Aprenderas Contabilidad Practicando: <https://www.contabilidae.com/apalancamiento-financiero/>

Zhune Gordillo , C. A. (Junio de 2017). *Depósito de Investigación Universidad de Sevilla*. Obtenido de Depósito de Investigación Universidad de Sevilla: https://idus.us.es/xmlui/bitstream/handle/11441/68050/Estrategias%20de%20marketing%20en%20el%20crecimiento%20tur%C3%ADstico%20de%20Ecuador_Carla%20Zhune.pdf?sequence=1

Zuani, E. R., & Laborda, L. (2004). *Fundamentos de la Gestión Empresarial*. Buenos Aires: Editorial Valletta.