



**UNIVERSIDAD NACIONAL DEL ALTIPLANO**  
**FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES Y**  
**ADMINISTRATIVAS**  
**ESCUELA PROFESIONAL DE CIENCIAS CONTABLES**



**“EVALUACIÓN DEL IMPACTO DEL COVID-19 EN LA  
SITUACIÓN FINANCIERA, ECONÓMICA Y PATRIMONIAL DE  
LA EMPRESA INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A.  
DE LIMA, PERIODOS 2019-2020”**

**TESIS**

**PRESENTADA POR:**

**NOEMY LIZET QUISPE QUISPE**

**PARA OPTAR EL TÍTULO PROFESIONAL DE:**

**CONTADOR PÚBLICO**

**PUNO – PERÚ**

**2022**



## DEDICATORIA

*A Dios por ser mi guía y protector,  
por demostrarme que con fe, esfuerzo y  
disciplina todo es posible, y por permitirme  
llegar a esta etapa de mi vida.*

*Con el amor más grande a mis  
padres, quienes son el pilar fundamental en  
mi vida, quienes me han inculcado valores y  
apoyado durante toda la etapa de mi carrera  
profesional.*

*Noemy Quispe*



## AGRADECIMIENTOS

*Agradezco a Dios, por permitirme vivir estos momentos, y por darme la dicha de compartirlo con mis padres y seres queridos.*

*A la prestigiosa Universidad Nacional del Altiplano-Puno; en especial y con mucho amor a la gran Escuela Profesional de Ciencias Contables por haberme albergado en sus aulas y a los docentes de esta misma, por impartir sus conocimientos y por la formación en mis estudios universitarios.*

*Quiero expresar mi más sincero agradecimiento al Dr. Alfredo Cruz Vidangos, mi director de tesis, a quien admiro muchísimo, de igual manera a los miembros del jurado, quienes intervinieron activamente para optimizar el presente trabajo de investigación.*

*Mi gratitud más grande para con mis padres, gracias por el sacrificio, amor incondicional y comprensión que ellos tuvieron conmigo.*

*Finalmente, agradezco muchísimo a todas aquellas personas que me motivaron y me brindaron consejos día a día para que pueda lograr esta meta profesional.*

**Noemy Quispe**



# ÍNDICE GENERAL

	Pág.
<b>DEDICATORIA</b>	
<b>AGRADECIMIENTOS</b>	
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	
<b>ÍNDICE DE FIGURAS</b>	
<b>ÍNDICE DE TABLAS</b>	
<b>ÍNDICE DE ACRÓNIMOS</b>	
<b>RESUMEN .....</b>	<b>12</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>13</b>
<b>CAPÍTULO I</b>	
<b>INTRODUCCIÓN</b>	
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	16
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	17
1.2.1 Problema General .....	17
1.2.2 Problemas Específicos .....	17
1.3 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN.....	17
1.3.1 Hipótesis General.....	17
1.3.2 Hipótesis Específicas .....	17
1.4 JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO .....	18
1.5 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN .....	18
1.5.1 Objetivo General.....	18
1.5.2 Objetivos Específicos .....	19
<b>CAPÍTULO II</b>	
<b>REVISIÓN DE LITERATURA</b>	
2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN.....	20



2.1.1 Internacionales .....	20
2.1.2 Nacionales.....	23
2.2 MARCO TEÓRICO .....	26
2.2.1 Definición - COVID-19 .....	26
2.2.2 Impacto del COVID-19 en la Economía Peruana.....	27
2.2.3 Impacto del COVID-19 en la Sociedad Peruana .....	32
2.2.4 Estados Financieros .....	32
2.2.5 Situación Financiera, Económica y Patrimonial de la Empresa .....	37
2.2.6 Análisis e Interpretación de Estados Financieros .....	37
2.2.7 Métodos de Análisis de los Estados Financieros .....	40
2.3 MARCO CONCEPTUAL .....	46

### **CAPÍTULO III**

#### **MATERIALES Y MÉTODOS**

3.1 UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO.....	49
3.2 PERIODO DE DURACIÓN DEL ESTUDIO.....	49
3.3 POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO.....	50
3.3.1 Población .....	50
3.3.2 Muestra .....	50
3.4 TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN.....	51
3.4.1 Tipo.....	51
3.4.2 Diseño .....	51
3.5 ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN .....	51
3.6 VARIABLES Y OPERACIONALIZACIÓN .....	52
3.7 MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN.....	53
3.7.1 Método Descriptivo .....	53
3.7.2 Método Analítico .....	53
3.7.3 Método Deductivo .....	54



3.7.4 Método Comparativo .....	54
3.8 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS.....	55
3.8.1 Técnicas .....	55
3.8.2 Instrumentos .....	55
3.9 TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS .....	55
3.9.1 Análisis Documental.....	55
3.9.2 Análisis de los Resultados .....	55
<b>CAPÍTULO IV</b>	
<b>RESULTADOS Y DISCUSIÓN</b>	
4.1 RESULTADOS .....	57
4.1.1 Desarrollo Integral del caso .....	57
4.1.2 Resultados del Objetivo Específico Nro. 01 .....	59
4.1.3 Resultados del Objetivo Específico Nro. 02.....	80
4.1.4 Resultados del Objetivo Específico Nro. 03.....	104
4.2 DISCUSIÓN .....	133
<b>V.CONCLUSIONES.....</b>	<b>137</b>
<b>VI.RECOMENDACIONES .....</b>	<b>139</b>
<b>VII.REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....</b>	<b>140</b>
<b>ANEXOS.....</b>	<b>147</b>

TEMA: Impacto del COVID-19 en los Estados Financieros

ÁREA: Análisis Económico y Financiero

FECHA DE SUSTENTACIÓN: 16 DE MAYO DEL 2022



## ÍNDICE DE FIGURAS

	<b>Pág.</b>
<b>Figura 1:</b> La COVID-19, nombre de la enfermedad del coronavirus .....	26
<b>Figura 2:</b> Ubicación Geográfica de la empresa INTURSA S.A.....	49
<b>Figura 3:</b> Análisis Horizontal de los Activos de la empresa “INTURSA S.A” .....	62
<b>Figura 4:</b> Análisis Horizontal de los Pasivos y Patrimonio de la empresa “INTURSA S.A.” .....	64
<b>Figura 5:</b> Análisis Vertical de los Activos de la empresa “INTURSA S.A” .....	69
<b>Figura 6:</b> Análisis Vertical de los Pasivos y Patrimonio de la empresa “INTURSA S.A.” .....	70
<b>Figura 7:</b> Ratio de Liquidez Corriente .....	73
<b>Figura 8:</b> Ratio de Liquidez Severa.....	76
<b>Figura 9:</b> Ratio de Liquidez Absoluta .....	78
<b>Figura 10:</b> Análisis Horizontal de los Ingresos de la empresa “INTURSA S.A.” .....	82
<b>Figura 11:</b> Análisis Horizontal de los Egresos y Resultado del Ejercicio de la empresa “INTURSA S.A.” .....	84
<b>Figura 12:</b> Análisis Vertical de los Ingresos de la empresa “INTURSA S.A.” .....	88
<b>Figura 13:</b> Análisis Vertical de los Egresos y Resultado del Ejercicio de la empresa “INTURSA S.A.” .....	89
<b>Figura 14:</b> Rentabilidad del Activo Total (ROA) .....	92
<b>Figura 15:</b> Rentabilidad del Patrimonio (ROE) .....	95
<b>Figura 16:</b> Margen de la Utilidad Bruta .....	97
<b>Figura 17:</b> Margen de la Utilidad Operativa .....	100
<b>Figura 18:</b> Margen de la Utilidad Neta .....	102



<b>Figura 19:</b> Análisis Horizontal del Patrimonio Neto de la empresa “INTURSA S.A.”	106
<b>Figura 20:</b> Análisis Vertical del Patrimonio Neto de la empresa “INTURSA S.A.”	113
<b>Figura 21:</b> Razón de Endeudamiento	118
<b>Figura 22:</b> Razón de Estructura de Capital	121
<b>Figura 23:</b> Razón Pasivo-Capital	123



## ÍNDICE DE TABLAS

	<b>Pág.</b>
<b>Tabla 1:</b> Matriz de Operacionalización de Variables .....	52
<b>Tabla 2:</b> Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. ....	61
<b>Tabla 3:</b> Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. ....	68
<b>Tabla 4:</b> Ratio de Liquidez Corriente .....	72
<b>Tabla 5:</b> Ratio de Liquidez Severa .....	75
<b>Tabla 6:</b> Ratio de Liquidez Absoluta .....	78
<b>Tabla 7:</b> Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. ....	81
<b>Tabla 8:</b> Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. ....	87
<b>Tabla 9:</b> Rentabilidad del Activo Total (ROA).....	92
<b>Tabla 10:</b> Rentabilidad del Patrimonio (ROE).....	94
<b>Tabla 11:</b> Margen de la Utilidad Bruta .....	97
<b>Tabla 12:</b> Margen de la Utilidad Operativa.....	100
<b>Tabla 13:</b> Margen de la Utilidad Neta.....	102
<b>Tabla 14:</b> Análisis Horizontal del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A.....	105
<b>Tabla 15:</b> Análisis Vertical del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. ....	112
<b>Tabla 16:</b> Razón de Endeudamiento .....	118
<b>Tabla 17:</b> Razón de Estructura de Capital.....	120



<b>Tabla 18:</b> Razón Pasivo-Capital.....	123
<b>Tabla 19:</b> Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Liquidez- 2019.....	126
<b>Tabla 20:</b> Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Liquidez- 2020.....	127
<b>Tabla 21:</b> Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Rentabilidad- 2019.....	130
<b>Tabla 22:</b> Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Rentabilidad- 2020.....	130
<b>Tabla 23:</b> Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Solvencia- 2019.....	132
<b>Tabla 24:</b> Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Solvencia- 2020.....	132



## ÍNDICE DE ACRÓNIMOS

<b>(COVID)</b>	: Es la enfermedad causada por el nuevo coronavirus conocido como SARS-CoV-2
<b>(OMS)</b>	: Organización Mundial de la Salud
<b>(OPS)</b>	: Organización Panamericana de la Salud
<b>(OMT)</b>	: Organización Mundial de Turismo
<b>(MINCETUR)</b>	: Ministerio de Comercio Exterior y Turismo
<b>(INEI)</b>	: Instituto Nacional de Estadística e Informática
<b>(SMV)</b>	: Superintendencia de Mercado y Valores
<b>(EEFF)</b>	: Estados Financieros
<b>(ROA)</b>	: Return On Assests
<b>(ROE)</b>	: Return On Equity
<b>(NIC)</b>	: Norma Internacional de Contabilidad
<b>(NIIF)</b>	: Norma Internacional de Información Financiera
<b>(STR)</b>	: Start Report
<b>(COMEXPERU)</b>	: Sociedad de Comercio Exterior del Perú



## RESUMEN

El desarrollo del trabajo de investigación se centró en la coyuntura actual que vivimos a causa de la pandemia del COVID-19, el cual tuvo como objetivo general “Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, periodos 2019-2020”. En la actualidad el sector hotelero es uno de los más afectados a causa de la pandemia, debido a la caída de la operación turística y paralización de muchos planes de inversión y expansión, para el desarrollo de la investigación se emplearon los siguientes métodos: descriptivo, analítico, deductivo y comparativo, con un diseño de investigación no experimental. Al contrastar las hipótesis se destacaron los siguientes resultados: a) Los Activos Corrientes que posee la empresa disminuyeron en S/ -57,678 lo que representa -26.40% y sus Pasivos no Corrientes aumentaron en S/ 65,807 que representa 7.26% en el año 2020 respecto al año 2019. b) La Rentabilidad del Activo Total (ROA) de la empresa disminuyó en -11.98% y la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) también disminuyó en -27.25% ambos índices en el periodo 2020 con respecto al periodo similar 2019. c) La Razón de Endeudamiento que tiene la empresa aumentó en 4.71% en el periodo 2020 respecto al año 2019 de lo que podemos concluir que: La Liquidez absoluta de la empresa registró un aumento del 8% en el periodo 2020 respecto al periodo similar 2019, sin embargo, disminuyó en 46% durante los tres primeros trimestres (I-III) del periodo 2020 respecto al año 2019, la Rentabilidad de la empresa fue negativa, ya que registró pérdidas de hasta S/ -221,342 que representa -940.40% en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, y por último el grado de endeudamiento que posee la empresa es riesgosa, ya que ha incrementado en 4.71% en el periodo 2020 respecto al periodo 2019.

**Palabras clave:** Análisis Financiero, Análisis Económico, Análisis Patrimonial, COVID-19, Sector Hotelero.



## ABSTRACT

The development of the research work was focused on the current situation that we are living because of the pandemic of COVID-19, which had as general objective "To evaluate the impact of COVID-19 in the financial, economic and equity situation of the company Inversiones Nacionales de Turismo S.A. of Lima, periods 2019-2020". Currently the hotel sector is one of the most affected because of the pandemic, due to the fall of the tourist operation and paralyzation of many investment and expansion plans, for the development of the research the following methods were used: descriptive, analytical, deductive and comparative, with a non-experimental research design. When contrasting the hypotheses, the following results were highlighted: a) The company's Current Assets decreased by S/ -57,678 which represents -26.40% and its Non-Current Liabilities increased by S/ 65,807 which represents 7.26% in 2020 with respect to 2019. b) The company's Return on Total Assets (ROA) decreased by -11.98% and the Return on Equity (ROE) also decreased by -27.25% both indexes in the period 2020 with respect to the similar period 2019. c) The Debt Ratio that the company has increased by 4.71% in the period 2020 with respect to the year 2019 from which we can conclude that: The Absolute Liquidity of the company recorded an increase of 8% in the period 2020 with respect to the similar period 2019, however, it decreased by 46% during the first three quarters (I-III) of the period 2020 with respect to the year 2019, the Profitability of the company was negative, since it recorded losses of up to S/ -221,342 which represents -940.40% in the period 2020 with respect to the period 2019, and finally the degree of indebtedness that the company has is risky, since it has increased by 4.71% in the period 2020 with respect to the period 2019.

**Keywords:** Financial Analysis, Economic Analysis, Equity Analysis, COVID-19, Hotel Sector.



# CAPÍTULO I

## INTRODUCCIÓN

La realidad problemática del trabajo de investigación se centró en el impacto de la pandemia por COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa.

A nivel internacional el turismo mundial muestra un desplome del 70% en las llegadas internacionales en el transcurso de los primeros ocho meses del 2020. Lo que se traduce hasta agosto una pérdida de 700 millones menos de llegadas de turistas en comparación con el similar periodo 2019 que representa la suma de 730.000 millones de dólares, tal situación se presentó por la inactividad turística en respuesta a la pandemia del COVID-19. (Organización Mundial del Turismo [OMT], 2020)

A nivel nacional el turismo fue el sector más afectado por la pandemia del COVID-19, el rubro de agencias de viajes y operadores turísticos concluyó el mes de mayo con un resultado negativo de -97.2 % y de 49.6% respectivamente en el acumulado enero-mayo de 2020 respecto al similar periodo 2019. según (Instituto Nacional de Estadística e Informática [INEI], 2020, citado por Turiweb "noticias de turismo y viajes", 2020)

En tal sentido el trabajo de investigación se justifica por su potencial aporte ante la actual crisis mundial que originó la pandemia del COVID-19, ya que permitió conocer de qué manera se vio afectada la situación financiera, económica y patrimonial de una de las cadenas hoteleras más grandes de nuestro país la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, periodos 2019-2020, para poder evaluar la capacidad de cumplimiento que tiene frente a sus obligaciones de corto y largo plazo, analizar los índices negativos de rentabilidad y medir el grado de financiamiento que posee con terceros la empresa.



Por lo tanto, se propuso como objetivo general: Evaluar el impacto del COVID-19 para determinar la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, en los periodos 2019 y 2020.

Así mismo los objetivos específicos fueron: 1) Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima. 2) Analizar el impacto del COVID-19 en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima. 3) Evaluar la afectación del COVID-19 en la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.

El trabajo de investigación consta de los siguientes capítulos:

- **CAPÍTULO I:** Se da a conocer la introducción, la cual contiene el planteamiento del problema, formulación del problema, hipótesis de la investigación, justificación de la investigación y objetivos de la investigación.
- **CAPÍTULO II:** Se describe la revisión de literatura, donde se muestran los antecedentes de la investigación, marco teórico y marco conceptual.
- **CAPÍTULO III:** Se da a conocer los materiales y métodos que se utilizó para el desarrollo del trabajo de investigación y la población-muestra del estudio.
- **CAPÍTULO IV:** Se exponen los resultados y la discusión de los mismos.

Finalmente, se presentan las conclusiones, recomendaciones, referencias bibliográficas correspondientes al trabajo de investigación y los anexos respectivos.



## 1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Un extraño virus nunca antes visto, causó un cúmulo de casos de neumonía en Wuhan-China, ciudad donde apareció por primera vez esta enfermedad, a los días después la Organización Mundial de la Salud (OMS, 2020) determinó que “estos casos fueron ocasionados por un virus llamado nuevo SARS-CoV-2 mundialmente conocido como COVID-19”.

En marzo la OMS (2020) emitió la “alerta de pandemia causada por el brote de la enfermedad COVID- 19”, trayendo medidas que detengan su expansión. En Perú, el viernes 06 de marzo del 2020, el jefe de Estado Martín Vizcarra confirmó el primer caso de contagio de esta mortal enfermedad en territorio peruano y el día Miércoles 11 de marzo según Decreto Supremo N° 008-2020-SA (2020) se declaró estado de Emergencia Sanitaria a nivel nacional, por el plazo de noventa (90) días calendarios, en respuesta el gobierno dispuso medidas para controlar y combatir la expansión de esta extravagante enfermedad tales como: el cierre de fronteras, cancelándose así los viajes desde y hacia Perú, como también al interior del país. Seguidamente el día domingo 15 de marzo según Decreto de Urgencia N° 026-2020 (2020) estableció medidas temporales para prevenir la propagación del COVID-19 en el País y el mismo día según Decreto Supremo N° 044-2020-PCM (2020) se declaró el estado de Emergencia Nacional. (Art. 3, 7, 8 y 9)

El sector hotelero es uno de los más afectados a causa de la enfermedad del COVID-19, debido a la inactividad turística se cancelaron muchas reservas de viajes, proyectos de inversión y expansión. Es muy alta la dependencia al reinicio de los vuelos nacionales e internacionales por parte de las empresas que prestan estos servicios. (Deloitte, 2020)



## 1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

### 1.2.1 Problema General

¿Cómo se ha manifestado el impacto del COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, en los periodos 2019 y 2020?

### 1.2.2 Problemas Específicos

**PE 1:** ¿Cómo ha sido el impacto del COVID-19 en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima?

**PE 2:** ¿Cuál fue el impacto del COVID-19 en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima?

**PE 3:** ¿Cómo afectó el COVID-19 en la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima?

## 1.3 HIPÓTESIS DE LA INVESTIGACIÓN

### 1.3.1 Hipótesis General

El COVID-19 impactó negativamente en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, en los periodos 2019 y 2020.

### 1.3.2 Hipótesis Específicas

**HE 1:** El COVID-19 generó un impacto negativo en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.

**HE 2:** El COVID-19 generó un impacto negativo en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.

**HE 3:** El COVID-19 afectó negativamente la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.



## **1.4 JUSTIFICACIÓN DEL ESTUDIO**

Esta investigación es de suma importancia para los usuarios internos (Gerencia) y externos (Inversionistas) ante la necesidad de conocer el estado en que se encuentra la empresa INTURSA S.A., debido a la aparición de un extraño virus que la OMS (2020) afirma que “es un nuevo SARS-CoV-2 o popularmente conocido como COVID-19”. Lo que originó una gran incertidumbre en la economía, a nivel nacional el sector turismo fue el sector más afectado, debido a la inactividad de las agencias de viajes, el cierre de fronteras, etc.

Adicionalmente, se buscó generar conocimiento para futuros investigadores dando a conocer cómo esta pandemia afectó al mundo y, por consiguiente, a la industria turística, y qué medidas se vieron obligados a tomar para sobrellevar tal situación preservando el funcionamiento de la empresa hotelera.

En tal virtud el presente trabajo de investigación se justifica por su potencial aporte ante la actual crisis mundial que originó la pandemia del COVID-19, ya que permitió conocer de qué manera se vio afectada la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa INTURSA S.A., una de las cadenas hoteleras más grandes de nuestro país.

## **1.5 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN**

### **1.5.1 Objetivo General**

Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, en los periodos 2019 y 2020.



### 1.5.2 Objetivos Específicos

**OE 1:** Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.

**OE 2:** Analizar el impacto del COVID-19 en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.

**OE 3:** Evaluar la afectación del COVID-19 en la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.



## CAPÍTULO II

### REVISIÓN DE LITERATURA

#### 2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN

##### 2.1.1 Internacionales

Barrera y León (2021) en su tesis titulada: “Incidencia contable por el COVID-19 en los indicadores financieros de un Fideicomiso inmobiliario en la ciudad de Guayaquil periodo 2019-2020” concluyen lo siguiente: Se ha podido evidenciar que efectivamente el brote de COVID-19 ha afectado a la empresa disminuyendo su nivel de su liquidez corriente en un 22 % (de 4.25 a 3.33), sin embargo, la liquidez severa aumentó 8% (de 0.24 a 0.26) y el capital de trabajo disminuyó 18% (de US\$ 29,131,878.52 a US\$ 5,237,696.21). Asimismo, los indicadores de rentabilidad muestran que la empresa no ha podido obtener ingresos y han cerrado el año con pérdidas y finalmente, los indicadores de solvencia, muestran que la estructura de capital presenta un incremento de 25% (de 1.63 a 2.03), sin embargo, la razón de endeudamiento presentó un leve decremento de 7% (de 0.67 a 0.62) lo que significa que la empresa buscó financiar sus activos con terceros para poder tener sus deudas cubiertas, debido a la recesión económica producto del COVID-19.

Pinargote y Loor (2021) en su artículo de investigación titulada: “El COVID-19 y su impacto económico en las Empresas Hoteleras de Manta-Ecuador” concluyen lo siguiente: La llegada de la pandemia por el COVID-19 afectó negativamente al sector turismo, el 70% de las empresas encuestadas vieron afectadas su nivel de liquidez y rentabilidad de manera significativa; tanto así que 5 de cada 10 encuestados consideraron que la incidencia sobre la



economía hotelera ha generado pérdidas, donde los costos y gastos fijos no disminuyeron a pesar de que sus ingresos por ventas había descendido considerablemente.

Blanco, Mayordomo, Menéndez y Mulino (2020) en su artículo de investigación titulada: “El impacto de la crisis del COVID-19 sobre la situación financiera de las empresas no financieras en 2020: Evidencia basada en la central de balances” concluyen lo siguiente: El COVID-19 afectaría más a las ramas de transporte, almacenamiento de vehículos de motor hasta situarse en los valores negativos de 2.1%, 3.5% a -5.6% respectivamente, Finalmente, el mayor descenso se registraría en el sector de hostelería, restauración y ocio, como consecuencia de la pandemia, dicho nivel descendería en -12.4%. Además, en esta rama el 75% de las compañías pasarían a tener una rentabilidad negativa en 2020. La información más reciente evidencia que la deuda financiera consolidada del sector empresarial (préstamos bancarios y valores de renta fija) se ha elevado cerca de un 5% entre febrero y octubre, habiéndose concentrado el incremento en los meses de marzo, abril y mayo.

Cevallos, Bermeo y Vásconez (2020) en su artículo de investigación titulada: “COVID-19 y su impacto contable en las PYMES del cantón Cuenca” concluyen lo siguiente: Los resultados mostraron que del total de empresas el 13.3 % no paralizaron sus operaciones, el 53.3 % trabajo de forma parcial ajustando sus recursos y el 33.33 % tuvieron que suspender sus actividades de forma completa. Finalmente, la declaratoria de emergencia ocasiono que la mayoría de empresas tuvieran problemas para operar de forma normal, lo que trajo como consecuencia que tuvieran niveles de ventas entre el 1% al 20%, provocando una cuantiosa reducción de sus ingresos y niveles de liquidez.



Mirza, Rahat, Naqvi y Abbas (2020) en su artículo de investigación titulada: “Impacto de COVID-19 en la solvencia empresarial y posibles respuestas políticas en la UE” concluyen lo siguiente: El COVID-19 ha afectado muy severamente a las empresas de turismo y afines. La población considerada fue de 12,387 empresas no financieras que cotizan en bolsa de valores con una muestra de 15 estados miembros de la UE. El primero es la disminución progresiva de la capitalización de mercado del 15%, 30% y 45%, el segundo es la disminución de los ingresos por ventas del 25%, 50% y 75%, las empresas de minería, construcción, productos químicos, fabricación y el comercio mayorista-minorista son los más vulnerables al choque de capitalización de mercado.

Montañez y Romero (2020) en su artículo de investigación titulada: “Análisis del impacto económico financiero del COVID-19 en los hoteles de cuatro y cinco estrellas de la ciudad de Cúcuta” concluyen lo siguiente: Se evidencia que la pandemia del COVID-19, genero significativo impacto en el sector hotelero y turismo, afectando tanto operativa y financieramente la demanda actual y futura de los servicios proveídos por este mismo. Esta situación ha impactado los resultados de estas empresas para el año 2020, donde se evidencia pérdidas de más del 70% y probablemente continúe afectando la operación del negocio para el 2021. Además, estos empresarios han tenido que recurrir al endeudamiento, para poder cubrir sus gastos y poder sostener el negocio en marcha.

### 2.1.2 Nacionales

Chávez (2021) en su tesis titulada: “Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19” concluyen lo siguiente: Se determino que la crisis sanitaria COVID-19 no afecto significativamente en la liquidez de la empresa, ya que la razón corriente muestra una diferencia de medias positiva en 1.159667 y p valor de 0.162 ( $p > 0.05$ ), y la razón de efectivo muestra una diferencia negativa de -0.004333 y p valor de 0.966 ( $p > 0.05$ ), sin embargo, la afectación sobre la rentabilidad fue significativa, ya que la rentabilidad económica es negativa en -2.837083, y p valor de 0.000 ( $p < 0.005$ ) y la rentabilidad financiera muestra una diferencia negativa de -14.567750, y p valor de 0.00 ( $p < 0.05$ ), la mayoría de las empresas del sector turístico cerraron con pérdidas el periodo 2020 respecto al 2019.

Díaz, Cruz y Sayán (2021) en su artículo de investigación titulada: "Impactos de la COVID-19 en la información contenida en el estado de flujos de efectivo de las empresas del índice S&P/BVL Perú general en el periodo 2020" concluyen lo siguiente: Haciendo un análisis del indicador de liquidez general se evidencia que 16 empresas lo que equivale a una participación de 76.19% que han experimentado una disminución de este indicador, se debe principalmente por el incremento de las obligaciones financieras contraídas. Finalmente, haciendo un análisis de la razón de deuda se evidencia que 17 empresas lo que equivale a una participación de 80.95% han experimentado un incremento en la razón de deuda que está directamente relacionado al incremento de sus obligaciones financieras contraídas y en la disminución de



los resultados acumulados, debido a la menor utilidad o a la pérdida generada en el 2020, producto de la crisis de la COVID-19, con relación al periodo 2019.

Condori y Delgado (2020) en su tesis titulada: “Pandemia por COVID-19 y su impacto en la liquidez de las empresas del sector turismo, Perú, 2020” concluyen lo siguiente: La pandemia por COVID-19 afecto negativamente a las empresas disminuyendo la liquidez corriente en un 29 % (de 1.67 a 1.19), liquidez severa en un 34% (de 1.55 a 1.03) y la liquidez absoluta en 30% (de 0.94 a 0.67) en las empresas del sector turismo del Perú en el 2020. Esto, debido a que las empresas redujeron el nivel de ingresos por ventas a causa de la suspensión de sus servicios y la necesidad de afrontar los deberes a corto plazo que no disminuyeron pese a la crisis.

Melgarejo y Perez, (2020) en su tesis titulada: “Medición de los indicadores financieros en el sector hotelero durante la pandemia por COVID-19, Perú 2020” concluyen lo siguiente: Se determinó que el efecto de la pandemia por COVID-19 en la liquidez, no afectó a los ratios de razón corriente y la prueba ácida porque tienen un p-valor = 0.826 y 0.159 mayor al nivel de significancia (5%) indicando un aumento en la liquidez de las empresas. De la misma manera la rentabilidad no se vio afectada por la pandemia, ya que los ratios de margen sobre ventas y margen de utilidad operativa ambos indicadores tienen un p-valor = 0.075 > 5% , sin embargo, a los ratios de margen de utilidad bruta, rentabilidad económica y rentabilidad financiera si afecto porque tienen un p-valor menor al nivel de significancia (5%) indicando que la rentabilidad es regular. Finalmente, se determinó que la pandemia por COVID-19 no afecto al ratio de razón de endeudamiento y la estructura de capital porque tienen un p-valor mayor al nivel de significancia (5%).

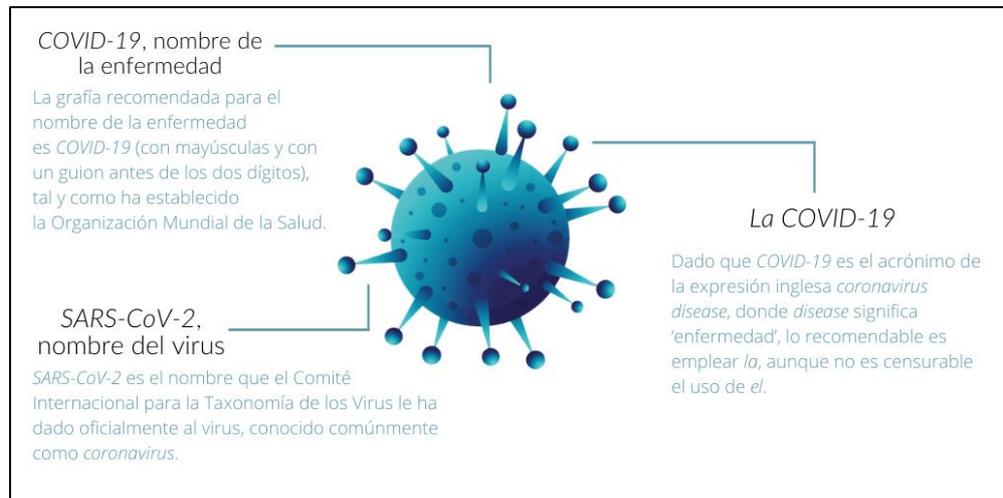


Jara y Villarreal (2020) en su tesis titulada: “Impacto económico del COVID-19 en la situación económica del primer semestre 2020 de la empresa Melacentro Blas´S S.R.L.-Nuevo Chimbote, 2020” concluyen lo siguiente: El cierre temporal de actividades producido por el COVID-19, la empresa se vio afectada en el nivel de los ingresos, originando una reducción del 82.75%, en el costo de ventas y gastos operativos en 82.22%. Asimismo, en el indicador de rentabilidad bruta tuvo un resultado de 0.25 y 0.28, ratio de rentabilidad operativa de 0.16 y 0.19, ratio de rentabilidad neta de 0.14 y 0.19, ROA de 0.12 y 0.03, ROE de 0.16 y 0.04 y ROI de 0.14 y 0.03 en los periodos 2019 y 2020 respectivamente.

Rios y Rodriguez (2020) en su tesis titulada: “La pandemia de la COVID-19 y su afección en la situación económica financiera del Hotel Bracamonte, distrito de Huanchaco 2020” concluyen lo siguiente: La pandemia del COVID-19 afecto negativamente la situación económica de la empresa, debido a ello ha disminuido su utilidad bruta en 31.49% en el 2020 respecto al periodo similar 2019, de la misma manera los gastos de administración y ventas han disminuido en -5.82%, pero aun así, en el año 2020 se registró pérdidas de hasta -S/ 57,215 que representa un -826.09% en la utilidad neta. Asimismo, la rentabilidad sobre la inversión y patrimonio presenta resultados negativos de -112.16% y -117.88% respectivamente en el periodo 2020 respecto al año 2019. En tanto la situación financiera presento una liquidez de 1.28, lo que indica que no hubo mayor impacto sobre la liquidez, en líneas generales la situación económica financiera del Hotel Bracamonte en el tiempo de la pandemia del COVID-19 fue muy afectada.

## 2.2 MARCO TEÓRICO

### 2.2.1 Definición - COVID-19



**Figura 1:** La COVID-19, nombre de la enfermedad del coronavirus

FUENTE: Buscador urgente de dudas-fundéuRAE

Es una extraña enfermedad que en siglas es llamado SARS-CoV-2, más conocido como COVID-19, este nuevo virus nunca antes visto tuvo como origen el 31 de diciembre de 2019 en Wuhan (República Popular de China). Este misterioso virus por su alto grado de contagio entre humanos causa diversos malestares a nivel respiratorio, que si llegan agravarse podrían ocasionar la muerte. (OMS, 2020)

Este nuevo virus (CoV) que trajo consigo la enfermedad del coronavirus que ocasiona graves infecciones respiratorias, de no controlar la enfermedad podría conducir a la muerte (Organización Panamericana de la Salud [OPS], 2020).

Según el director general de la OMS, el doctor Tedros Adhanom (2020, como se citó en OPS, 2020) anunció el 11 de marzo de 2020 que “esta nueva enfermedad del coronavirus 2019 (COVID-19) que en un inicio era llamada



una epidemia ahora, debido a la rápida expansión mundial y la afectación a un gran número de personas será llamado pandemia”.

## **2.2.2 Impacto del COVID-19 en la Economía Peruana**

Considerando las grandes dificultades que atraviesan los sectores productivos y el contexto internacional, se proyecta que, al cierre de 2020, el PBI registre una significativa caída alrededor de -12.9%, sostiene el (Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial [IEDEP], 2020).

La economía peruana depende en gran medida del turismo, ya que en años anteriores tuvo un aporte directo al PBI de casi un 5%, es por eso que el gobierno ha decidido incluir una gama de beneficios en el aspecto económico. (Ministerio de Comercio Exterior y Turismo [MINCETUR], 2020)

### **2.2.2.1 Sector Turismo**

En el Perú el turismo es uno de los sectores más afectados, debido a la inactividad turística que se produjo por el cierre de fronteras y las diferentes medidas de seguridad que el gobierno decreto el 16 de marzo de 2020 justamente para frenar la propagación de este nuevo virus llamado COVID-19, durante los meses de enero-setiembre de 2020, el flujo de turistas internacionales descendió en 74.5% y la entrada de divisas por turismo en 60% en el primer semestre de 2020 respecto a lo registrado en el similar periodo 2019. (MINCETUR, 2020, como se citó en COMEXPERU "sociedad de comercio exterior del Perú, 2021, pp. 11-13)

Se estima que la pandemia ha puesto en riesgo a 300,000 mil empresas del sector turístico dentro de las cuales hay: 11 mil agencias de viajes, 24 mil establecimientos de hospedaje, 170 mil restaurantes, 1,300 empresas de transporte turístico, 9 mil guías turísticos y 24 empresas de transporte aéreo.



Según datos del (MINCETUR, 2021, como se citó en la nota sectorial de turismo del Banco Interamericano de Desarrollo, elaborado por Daries, Jaime, y Bucaram, 2021)

La cancelación de viajes de turistas europeos a Perú entre febrero y junio representarían una pérdida de aproximadamente US\$ 550 millones, mientras que el efecto de la cancelación de viajes de turistas asiáticos, en lo que queda del primer semestre, representaría una pérdida de US\$ 100 millones. Según (Cámara Nacional de Turismo [CANATUR], 2020, citado por el Diario Gestión, 2020)

El INEI (2020, como se cito en Turiweb "noticias de turismo y viajes", 2020) en un reciente informe, revela que:

Según los datos oficiales, el rubro de Agencias de Viajes y Operadores Turísticos cerró el mes de mayo con una caída de (-97.2% y -49.6%, respectivamente) en el acumulado enero-mayo de 2020, con respecto a similar periodo de 2019. Igual situación se observa en Hoteles y Restaurantes (-90.6% y -44.8%, respectivamente) y Transporte Aéreo (-93.2% y -41.2%), las cifras más rojas de todo el aparato productivo del país.

#### **2.2.2.2 Sector Hotelero**

Al igual que el turismo, la hotelería también sufre los efectos negativos causados por la pandemia del coronavirus y las medidas adoptadas por el gobierno para controlar la propagación de esta enfermedad en el territorio peruano.



Según la ocupación diaria en los hoteles de Lima los registros muestran que, el pasado jueves 19 de marzo de 2020 cayó a 12.9%, a tan solo 3 días después de que el gobierno decretara el estado de emergencia, además el 22 de marzo, mostraron que solo 13 de cada 100 habitaciones, en promedio, estaban ocupadas en la ciudad capital. (Start Report [STR], 2020)

Según MINCETUR (2020 citado por Paredes et al., 2020) afirmo lo siguiente: Hasta antes de la llegada de la pandemia por el COVID-19, el sector hotelero se proyectaba muchos proyectos de expansión e inversión que estaban valorizados en \$789 millones y de los cuales, más del 86% se ubicaban en Lima. El congelamiento de la actividad turística apago con esos proyectos. La única situación de alivio durante los meses de confinamiento social fue brindar asilo a los repatriados, médicos y policías por una tarifa económica pagada por el Estado, esta iniciativa permitió a los peruanos tener una cuarentena segura, evitando contagiar a sus familiares. (pp. 20-21)

Según Desenzani (2020) CEO de Libertador Hotels, Resorts & Spas, hoteles de la empresa INTURSA S.A. (Inversiones Nacionales de Turismo S.A.) declaró a Hotel Perú News (2020) señalando que: la primera prioridad fue no contraer la enfermedad, lo segundo fue estabilizar a nuestros huéspedes, ya que entraron en estado de pánico por la situación que se vivía para después contactarlos con su familia y finalmente, cuando ya teníamos todo bajo control, procedimos a evaluar la caja.

La peor crisis que atravesamos como empresa fue en 2010, cuando se cerró Machu Picchu y lo que está ocurriendo ahora supera largamente esa crisis, manifestó representante de una de las principales cadenas hoteleras (Stoessel, 2020).



Según Berthier (2020) CEO de PB Hotel Consultants, declaró a Gestión (2020) sostuvo que la afectación de la pandemia será a grande escala para el sector, ya que el 30% de hoteles está en riesgo de quiebra. Los más afectados son los hoteles pequeños o medianos.

Aproximadamente hasta el 15 de marzo, teníamos una actividad operativa de 80% en Argentina y en la región. Hace aproximadamente dos semanas los números a nivel global cayeron al 25% y un 11% en Sudamérica. Nuestros hoteles permanecen cerrados en un 75%, pese a la situación de incertidumbre total que vivimos, nosotros como empresa poseemos varias fuentes crediticias que nos permite tener alto grado de Liquidez para afrontar problemas a corto plazo y tener la empresa activo, manifestó (Mendes, 2020), CEO de la cadena hotelera Accor para Sudamérica.

Además, según Hotel Perú News (2020) precisa que “la Sociedad de Hoteles del Perú (SHP) ha desarrollado una serie de acciones dentro de las cuales está incluida la aplicación de cuatro pilares fundamentales: certificación, turismo interno, benchmarking internacional y modelando el nuevo escenario”. Estas acciones buscan estar a la medida de lo que los actuales usuarios necesitan y a la vez hacer atractiva la experiencia, ya que tras la pandemia el mundo se ha acelerado y todo debe estar encaminado a la innovación.

### **2.2.2.3 Sector Laboral**

A nivel nacional, la población ocupada registró una afectación negativa de 39.6% (6,7 millones de personas) en el segundo trimestre de 2020 comparado a similar periodo de 2019, así como una reducción significativa en la demanda de trabajo y mayor precariedad del empleo, según los resultados de la (Encuesta Nacional de Hogares [ENAHOG], 2020, p. 11)



Según Instituto Peruano de Economía (IPE, 2020) en su informe final titulado: “Mercado laboral peruano: impacto por COVID-19 y recomendaciones de política” concluye lo siguiente: “Los trabajadores independientes presentan una alta tasa de informalidad de (81%), fueron los más golpeados por la pandemia” (p. 46), ya que perdieron sus puestos de trabajo e incremento el subempleo, respecto a los trabajadores asalariados. En tanto, según tamaño de empresa, la afectación ha sido mayor en los trabajadores de las empresas más pequeñas (de 1 a 10 trabajadores), respecto las empresas de más de 50 trabajadores.

Se estima la pérdida de 300,000 empleos directos y 500,000 indirectos como resultado de la cancelación de viajes de los turistas ante el avance de esta enfermedad. A la fecha, sumando las cancelaciones de viajes provenientes del mercado europeo y asiático se tiene en total US\$ 650 millones que dejarán de ingresar al Perú. Según datos de la (CANATUR, 2020, citado por el Diario Gestión, 2020)

Según Huaman (2020) en su Artículo de investigación titulado: “Impacto Económico y Social de la COVID-19 en el Perú”, concluye lo siguiente.: En el Perú, “la tasa de desempleo ha llegado a tener máximos de 8%, lo cual se ha incrementado en el 2020” (p. 38), por otro lado, la pérdida de los puestos de trabajo en el sector formal se incrementó de manera significativa, registrando una caída del 11%, a pesar de que desde el 2015 registraba una tendencia al alza.



#### **2.2.2.4 Reactivación Económica**

Conforme a la estrategia elaborada por el Grupo de Trabajo Multisectorial conformado mediante la Resolución Ministerial N° 144-2020-EF/15, se aprueba la “Reanudación de Actividades” la cual consta de cuatro (04) fases, que comprenden cuatro sectores productivos como son: Minería e Industria, construcción, servicios/turismo y comercio. Según (Decreto Supremo N° 080-2020-PCM, 2020)

#### **2.2.3 Impacto del COVID-19 en la Sociedad Peruana**

En el Perú, el jefe de estado Martin Vizcarra, según Decreto Supremo N° 008-2020-SA (2020) declaró la emergencia nacional sanitaria la llamada cuarentena el 11 de marzo del 2020 por un lapso de 90 días calendarios, la cual fue prorrogada por 90 días adicionales, ya que hubo un incremento notorio de casos confirmados por el COVID-19. La restricción de los derechos fundamentales de libertad personal, libre tránsito y reunión son necesarios para reducir el contagio según el gobierno.

La llamada cuarentena se dio en países donde el contagio se ha producido de manera rápida y se tomó la decisión de restringir el tránsito de personas en las calles, salvo aquellas que trabajaban en comercios o industrias de bienes de primera necesidad.

#### **2.2.4 Estados Financieros**

Los EE. FF son cuadros sistemáticos, cuya elaboración y presentación debe hacerse cumpliendo las normas internacionales de contabilidad e información financiera (NIC y NIIF), manuales y reglamentos nacionales de contabilidad, con el fin de presentar en forma razonable y coherente la situación actual de la empresa. (Novoa, 2014)



### 2.2.4.1 Clases de Estados Financieros

#### a) Estados Financieros Consolidados

Son los estados financieros presentados por la controladora y sus subsidiarias en el que los activos, pasivos, patrimonio, ingresos, gastos, y flujos de efectivo de este grupo se presentan como si se tratase de una sola entidad económica. (Norma Internacional de Información Financiera [NIIF10])

#### b) Estados Financieros Separados

Son los estados financieros presentados por una entidad en la que puede optar, por contabilizar sus inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas, bajo los requerimientos de esta Norma, bien al costo, de acuerdo con la (NIIF 9) Instrumentos Financieros, o utilizando el método de la participación de acuerdo con la (NIC 28) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. (Norma Internacional de Contabilidad [NIC27])

### 2.2.4.2 Objetivo

Según Zeballos (2014) los objetivos de los estados financieros son las siguientes:

- Proveer información útil a los accionistas y otros interesados.
- Permitir evaluar la capacidad de la administración en cuanto al uso eficaz de los recursos.
- Informar acerca de las transacciones económicas de la entidad económica.
- Sirve de base para saber cuándo invertir, endeudarse o vender.
- Procesar la información en forma periódica y con ciertas proyecciones que sean comparables con los EE.FF. reales.



- Apoyar a la gerencia en la planeación, organización, dirección y control de los negocios. (p. 479)

#### **2.2.4.3 Finalidad**

Mostrar información útil y real de la empresa dando a conocer la situación financiera, rendimiento financiero y de los flujos de efectivo, con el fin de tomar adecuadas decisiones para salvaguardar el bienestar de la empresa. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad:

- Activos;
- Pasivos;
- Patrimonio;
- Ingresos y gastos;
- Aportaciones de los propietarios y distribuciones de los mismos; y
- Flujos de efectivo. (NIC 1.9)

#### **2.2.4.4 Clasificación de los estados financieros**

El juego completo de estados financieros comprende:

- Estado de situación financiera al final del periodo;
- Estado de resultado y otro resultado integral del periodo;
- Estado de cambios en el patrimonio del periodo;
- Estado de flujos de efectivo del periodo; y
- Notas a los estados financieros. (NIC 1.10)

##### **A. Estado de Situación Financiera**

Según Novoa (2014) afirma que “el estado de situación financiera refleja la realidad financiera de la empresa mostrando los importes del



activo, pasivo y patrimonio, así como, los resultados de las operaciones económicas efectuadas en un determinado periodo”.

## **B. Estado de Resultado Integral**

El Estado de Resultados Integral de acuerdo con las NIC/NIIF, incluye todas las partidas de ingresos, costos y gastos reconocidos en el periodo, consideradas como operativas del ejercicio, que determinan la ganancia o la pérdida neta del mismo (NIC 1.81), excluyéndose aquellos ingresos o egresos que afectaban ejercicios anteriores, de carácter extraordinario (NIC 1.87) o algunas partidas generadas por estimaciones de cambios contables (NIC 1.82), ajustes por determinación de valores razonables y otras no operativas, las cuales deben ser registradas directamente al patrimonio de manera prospectiva o retrospectiva. (Estupiñán, 2012, p. 51)

Existen 2 tipos de estados de ganancias y pérdidas según resolución de CONASEV N° 006-84-EF

- Estado de Ganancias y Pérdidas por función.
- Estado de Ganancias y Pérdidas por Naturaleza.

## **C. Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

Estupiñán (2012) afirma que “los cambios en el patrimonio neto de acuerdo con la (NIC 1.109) reflejan el incremento o disminución de sus activos versus sus pasivos” (p. 61), es decir, su riqueza a favor de los propietarios generada en un periodo contándose dentro de ellas los superávit o déficit por revaluación o por diferencias de cambio, los aumentos y retiros de capital, dividendos o participaciones decretadas,



cambios en políticas contables, corrección de errores, partidas extraordinarias no operacionales.

#### **D. Estado de Flujos de Efectivo**

El estado de flujos de efectivo informará acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificándolos por actividades de operación, inversión y financiación (NIC 7.10).

La información sobre los flujos de efectivo proporciona a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y las necesidades de la entidad para utilizar esos flujos de efectivo (NIC 7.111).

#### **E. Notas a los Estados Financieros**

Las notas a los estados financieros, consideradas ya como parte integrante de los EE. FF, que estas sirven para comprender, ampliar y evaluar de manera adecuada las diferentes partidas contables informado en los estados financieros sobre lo sucedido en la empresa y, con ello, tomar decisiones mejor informadas. (Rodríguez, 2012, p. 26)

Las notas deben:

- Presentar información acerca de las bases de preparación de los estados financieros y de las políticas contables aplicadas;
- Revelar la información requerida por las NIIF que no haya sido incluida en otro lugar de los estados financieros; y
- Proporcionar información que no se presente en ninguno de los estados financieros, pero que es relevante para entender cualquiera de ellos. (NIC 1.112)



## **2.2.5 Situación Financiera, Económica y Patrimonial de la Empresa**

### **2.2.5.1 Situación financiera**

La situación financiera se resume en la capacidad que posee la empresa de poder pagar sus deudas a corto plazo o, lo que es lo mismo, de la liquidez de la que disponen para poder afrontar sus deudas (Sala, 2016).

### **2.2.5.2 Situación económica**

Es la expresión más aproximada sobre la rentabilidad que posee una empresa. El mayor valor se obtiene de los flujos de caja futuros que la empresa espera generar, también es el resultado de la gestión comercial, operativa y administrativa, que finalmente se traduce en la utilidad operativa. (Fabra, 2017)

### **2.2.5.3 Situación patrimonial**

La situación patrimonial de la empresa se compone de los bienes, derechos, deudas y capital en un periodo determinado. Los bienes y derechos integran el activo que informa de la situación financiera y en cuanto al patrimonio neto y el pasivo informan de la financiación obtenida. (Amat, 2008, p. 38)

## **2.2.6 Análisis e Interpretación de Estados Financieros**

Según González (2016) los términos análisis e interpretación, los define de la siguiente manera:

El análisis empieza por la identificación de cada una de las partes que caracterizan una realidad, de esta forma podrá establecer las relaciones causa-efecto entre los elementos que componen su objeto de estudio.



La interpretación utiliza los resultados del análisis, hace inferencias pertinentes a las relaciones bajo estudio y presenta conclusiones sobre dichas relaciones. (p. 18)

#### **2.2.6.1 Análisis Financiero**

Es un conjunto de técnicas y herramientas, así como la interpretación de éstas, que nos permite responder a las necesidades de los usuarios de la información contable y que además posibilitará la proyección de los datos financieros en el futuro, con el fin de ayudar en la toma de decisiones por parte de la empresa. (Palomares y Peset, 2015, p. 259)

Es un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros y los datos operacionales de un negocio (Ortiz, 2011, p. 15).

- a) Análisis a corto plazo: se busca poder conocer si la empresa puede generar suficiente liquidez para hacer frente a sus deudas a corto plazo.
- b) Análisis a largo plazo: se centra en aquellas partidas cuya liquidación excede al ejercicio económico y aquellas obligaciones con un vencimiento superior a este, así como los fondos propios. En este análisis se busca conocer la solvencia que tiene la empresa, entendida como capacidad de generar recursos a largo plazo.

#### **2.2.6.2 Análisis Económico**

Este análisis ayuda a verificar cómo genera resultados una empresa y cómo mejorarlos. Para ello, los datos de base están en la cuenta de pérdidas y ganancias, también denominados estados de resultados. Se concentra en los resultados ordinarios, ya que los extraordinarios como atípicos que son, no



suelen ser representativos de la gestión desarrollada por la empresa. (Amat, 2008, p. 124)

Su estudio tiene dos vertientes principales paralelas:

- a) Primera vertiente: el estudio deriva de la propia cuenta de pérdidas y ganancias, la cual basa su evaluación en el punto muerto y el apalancamiento operativo, difíciles, cuanto menos, de aplicar por un analista externo.
- b) Segunda vertiente: aquí se descompone la rentabilidad en varios factores para poder discernir cuáles son sus componentes. Cabe mencionar el análisis Du-Pont, que en forma de árbol desgrana cada componente de la rentabilidad en sus dos principales causas; margen y rotación; pero, además, disponemos de la desagregación para la rentabilidad económica y financiera.

### **2.2.6.3 Análisis Patrimonial**

Se refiere a la composición y estado del patrimonio neto empresarial. Consiste en identificar la situación patrimonial en función de la comparación con las masas patrimoniales y, a la vez, la composición de ese patrimonio” (Somoza, 2018, p. 90).

Se destacan de forma abreviada cinco situaciones empresariales:

- a) Máxima estabilidad: en el momento de la fundación de una empresa, cuando todo el patrimonio empresarial está formado por los fondos de los accionistas.
- b) Situación financiera normal: en la mayoría de los sectores se da cuando el capital circulante es positivo, es decir, cuando el activo circulante supera al pasivo circulante.



- c) Situación de inestabilidad financiera o suspensión de pagos: es aquella situación en la cual el capital circulante es negativo y es contraria a la anterior. La entidad ha acumulado tal cantidad de deuda a corto plazo que, aunque liquidara los activos que tiene en ese mismo periodo, no tendría suficiente para satisfacer a los acreedores.
- d) Situación de quiebra de hecho: es aquella en la que la empresa ha llegado a tal nivel de endeudamiento que, aunque vendiera la totalidad de sus activos, no tendría recursos suficientes para poder pagar sus deudas (a corto y a largo plazo).
- e) Situación (es) de liquidación: dependiendo de cómo la empresa llega a estar, podrá ser mejor o peor. En todo caso, la entidad ya ha sido liquidada en cuanto a activos y pasivos, y lo único que quedará será un activo líquido (efectivo) para poder pagar las deudas pendientes, o bien retribuir a los accionistas; pero también puede aparecer una situación en la cual quede deuda pendiente de pagar y la contrapartida sean los accionistas (lo que implica la pérdida de la aportación), o bien los acreedores (la pérdida de los derechos de cobro).

## **2.2.7 Métodos de Análisis de los Estados Financieros**

### **2.2.7.1 Análisis Horizontal**

El análisis horizontal tiene como objetivo el estudio de la tendencia descrita por las magnitudes financieras del balance y la cuenta de resultados. Para ello se analizará el sentido y velocidad de ésta. Como se estudia la evolución a lo largo de un espacio temporal, se le denomina también “análisis dinámico”, “análisis de estados comparativos” o “análisis de tendencias”. (Palomares y Peset, 2015, p. 277)



Este tipo de análisis lo que busca es analizar la variación absoluta o relativa que ha sufrido las distintas partidas de los estados financieros en un periodo respecto a otro. Esto es importante para saber si ha crecido o disminuido en un tiempo determinado. (Ricra, 2014, p. 24)

#### **2.2.7.2 Análisis Vertical**

El análisis vertical tiene como objetivo el estudio de la estructura interna de los estados financieros. Para ello relacionaremos las distintas partidas del balance y de la cuenta de resultados con el total de activo o total patrimonio con el importe total de las ventas respectivamente. (Palomares y Peset, 2015, p. 284)

Este tipo de análisis consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas de los estados financieros con referencia sobre el total de activos o total pasivo-patrimonio para el balance general, o sobre el total de ventas para el estado de resultados. (Ricra, 2014, p. 19)

#### **2.2.7.3 Ratios Financieros**

Es uno de los instrumentos más usados y de gran utilidad para realizar el análisis financiero de las empresas, ya que estas pueden medir en un alto grado de eficacia y comportamiento de la empresa y además son comparables con las de la competencia y, por lo tanto, constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones. (Ricra, 2014)

Estas se clasifican en cinco:

- Ratios de Liquidez: Miden la capacidad de pago a corto plazo.
- Ratios de Gestión/Actividad: Mide la eficiencia con la que se utilizan los recursos.



- Ratios de Rentabilidad: Mide la eficiencia de la utilización de los recursos para generar utilidades.
- Ratios de Endeudamiento/Solvencia: Miden la capacidad de pago a largo plazo. (p. 30)

De las cuales solo tres de estas se utilizaron para los fines de esta investigación, que a continuación se conceptualiza:

### **A. Ratios de Liquidez**

Estas razones miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones corrientes. Entre las más conocidas tenemos:

#### **A.1 Liquidez corriente**

Principal medida de liquidez, ya que muestra que proporción de deudas corrientes son cubiertas por elementos del activo corriente.

**Fórmula:** Activo Corriente / Pasivo Corriente = S/

**Valores Adecuados:** Razón de Liquidez Corriente de S/ 1.00 entre S/ 2.00.

#### **A.2 Prueba ácida o liquidez severa**

Es un indicador más exigente porque mide la proporción entre los activos de mayor liquidez frente a sus obligaciones corrientes. No toma en cuenta los inventarios o existencias porque no se pueden fácilmente convertir en efectivo.

**Fórmula:** Activo Corriente – Inventarios / Pasivo Corriente = S/

**Valores Adecuados:** Razón de Liquidez Severa de S/ 1.00 o mayor.



### A.3 Liquidez absoluta

Nos indica en términos porcentuales o también podría ser en importe, la capacidad de la empresa para operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a sus ventas exclusivamente.

**Fórmula:** Efectivo y Equivalente De Efectivo / Pasivo Corriente = %

**Valores Adecuados:** Razón de Liquidez Absoluta de S/ 1.00 o mayor.

## B. Ratios de Rentabilidad

Son ratios que miden la capacidad de generar utilidad utilizando los recursos que emplea la empresa. Al igual que los índices de solvencia son de suma importancia porque permiten evaluar el resultado de la eficiencia en la gestión y administración de los recursos económicos y financieros de la empresa.

### B.1 Rentabilidad de activos (ROA)

Llamado también rendimiento sobre la inversión. Este índice mide la capacidad de la empresa para generar utilidad utilizando los recursos que dispone la empresa.

**Fórmula:** (Utilidad Neta / Activo Total) X 100 = %

**Valores Adecuados:** Razón de Rentabilidad del Activo Total (ROA) del 5% o mayor.

### B.2 Rentabilidad patrimonial (ROE)

Mide la eficiencia de la administración para generar rendimientos a partir de los aportes de los socios. En términos sencillos este índice implica rendimiento obtenido a favor de los accionistas.

**Fórmula:** (Utilidad Neta / Patrimonio Neto) X 100 = %



**Valores Adecuados:** Razón de Rentabilidad del Patrimonio (ROE) deberá situarse por encima de la rentabilidad mínima esperada por parte de los inversionistas.

### **B.3 Margen de utilidad bruta**

Este índice determina la rentabilidad sobre las ventas de la empresa considerando solo los costos de servicios/producción.

**Fórmula:**  $(\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas Netas}) \times 100 = \%$

**Valores Adecuados:** Razón Margen de la Utilidad Bruta mientras más alto sea el resultado mejor será para la empresa.

### **B.4 Margen de utilidad operativa**

Este índice indica la rentabilidad operativa por cada unidad vendida.

**Fórmula:**  $(\text{Utilidad De Operación} / \text{Ventas Netas}) \times 100 = \%$

**Valores Adecuados:** Razón Margen de la Utilidad Operativa mientras más alto sea el resultado mejor será para la empresa.

### **B.5 Margen de utilidad neta**

Este índice relaciona la utilidad neta con el nivel de ventas/ingresos y mide los beneficios que obtiene la empresa por cada unidad monetaria vendida.

Es una medida más exacta porque considera además los gastos operacionales y financieros de la empresa. (pp. 30-39)

**Fórmula:**  $(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}) \times 100 = \%$

**Valores Adecuados:** Razón Margen de la Utilidad Neta mientras más alto sea el resultado, la empresa obtendrá mayores ganancias por sus ventas realizadas.



## C. Ratios de Solvencia

También llamados ratios de endeudamiento, son aquellos que cuantifican la capacidad de la empresa para generar fondos y cubrir sus deudas. Estas razones muestran la participación de los acreedores y los socios respecto de los recursos de la empresa.

### C.1 Razón de endeudamiento

Este índice indica el porcentaje de los recursos de la empresa que son financiados por terceros (deuda), es decir, relaciona la proporción que representa los pasivos del total de activos.

**Fórmula:**  $(\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}) \times 100 = \%$

**Valores Adecuados:** Razón de endeudamiento este en 50% o entre 40% y un 60%.

### C.2 Estructura de capital

Este índice mide el nivel de endeudamiento que tiene la empresa respecto a su patrimonio neto.

**Fórmula:**  $(\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Neto}) \times 100 = \%$

**Valores Adecuados:** Razón de estructura de capital este en un 100% o un valor cercano a este.

### C.3 Razón pasivo-capital

Este índice indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de la empresa. Se utiliza a menudo para estimar el grado de apalancamiento financiero de la empresa.

**Fórmula:**  $(\text{Pasivo No Corriente} / \text{Patrimonio Neto}) \times 100 = \%$



## **2.3 MARCO CONCEPTUAL**

### **ACTIVO**

Responde a la representación de cuentas con un grado de disponibilidad de efectivo, es decir en función a su más pronta posibilidad de convertirse en dinero, lo que significa que los componentes del activo deben presentarse siguiendo el orden de disponibles, exigibles, realizables, transitorios e inmovilizados. (Novoa, 2014)

### **ACTIVO CORRIENTE**

Son aquellos que están disponibles en efectivo, o bien se van a convertir en él, o consumirán para convertirse luego en efectivo en un plazo máximo de un año o de su ciclo normal de operaciones (Rodríguez, 2012, p. 25).

### **ACTIVO NO CORRIENTE**

Son los recursos que posee la empresa para ser operados o usados en plazos mayores a un año (Rodríguez, 2012, p. 34).

### **COVID-19**

Es una enfermedad altamente contagiosa causada por el nuevo coronavirus conocido como SARS-CoV-2, que produce infecciones respiratorias como el síndrome respiratorio de Oriente Medio y el agudo severo (OMS, 2020).

### **ESTADOS FINANCIEROS**

Según Zeballos (2014) Los EE. FF. “conforman los medios de comunicación que las empresas utilizan para exponer la situación de los recursos económicos y financieros a base de los registros contables, juicios y estimaciones que son necesarios para su preparación, experimentados a una fecha determinada” (p. 478).



## **LIQUIDEZ**

La liquidez de una empresa viene dada por la capacidad que tenga para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. A su vez la liquidez de un activo dependerá de su capacidad de convertirse en efectivo (Palomares & Peset, 2015, p. 303).

## **PASIVO**

Representa las obligaciones que posee la empresa como resultado de hechos pasados, previéndose que su cancelación para la empresa signifique una salida de recursos que involucren beneficios económicos, con el fin de satisfacer los requerimientos de la otra parte (Novoa, 2014).

## **PASIVO CORRIENTE**

Son obligaciones de pago que cumpliendo las condiciones de un pasivo deben liquidarse en los próximos doce meses (Palomares y Peset, 2015, p. 83).

## **PASIVO NO CORRIENTE**

Estos pasivos corresponden a la parte de un pasivo de largo plazo, ya que dentro de esta partida se encuentran los créditos que se negocian para pagarse en plazos mayores a un año. (Rodríguez, 2012, p. 41)

## **PATRIMONIO NETO**

El patrimonio representa la riqueza que posee la empresa en un momento dado, es decir, todos sus activos menos todos sus pasivos (Palomares y Peset, 2015, p. 85).

## **RATIOS FINANCIEROS**

Es uno de los instrumentos más usados y de gran utilidad para realizar el análisis financiero de las empresas, ya que estas pueden medir en un alto grado de eficacia y comportamiento de la empresa y además son comparables con las de la



competencia y, por lo tanto, constituyen una herramienta vital para la toma de decisiones. (Ricra, 2014, p. 30)

### **RENTABILIDAD**

Se refiere a la relación que existe entre lo que se invierte y los beneficios que se obtienen con esa inversión (Rodríguez, 2012, p. 7).

### **RESULTADO**

Es la cifra que figura tanto en el patrimonio neto del balance como en la cuenta de pérdidas y ganancias (Palomares & Peset, 2015, p. 109).

### **SECTOR HOTEL**

Según Villena (2003) El Sector Hotelero "comprende todos aquellos establecimientos comerciales que se dedican profesional y habitualmente, a prestar servicios de alojamiento y restauración" ya sea habitaciones o apartamentos, con o sin otros servicios complementarios, y de acuerdo con las especificaciones que, según su localización, determine la legislación vigente en cada país.

### **SOLVENCIA**

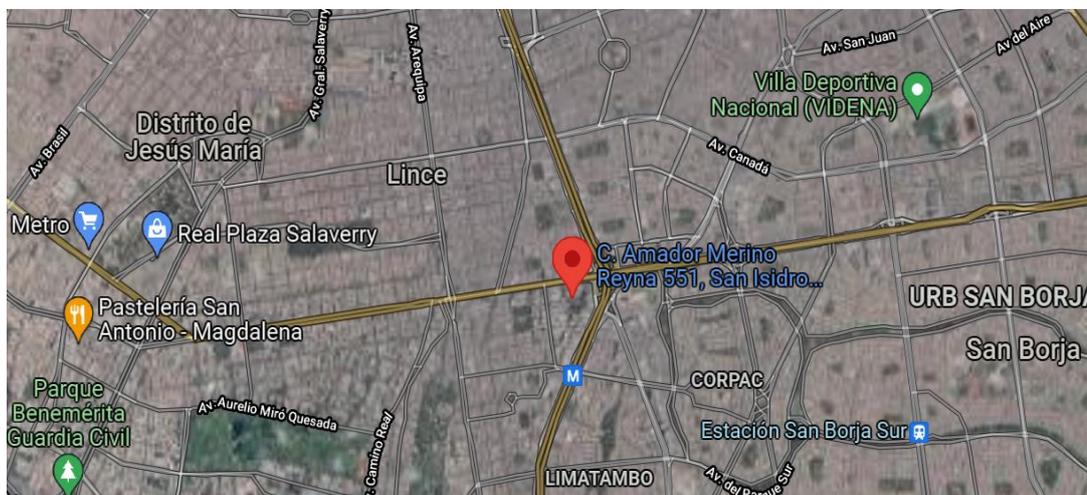
Se refiere a la capacidad que tiene la empresa de cubrir sus obligaciones en el largo plazo, se toma en cuenta las fuentes de financiamiento de largo plazo, siendo éstos sus pasivos no corrientes y su capital (Rodríguez, 2012, p. 204).

## CAPÍTULO III

### MATERIALES Y MÉTODOS

#### 3.1 UBICACIÓN GEOGRÁFICA DEL ESTUDIO

La empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. se encuentra ubicado en la Dirección: Calle. Amador Merino Reyna Nro. 551 (altura cuadra 10 Javier Prado este) Lima-Lima-San Isidro.



**Figura 2:** Ubicación Geográfica de la empresa INTURSA S.A.

FUENTE: Google Maps

#### 3.2 PERIODO DE DURACIÓN DEL ESTUDIO

La ejecución del proyecto de investigación y la redacción de tesis se efectuaron durante 10 meses en total, se detalla a continuación:

- Elaboración del proyecto de tesis: 2 meses
- Presentación y aprobación del proyecto de tesis: 1 mes
- Diseño y aplicación de los instrumentos de investigación: 2 mes
- Procesamiento de análisis de información: 2 meses
- Redacción de tesis: 2 meses
- Aprobación y sustentación de tesis: 1 mes



### **3.3 POBLACIÓN Y MUESTRA DEL ESTUDIO**

#### **3.3.1 Población**

Según Hernández, Fernández y Baptista (2014) la población es “el conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones” (p. 174).

Para el trabajo de investigación la población está comprendida por la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, el mismo que nos servirá como unidad de estudio, considerado población finita.

#### **3.3.2 Muestra**

Según Tamayo y Tamayo (2006) define la muestra como "el conjunto de operaciones que se realizan para estudiar la distribución de determinados caracteres en totalidad de una población universo, o colectivo partiendo de la observación de una fracción de la población considerada" (p. 176).

##### **3.3.2.1 Tamaño de muestra**

Para el trabajo de investigación la muestra está comprendida por los Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, que corresponden a los periodos 2019-2020.

##### **3.3.2.2 Técnica de muestreo**

Según Otzen y Mendieta (2015) la técnica de muestreo no probabilístico, es utilizado cuando los elementos de estudio son seleccionados a razón del investigador, la elección de la muestra se fundamenta a juicio del investigador.

La muestra del trabajo de investigación es no probabilística del tipo intencional o por conveniencia. Se utilizó esta técnica, debido a que se tiene acceso a la información requerida para realizar la investigación.



### **3.4 TIPO Y DISEÑO DE INVESTIGACIÓN**

#### **3.4.1 Tipo**

El tipo de investigación es descriptivo, pues se realizó la descripción de las características fundamentales de las variables de la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa INTURSA S.A. materia de estudio, para especificar sus propiedades, características mediante la recolección de datos, información sobre conceptos u otros componentes del fenómeno o problema investigado.

#### **3.4.2 Diseño**

El diseño de la investigación es No experimental: Se ejecutó el análisis sin utilizar de forma deliberada las variables, de las que se examinó los fenómenos de un entorno congénito. El objetivo de esta investigación es describir sus variables y luego evaluar su impacto en un momento dado.

### **3.5 ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN**

La investigación con enfoque cuantitativo a criterio de Sampieri, Collado y Lucio (2003) señala que utiliza la recolección y el análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar hipótesis establecidas previamente y confía en la medición numérica.

En ese entender, el enfoque del presente trabajo de investigación es cuantitativo. Por tal motivo, es necesario destacar que se analizaron los estados financieros de la empresa INTURSA S.A. para evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa para probar las hipótesis planteadas.

### 3.6 VARIABLES Y OPERACIONALIZACIÓN

**Tabla 1:** Matriz de Operacionalización de Variables

<b>Variable Independiente</b>	<b>Definición Conceptual</b>	<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>
COVID-19	Es una enfermedad altamente contagiosa causada por el nuevo coronavirus llamado SARS-CoV-2, más conocido como COVID-19. Tanto el nuevo virus como la enfermedad eran desconocidos antes de que estallara el brote en Wuhan (China) en diciembre de 2019 (OMS, 2020).	Impacto económico  Impacto social	Actividad económica en tiempos de COVID-19 de la empresa INTURSA S.A. Reactivación Económica  Emergencia sanitaria  Emergencia nacional
<b>Variable Dependiente</b>		<b>Dimensiones</b>	<b>Indicadores</b>
Situación financiera	Es la capacidad que posee la empresa de poder pagar sus deudas a corto plazo o, lo que es lo mismo, de la liquidez de la que disponen para poder afrontar sus deudas (Sala, 2016).	Análisis Financiero	Análisis horizontal  Análisis vertical  Ratios de Liquidez
Situación Económica	Es la expresión más aproximada sobre la rentabilidad que posee una empresa (Fabra, 2017).	Análisis Económico	Ratios de Rentabilidad
Situación Patrimonial	Se compone de los bienes, derechos, deudas y capital en un periodo determinado (Amat, 2008, p. 38).	Análisis Patrimonial	Ratios de Solvencia
Elaboración propia			

### 3.7 MÉTODOS DE INVESTIGACIÓN

Para el desarrollo del trabajo de investigación se utilizaron los siguientes métodos:

De acuerdo con Pimienta y De la Orden (2017) “La metodología de la investigación son los diferentes métodos, etapas y/o procedimientos que son utilizados para llevar a cabo una investigación social y científica” (p. 39).

#### 3.7.1 Método Descriptivo

Según Tamayo y Tamayo (2002) “Comprende la descripción, registro, análisis interpretación de la naturaleza actual, y la composición o proceso de los fenómenos. El enfoque se hace sobre conclusiones dominantes o sobre grupo de personas, grupo o cosas, se conduce o funciona en presente” (p. 8).

A través de este método se realizó una descripción y análisis de los estados financieros, utilizando herramientas como los índices financieros, análisis horizontal y vertical, por cuadros y resúmenes numéricos a fin de evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa “Inversiones Nacionales de Turismo S.A” de Lima.

#### 3.7.2 Método Analítico

Según Pimienta y De la Orden (2017) este método que “consiste en dividir o desmembrar aquello que estudia (material o conceptual), descomponiéndolo en diferentes partes para observar sus causas. Naturaleza y efectos” (p. 47).

Se utilizó este método porque permitirá el análisis de la normatividad documentaria, al igual que la información financiera y económica de cada componente de la muestra, además se desarrollará los índices financieros, análisis horizontal y vertical, luego se extraerán las conclusiones acerca del



comportamiento general del todo de la empresa y algunas recomendaciones según sea al caso.

### **3.7.3 Método Deductivo**

Según Alan y Cortez (2018) “El método deductivo se fundamenta en el razonamiento que permite formular juicios partiendo de argumentos generales para demostrar, comprender o explicar los aspectos particulares de la realidad” (p. 21).

Se utilizó la información teórica y conceptual que se tiene de los estados financieros, para poder analizar y evaluar su aplicación concreta en la empresa en cuestión, ya que el método deductivo considera que la conclusión se halla implícita dentro las premisas. Esto quiere decir, que las conclusiones son una consecuencia necesaria de las premisas: cuando las premisas resultan verdaderas y el razonamiento deductivo tiene validez, no hay forma de que la conclusión no sea verdadera. Es decir que los elementos que obtenga sean verificables cada uno de ellas.

### **3.7.4 Método Comparativo**

Según Pimienta y De la Orden (2017) este método “consiste en la identificación de dos o más fenómenos de estudio similares, con la finalidad de estudiar sus vínculos, semejanzas o diferencias, para plantear respuestas o soluciones a problemas futuros” (p. 50).

Mediante este método se realizó una comparación de los estados financieros durante el periodo 2019 respecto al periodo 2020, para así poder encontrar la evolución positiva o negativa de las diferentes partidas que comprenden los EE. FF presentados por la empresa, a fin de lograr los objetivos planteados.



## **3.8 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS**

### **3.8.1 Técnicas**

Recolectar todo tipo de información de fuentes bibliográficas tales como: Artículo de revistas, trabajos de investigación, libros, publicaciones y una variedad de información que abordan el problema de investigación.

### **3.8.2 Instrumentos**

El instrumento que se empleó en la recolección de datos son los Estados Financieros de los periodos 2019 y 2020 presentados por la empresa a la Superintendencia del Mercado de Valores (SMV). Esta información ha sido suministrada desde la página web de la SMV, para luego analizarlas.

## **3.9 TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO DE DATOS**

### **3.9.1 Análisis Documental**

Esta técnica se utilizó para:

- Elaborar el marco teórico del trabajo de investigación
- Analizar los Estados Financieros de la empresa INTURSA S.A. con el fin de obtener un punto de comparación y poder evaluar el impacto que ha tenido el COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa, para ello se utilizaron métodos para analizar e interpretar los EE.FF. tales como: Análisis horizontal, vertical y ratios financieros.

### **3.9.2 Análisis de los Resultados**

La información obtenida se analizó de la siguiente manera:

- Clasificación de datos: Comprende el proceso de agrupar los datos según su naturaleza de acuerdo a la hipótesis y variables planteadas.
- Tabulación de datos: En este proceso se establecerá la realización de cuadros estadísticos donde se dispusieron los datos calificados en forma



analítica para luego, a través de ellos obtener los resultados correspondientes.

- Análisis e interpretación de datos: Todos los cuadros y datos comparativos son interpretados para su mejor comprensión.
- Conciliación de datos obtenidos con la hipótesis: Esta actividad consistió contrastar los resultados con la hipótesis.
- Redacción de las conclusiones y recomendaciones: Fueron elaborados al culminar la investigación indicando los resultados del estudio.



## CAPÍTULO IV

### RESULTADOS Y DISCUSIÓN

#### 4.1 RESULTADOS

El presente capítulo muestra los resultados obtenidos en el proceso de la investigación de acuerdo a los objetivos planteados en el mismo, mediante la utilización de diversos métodos para el análisis de los estados financieros y su respectiva interpretación.

Además, teniendo en cuenta que la investigación llega a ser un estudio de caso, abordamos la problemática como tal, y algunas políticas y/o actividades que tomó la empresa para hacer frente al COVID-19.

##### 4.1.1 Desarrollo Integral del caso

Siendo un estudio de caso, se dará a conocer de qué manera impacto el COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, periodos 2019-2020.

##### 4.1.1.1. Problemática

Según Desenzani (2020) CEO de Libertador Hotels, Resorts & Spas, hoteles de la empresa INTURSA S.A.

- La red de hoteles que administra la empresa INTURSA ha visto mermada su actividad, así, la ocupación pasó de ser prácticamente nula al inicio de la cuarentena a presentar mejoría en los siguientes meses, como resultado de hospedar a viajeros en cuarentena y personal de empresas, entre ellas del sector minero e industrial que, por sus protocolos sanitarios, deben pasar cuarentena antes o después de dirigirse a sus locaciones.



- El 2020 ha sido un año de grandes desafíos. Hemos afrontado la crisis más grande que ha sufrido el mundo moderno y, seguramente, la más grande que ha sufrido nuestro sector. Tuvimos que modificar nuestro plan de acción para responder a este desafío.
- Desde INTURSA todas nuestras acciones estuvieron enfocadas en cuatro prioridades: salud y seguridad, adaptabilidad operacional, resiliencia comercial, y el poder emerger más fuertes de esta crisis; teniendo siempre como eje central a las personas.
- A mediados de marzo, y a partir de la crisis sanitaria producto del COVID-19, se replantearon algunas acciones previstas en el plan con el fin de apoyar tanto a nuestros colaboradores como a las comunidades donde estamos presentes.

#### **4.1.1.2 Acciones para Afrontar el COVID-19**

- En primer lugar, implementamos de manera muy rápida y exhaustiva, estrictas medidas de higiene y seguridad para proteger a nuestros trabajadores, huéspedes y comunidades. Desde el área de RRHH se impulsó la creación de un canal de ayuda que permite a los colaboradores absolver consultas médicas y psicológicas.  
  
Fuimos los primeros en el país en conseguir el sello Safe Travels de la World Travel & Tourism Council (WTTC), facilitando a través de nuestra relación con ellos que el Perú también lo consiguiera. Este fue un logro muy importante de cara a incentivar la reactivación del turismo en el país.
- En segundo lugar, ejecutamos un plan de ahorros y reprogramación de costos para cumplir con las obligaciones y proteger la caja, priorizando aquellos ahorros que no afectarán a nuestros trabajadores y, desde el frente



comercial, trabajamos en un plan de resiliencia para buscar negocios alternativos al tradicional, como home office, despacho de comida, paquetes para el mercado local y cuarentenas preventivas. Este plan trajo buenos resultados en todos los frentes, lo que permitió navegar de mejor forma el año más difícil para la empresa.

El estar en “modo crisis” no nos inhibió a mejorar la empresa. Se aprovechó este periodo de baja demanda para modificar procesos y estructuras. También se viene ejecutando planes de negocios con el objetivo de mantener e incrementar los niveles de venta en el corto y mediano plazo, y mejorar la eficiencia de sus operaciones, considerando la regularización natural de sus operaciones, anticipando un futuro incierto que necesitará de un equipo ágil e innovador. Hoy INTURSA es más fuerte que antes y estamos preparados para cualquier desafío que el futuro nos traiga.

- Por último, la empresa reinició sus actividades el mes de noviembre de 2020 en los hoteles Tambo del Inca Resort & Spa y Palacio del Inka, ubicados en Cusco.

#### **4.1.2 Resultados del Objetivo Específico Nro. 01**

Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, periodos 2019-2020.

Para lograr el objetivo específico uno, se ha empleado tres métodos para el análisis de los estados financieros, las cuales son:

- Análisis Horizontal
- Análisis Vertical; y



- Ratios Financieros

Métodos que han sido aplicados al Estado Consolidado Intermedio Acumulado de Situación Financiera de la Empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A, con el fin de obtener resultados más precisos y/o exactos a lo largo de los periodos 2019 y 2020, mismos que se muestran a continuación:

## ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

**Tabla 2: Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A.**

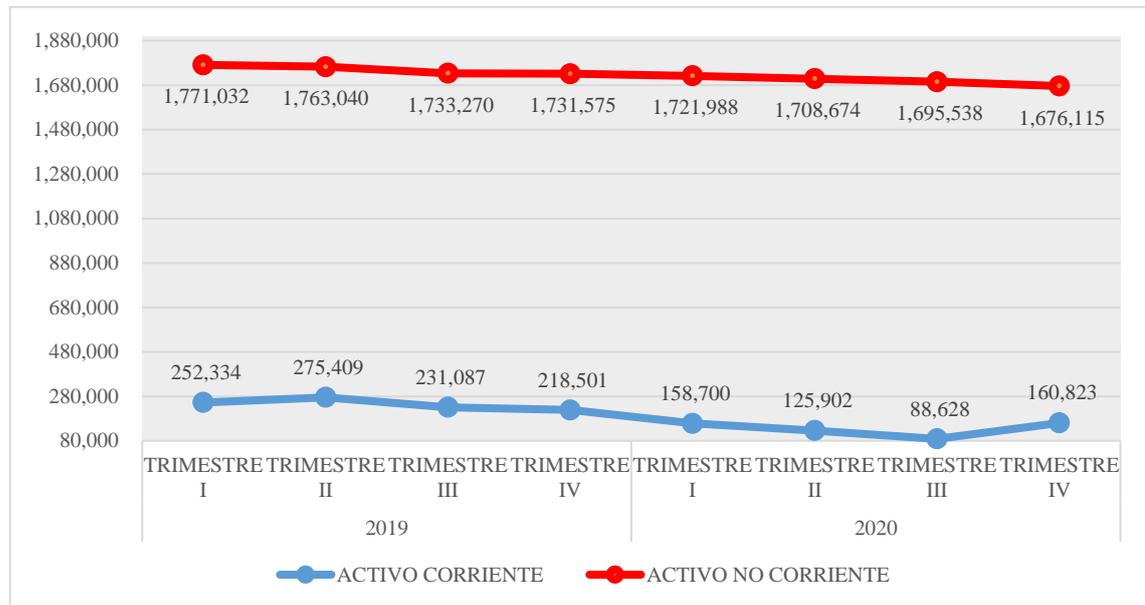
INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. INTERSY S. SUBSIDIARIAS  
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO ACUMULADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
Al 31 de diciembre de 2019 y de 2019  
(Expresado en miles de soles)

DENOMINACIÓN	2019		2019		2019		2019		2019		2019		VARIACION S/	VARIACION %
	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV		
<b>ACTIVO</b>														
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>														
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	134,566	184,033	98,885	208,233	-109,348	-52,51%	62,105	168,121	-106,016	-63,06%	131,417	190,475	-59,058	-31,01%
Cuentas por Cobrar Comerciales	8,437	13,046	9,824	20,141	-10,317	-51,22%	6,943	24,389	-17,446	-71,53%	9,539	17,171	-7,632	-44,45%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	214	372	295	315	-20	-6,35%	884	514	370	71,98%	742	186	556	298,92%
Otras Cuentas por Cobrar	7,699	37,697	7,511	28,767	-21,256	-73,89%	7,894	21,203	-13,309	-62,77%	7,314	3,916	3,398	86,77%
Anticipos	3,352	4,306	4,584	4,584	-1,961	-42,78%	3,571	4,278	-976	-27,33%	3,571	2,010	1,561	77,07%
Inventarios	3,614	5,179	3,762	7,026	-3,264	-62,70%	3,800	6,659	-3,279	-49,24%	3,499	4,090	591	16,83%
Activos por Impuestos a las Ganancias	818	7,656	3,002	6,192	-3,190	-51,52%	4,827	6,571	-1,744	-26,54%	6,736	637	6,099	95,746%
Otros Activos no Financieros	0	45	0	151	-151	-100,00%	0	59	-59	-100,00%	0	16	-16	-100,00%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>158,700</b>	<b>252,334</b>	<b>125,902</b>	<b>275,409</b>	<b>-149,597</b>	<b>-54,29%</b>	<b>88,628</b>	<b>231,087</b>	<b>-142,459</b>	<b>-61,65%</b>	<b>160,823</b>	<b>218,501</b>	<b>-57,678</b>	<b>-26,40%</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>														
Otras Cuentas por Cobrar	2,280	632	2,231	632	1,599	253,01%	2,197	632	1,565	247,63%	2,267	2,333	-66	-2,83%
Propiedades de Inversión	24,590	21,184	24,590	21,184	3,406	16,08%	23,230	21,184	2,046	9,66%	15,649	24,590	-8,941	-36,36%
Propiedades, Planta y Equipo	1,875,448	1,629,225	1,561,943	1,621,168	-89,225	-3,30%	1,550,352	1,591,326	-40,974	-2,57%	1,538,286	1,584,730	-46,474	-2,93%
Activos Intangibles Distinguidos de la Plusvalía	14,160	14,463	14,400	14,528	-128	-0,88%	14,027	14,630	-603	-4,12%	14,404	14,412	-8	-0,06%
Activos por Impuestos Diferidos	285	305	285	305	-18	-5,94%	307	273	234	85,71%	314	285	29	10,18%
Plusvalía	105,225	105,225	105,225	105,225	0	0,00%	105,225	105,225	0	0,00%	105,225	105,225	0	0,00%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,724,988</b>	<b>1,771,032</b>	<b>1,706,674</b>	<b>1,763,040</b>	<b>-54,366</b>	<b>-3,08%</b>	<b>1,698,538</b>	<b>1,753,270</b>	<b>-37,732</b>	<b>-2,18%</b>	<b>1,676,115</b>	<b>1,731,575</b>	<b>-55,460</b>	<b>-3,20%</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,880,688</b>	<b>2,023,566</b>	<b>1,834,576</b>	<b>2,038,449</b>	<b>-203,873</b>	<b>-10,60%</b>	<b>1,784,166</b>	<b>1,944,557</b>	<b>-160,191</b>	<b>-9,17%</b>	<b>1,856,938</b>	<b>1,950,076</b>	<b>-113,138</b>	<b>-5,80%</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>														
Otros Pasivos Financieros	18,726	15,500	17,829	17,829	-30	-0,17%	15,030	18,377	-3,347	-18,21%	4,118	18,041	-13,923	-77,17%
Cuentas por Cobrar Comerciales	17,796	17,171	12,548	13,825	-1,277	-9,24%	11,811	17,674	-5,863	-33,17%	12,015	14,740	-2,725	-18,49%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	1,287	778	1,254	319	509	65,42%	1,573	44,959	-19,462	-43,29%	609	301	308	102,33%
Otras Cuentas por Cobrar	20,959	38,883	17,944	25,497	-19,462	-46,15%	25,497	44,959	-19,462	-43,29%	18,471	33,140	-14,669	-44,28%
Ingresos Diferidos	406	196	210	203	198	107,14%	401	203	198	97,54%	262	159	103	64,78%
Provisión por Beneficios a los Empleados	8,964	9,192	8,964	11,148	-5,388	-48,33%	4,621	11,106	-6,485	-58,39%	2,576	7,390	-4,814	-65,14%
Otras Provisiones	26,436	14,162	24,611	23,429	1,182	5,05%	23,474	27,275	-3,801	-13,94%	20,630	29,984	-9,354	-31,20%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>96,554</b>	<b>95,882</b>	<b>88,219</b>	<b>111,742</b>	<b>-23,525</b>	<b>-21,05%</b>	<b>74,242</b>	<b>108,392</b>	<b>-34,150</b>	<b>-31,51%</b>	<b>65,889</b>	<b>103,755</b>	<b>-37,866</b>	<b>-36,50%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>														
Obligaciones Financieras	734,118	721,899	756,572	711,444	45,128	6,34%	777,167	728,758	48,409	6,64%	790,795	709,924	80,869	11,39%
Pasivos por Impuestos Diferidos	194,462	187,058	190,819	187,289	3,530	1,88%	161,846	191,721	-29,875	-15,58%	181,079	196,141	-15,062	-7,68%
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>928,580</b>	<b>908,957</b>	<b>947,391</b>	<b>898,733</b>	<b>48,658</b>	<b>5,41%</b>	<b>939,013</b>	<b>920,479</b>	<b>18,534</b>	<b>2,01%</b>	<b>971,872</b>	<b>906,065</b>	<b>65,807</b>	<b>7,26%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,025,134</b>	<b>1,004,839</b>	<b>1,035,610</b>	<b>1,010,475</b>	<b>25,135</b>	<b>2,02%</b>	<b>1,013,255</b>	<b>1,028,871</b>	<b>-15,616</b>	<b>-1,52%</b>	<b>1,037,761</b>	<b>1,009,820</b>	<b>27,941</b>	<b>2,77%</b>
<b>PATRIMONIO</b>														
Capital Emitido	839,704	982,937	839,704	982,937	-143,233	-14,57%	839,704	883,787	-44,083	-4,99%	940,513	883,787	56,726	6,42%
Reserva Legal	13,457	13,457	13,457	13,457	0	0,00%	15,809	13,457	2,352	17,48%	15,809	13,457	2,352	17,48%
Resultados acumulados	2,225	21,967	-54,357	31,412	-85,769	-273,05%	-54,357	38,073	-122,833	-322,62%	-157,291	42,841	-200,132	-467,15%
Patrimonio Atribuido a los Propietarios de la Controladora	855,386	1,018,361	798,804	1,027,806	-229,002	-22,28%	770,753	935,317	-164,564	-17,59%	799,031	940,085	-141,054	-15,00%
Participaciones no Controladoras	168	168	162	168	-6	-3,57%	158	169	-11	-6,51%	146	171	-25	-14,62%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>855,554</b>	<b>1,018,527</b>	<b>798,966</b>	<b>1,027,974</b>	<b>-229,008</b>	<b>-22,28%</b>	<b>770,911</b>	<b>935,486</b>	<b>-164,575</b>	<b>-17,59%</b>	<b>799,177</b>	<b>940,256</b>	<b>-141,079</b>	<b>-15,00%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,880,688</b>	<b>2,023,566</b>	<b>1,834,576</b>	<b>2,038,449</b>	<b>-203,873</b>	<b>-10,60%</b>	<b>1,784,166</b>	<b>1,944,557</b>	<b>-160,191</b>	<b>-9,17%</b>	<b>1,856,938</b>	<b>1,950,076</b>	<b>-113,138</b>	<b>-5,80%</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. - SMV.

Elaboración propia

### Rubro: Activo



**Figura 3:** Análisis Horizontal de los Activos de la empresa “INTURSA S.A”

FUENTE: Tabla 2

### INTERPRETACIÓN

En la Tabla 2, se presenta el Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A., donde se establecen las variaciones absolutas expresados en miles de soles S/ (000) y variaciones relativas periodos 2019-2020.

#### a) Activos Corrientes

Trimestre I: Los Activos Corrientes presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -93,634 y expresado en valores relativos es -37.11% en el 2020 respecto al 2019, esta variación se da principalmente en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo que disminuyó en -26.88% y expresado en valores absolutos representa S/ -49,467 y sus otras cuentas por cobrar en -79.58% que en valores absolutos representa S/ -29,998 cuentas que disminuyeron drásticamente a partir de la suspensión



de actividades que fue a partir del 15 de marzo, fecha en la que el Gobierno declaró el Estado de Emergencia Nacional.

Trimestre II: Los Activos Corrientes presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -149,507 que expresado en valores relativos es -54.29% en el 2020 respecto al 2019, esta variación se da principalmente en la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo que disminuyó en -52.51% que expresado en valores absolutos representa S/ -109,348 y sus otras cuentas por cobrar en -73.89% que en valores absolutos representa S/ -21,256 cuentas que disminuyeron drásticamente porque la empresa había suspendido sus actividades, debido a que el gobierno tomó medidas de restricción e inmovilización de personas para frenar el aumento de casos por COVID-19, experimentando así un impacto negativo en la situación financiera de la empresa.

Trimestre III: Los Activos Corrientes presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -142,459 que expresado en valores relativos es -61.65% en el año 2020 respecto al 2019, esto se debe a que la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo sufrió una disminución del -63.06% que expresado en valores absolutos representa S/ -106,016 y sus otras cuentas por cobrar en -62.77% que en valores absolutos representa S/ -13,309 cuentas que disminuyeron drásticamente porque la empresa había suspendido sus actividades por mandato del gobierno a causa de la crisis que estaba originando el aumento de casos por COVID-19, experimentando así un impacto negativo en la situación financiera de la empresa.

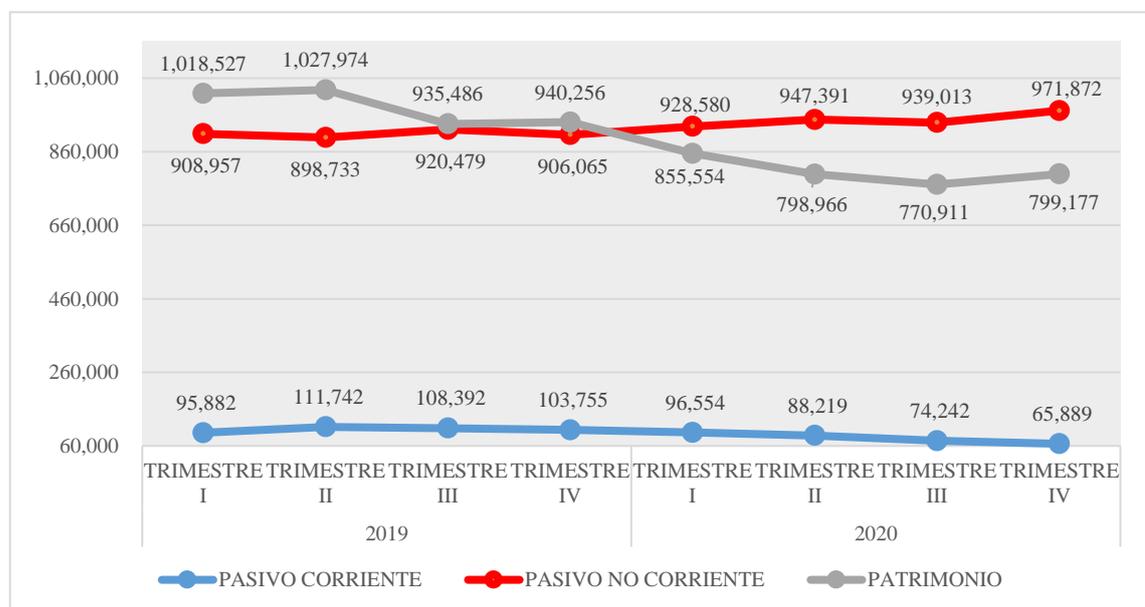
Trimestre IV: Los Activos Corrientes presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -57,678 que expresado en valores relativos es -26.40% en el año 2020 respecto al 2019, esta variación se debe a que la cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo disminuyó en -31.01% que expresado en valores absolutos representa S/ -59,058, sin embargo, sus otras cuentas por cobrar incrementaron en 86.77% que en

valores absolutos representa S/ 3,916. Situación favorable para la situación financiera de la empresa, ya que este último trimestre del año reinició sus actividades, exactamente en el mes de noviembre en los Hoteles Tambo del Inca Resort & Spa y Palacio del Inka, ubicados en Cusco. Cabe mencionar que el Poder Ejecutivo aprobó el Decreto Supremo N° 080-2020-PCM donde autoriza la Reanudación de Actividades económicas gradualmente.

### b) Activos no Corrientes

Los Activos no Corrientes muestran una disminución en el periodo 2020 respecto al periodo 2019 que representa en valores absolutos la suma de S/ -55,460 que expresado en valores relativos representa -3.20%, esto se debe a que la cuenta de Propiedades de Inversión presenta disminución del valor razonable de sus propiedades e indicios de la desvalorización del estado de sus Propiedades, plantas y equipo, neto de la empresa.

### Rubro: Pasivo y Patrimonio



**Figura 4:** Análisis Horizontal de los Pasivos y Patrimonio de la empresa “INTURSA S.A.”

FUENTE: Tabla 2

## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 2, se presenta el Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A., donde se establecen las variaciones absolutas expresados en miles de soles S/ (000) y variaciones relativas periodos 2019-2020.

### a) Pasivos Corrientes

Trimestre I: Los Pasivos Corrientes presentan un aumento ligero que en valores absolutos representa S/ 672 que expresado en valores relativos es -0.70% en el 2020 respecto al 2019, esta variación se da principalmente en las Otras Cuentas por Pagar que disminuyó en -46.15% que en valores absolutos representa S/ -17,944 y la cuenta de Provisión por Beneficios a los Empleados presenta una disminución de -2.48% que en valores absolutos representa S/ -228, sin embargo, se registró un aumento en las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas en 65.42% que en valores absolutos representa S/ 509 y la cuenta de Ingresos Diferidos en 107.14% que expresado en valores absolutos representa S/ 210, estas fluctuaciones de incremento y decremento en las diferentes cuentas se da a partir de la suspensión de las actividades regulares de la empresa.

Trimestre II: Los Pasivos Corrientes presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -23,523 que expresado en valores relativos es -21.05% en el 2020 respecto al 2019, esta variación se da principalmente en las Otras Cuentas por Pagar que disminuyó en -43.29% que en valores absolutos representa S/ -19,462 y la cuenta de Provisión por Beneficios a los Empleados presenta una disminución de -48.33% que en valores absolutos representa S/ -5,388, sin embargo, se registró un aumento en las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas en 393.10% que en valores absolutos representa S/ 1,254 y la cuenta de Ingresos Diferidos que aumentó en 97.54% que en valores absolutos



representa S/ 198, estas fluctuaciones de incremento y decremento se dan porque la empresa había suspendido sus actividades, ya que el gobierno tomo medidas de restricción e inmovilización de personas para frenar el aumento de casos por COVID-19, experimentando así un impacto negativo en la situación financiera de la empresa.

Trimestre III: Los Pasivos Corrientes presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -34,150 que expresado en valores relativos es -31.51% en el año 2020 respecto al 2019, esta variación se da principalmente en las Otras Cuentas por Pagar que disminuyó en -44.28% que en valores absolutos representa S/ -14,676 y la cuenta de Provisión por Beneficios a los Empleados presenta una disminución de -58.39% que en valores absolutos representa S/ -6,485 y las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas disminuye en -17.86% que en valores absolutos representa S/ 110, sin embargo, la cuenta de Ingresos Diferidos aumentó en 67.01% que en valores absolutos representa S/ 132, las cuentas que disminuyeron drásticamente fue porque la empresa había suspendido sus actividades por mandato del gobierno a causa de la crisis que estaba originando el aumento de casos por COVID-19.

Trimestre IV: Los Pasivos Corrientes presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -37,866 que expresado en valores relativos es -36.50% en el año 2020 respecto al 2019, esta variación se debe a que las Otras Cuentas por Pagar disminuyó en -22.51% que en valores absolutos representa S/ -7,461 y la cuenta de Provisión por Beneficios a los Empleados presenta una disminución de -65.14% que en valores absolutos representa S/ -4,814, sin embargo, la cuenta de Ingresos Diferidos aumentó en 64.78% que en valores absolutos representa S/ 103.

Cabe mencionar que este último trimestre del año la empresa reinició sus actividades, exactamente en el mes de noviembre en los Hoteles Tambo del Inca Resort & Spa y Palacio del Inka, ubicados en Cusco.



### **b) Pasivos no Corrientes**

Representan el 7.26% que expresado en valores absolutos representa S/ 65,807 en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, resultado que indica el aumento de sus deudas a largo plazo, ya que la empresa hotelera firmó la primera y segunda adenda al contrato de préstamo que concertó con la entidad financiera BBVA Banco Continental entre los Trimestre II y IV del periodo 2020.

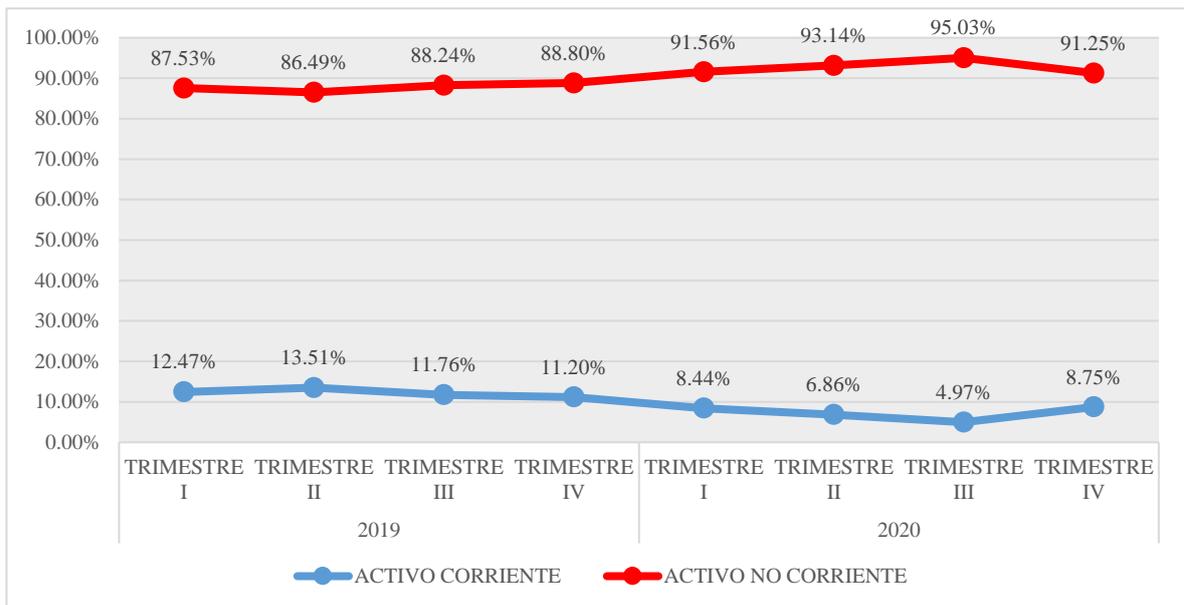
### **c) Patrimonio**

Muestra disminución en valores absolutos y relativos con mayor preponderancia en los Trimestres II y III del año 2020. Las variaciones absolutas representan S/ -141,079 que expresado en valores relativos representa -15% en el periodo 2020 respecto al año 2019, situación negativa a causa de la pandemia del COVID-19.

La partida más afectada del Patrimonio es la cuenta de Resultados Acumulados que presenta pérdidas de -467.15% en el periodo 2020 respecto al 2019 que en valores absolutos representa la suma de S/ -200,132. Situación que afecta considerablemente el rendimiento que tiene el patrimonio.



## Rubro: Activo



**Figura 5:** Análisis Vertical de los Activos de la empresa “INTURSA S.A”

FUENTE: Tabla 3

## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 2, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A., donde se establecen las variaciones relativas o porcentuales. Cabe recalcar que los montos monetarios están expresados en miles de soles S/ (000) periodos 2019-2020.

### a) Activos Corrientes

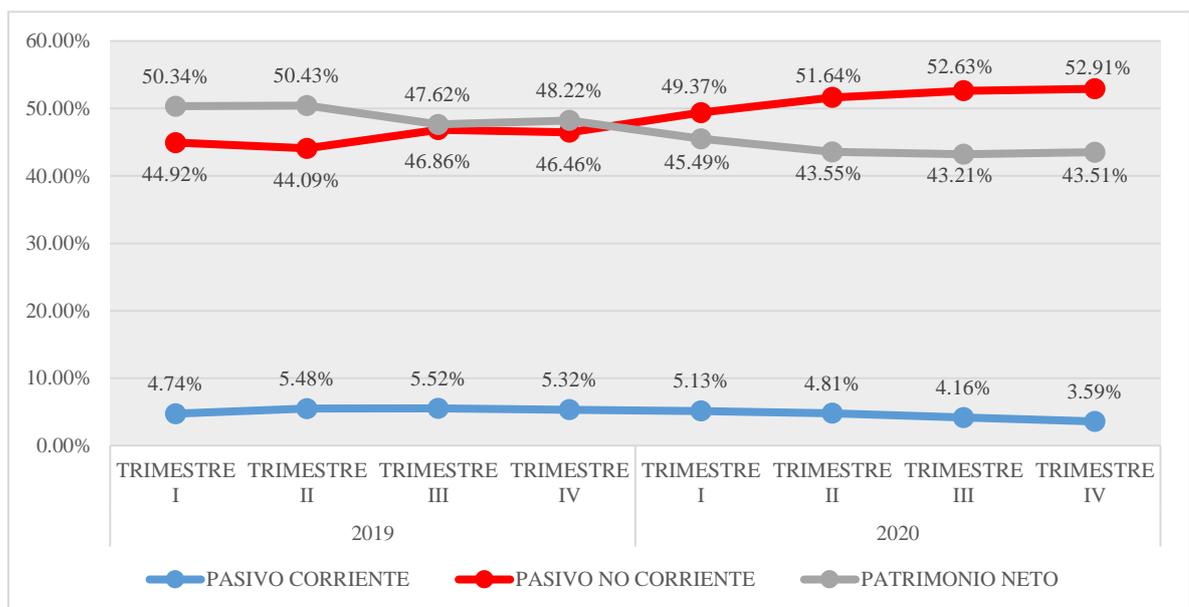
En relación al total de activos, que representan el 11.20% en el periodo 2019 y 8.75% en el periodo 2020. Estos resultados muestran una abismal disminución en la representación del Activo Corriente en base al total activo de la empresa respecto al similar periodo 2019, esto se debe directamente a la disminución de la partida más representativa dentro del rubro de Activos Corrientes que es la cuenta Efectivo y

Equivalentes de Efectivo que representa el 9.77% y 7.15% que en valores monetarios representa S/ 190,475 y S/ 131,417 respectivamente en los periodos 2019 y 2020.

### b) Activos no Corrientes

Representan el 88.80% en el periodo 2019 y 91.25% en el periodo 2020. Los resultados muestran que el Activo Total de la empresa está representado en mayor porcentaje por los Activos no Corrientes, específicamente la cuenta que mayor presencia tiene dentro de este rubro son las Propiedades, Planta y Equipo que representa el 81.27% en el periodo 2019 y 83.74% en el periodo 2020.

### Rubro: Pasivo y Patrimonio



**Figura 6:** Análisis Vertical de los Pasivos y Patrimonio de la empresa “INTURSA S.A.”

FUENTE: Tabla 3

### INTERPRETACIÓN

En la Tabla 2, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A., donde se establecen las



variaciones relativas o porcentuales. Cabe recalcar que los montos monetarios están expresados en miles de soles S/ (000) periodos 2019-2020.

#### **a) Pasivos Corrientes**

Son los que tienen menor representación en base al total de pasivo y patrimonio, ya que representan el 5.32% en el periodo 2019 y 3.59% en el periodo 2020.

#### **b) Pasivos no Corrientes**

Son los que tienen mayor representación en base al total de pasivo y patrimonio, ya que representan en el 2020 con relación al 2019, el 52.91% y 46.46% respectivamente. Específicamente la cuenta que mayor presencia tiene dentro de este rubro son las Obligaciones Financieras que tiene el 36.02% y 41.72% del total pasivo que en cifras monetarias representa S/ 718,006.25 y S/ 764,662.50 en los periodos 2019 y 2020 respectivamente.

#### **c) Patrimonio**

El rubro de Patrimonio es la siguiente cuenta más representativa en relación al Total de Pasivo y Patrimonio, durante los periodos 2019-2020.

Los resultados muestran una disminución en la representación que tiene el Patrimonio en base al total Pasivo y Patrimonio que es 48.22% en el periodo 2019 y 43.51% en el año 2020, esto se debe a que la cuenta más afectada del Patrimonio son los Resultados Acumulados que representa el 2.20% en el 2019 y -8.56% en el 2020, que en cifras monetarias representan S/ 42,841 y S/ -157,291 respectivamente.



## Análisis del Estado de Situación Financiera de la Empresa INTURSA S.A.

### Mediante los Ratios de Liquidez

#### Ratios de Liquidez

Estos índices miden la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

##### a) Ratio de Liquidez Corriente

Principal ratio que mide la liquidez, ya que muestra que proporción de deudas a corto plazo son cubiertas por elementos del activo corriente.

**Fórmula:** Activo Corriente / Pasivo Corriente = S/

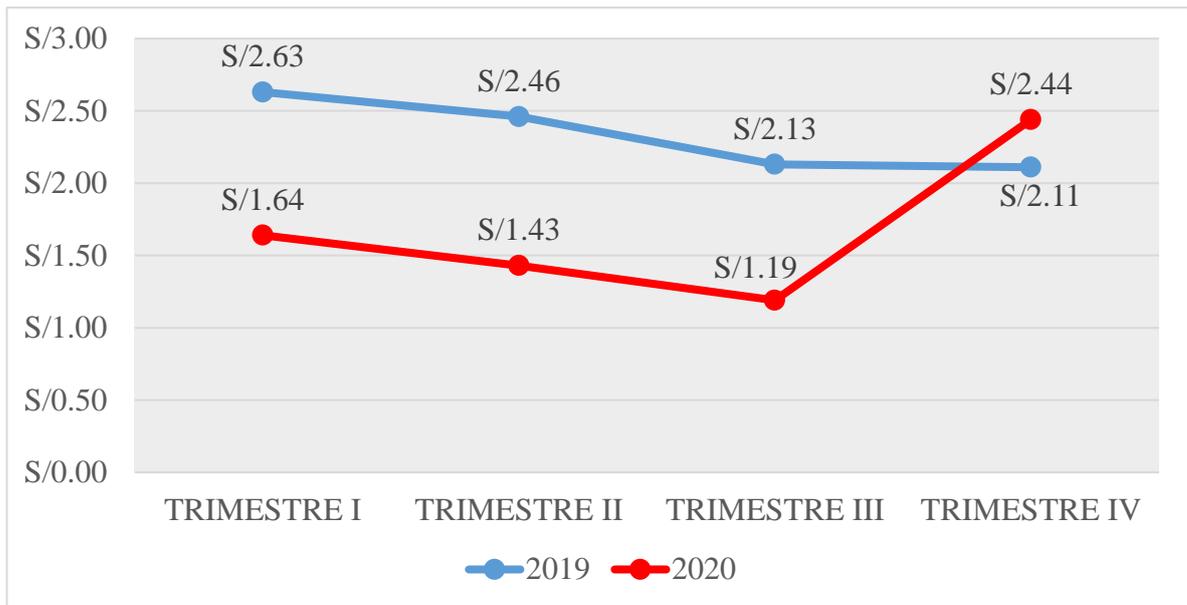
**Valores Adecuados:** Razón de Liquidez Corriente de S/ 1.00 entre S/ 2.00.

Se calculó el índice de Liquidez Corriente a nivel Trimestral para el 2019 y 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 4:** Ratio de Liquidez Corriente

	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
PERIODO	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
2020	158,700	125,902	88,628	160,823
	96,554	88,219	74,242	65,889
<b>RESULTADO</b>	<b>S/ 1.64</b>	<b>S/ 1.43</b>	<b>S/ 1.19</b>	<b>S/ 2.44</b>
2019	252,334	275,409	231,087	218,501
	95,882	111,742	108,392	103,755
<b>RESULTADO</b>	<b>S/ 2.63</b>	<b>S/ 2.46</b>	<b>S/ 2.13</b>	<b>S/ 2.11</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A-SMV.



**Figura 7:** Ratio de Liquidez Corriente

FUENTE: Tabla 4

## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 4, se presenta el Análisis del Ratio de Liquidez Corriente, y es como sigue:

Trimestre I: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 2.63 en el periodo 2019 y S/ 1.64 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo, se observa además que existe una disminución de S/ 0.99 en el periodo 2020 respecto al periodo anterior, lo que demuestra una considerable disminución de Liquidez, ya que cuanto mayor sea el resultado de este indicador mayor será la capacidad de la empresa en cubrir sus deudas corrientes. Este efecto negativo fue causado por la crisis económica originada por la pandemia del COVID-19, ya que el Gobierno dispuso suspender las actividades económicas a partir del 16 de marzo, lo cual afectó negativamente al nivel de ingresos que percibió la empresa hotelera.

Trimestre II: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 2.46 en el periodo 2019 y S/ 1.43 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones corrientes, Por otro lado, al comparar índices de ambos periodos presentan una disminución de S/ 1.03 en el periodo



2020 respecto al periodo anterior, lo cual es una tendencia negativa para la empresa, ya que en este segundo trimestre del año es donde más ha disminuido la capacidad de pago frente a sus obligaciones corrientes respecto al 2019, vale decir que los efectos de la pandemia se dieron con mayor impacto negativo en este segundo trimestre del año 2020.

Trimestre III: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 2.13 en el periodo 2019 y S/ 1.19 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo, haciendo una comparación respecto al año 2019 existe una disminución de S/ 0.94 en el periodo 2020, lo que significa que son resultados desfavorables para la empresa.

Trimestre IV: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 2.11 en el periodo 2019 y S/ 2.44 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones corrientes, a diferencia del trimestre anterior del 2020 en este último existe un ligero incremento de S/ 0.33, lo que significa que son resultados favorables para la situación financiera de la empresa, situación que se dio porque este último trimestre del año reinició sus actividades, exactamente en el mes de Noviembre en los Hoteles Tambo del Inca Resort & Spa y Palacio del Inka, ubicados en Cusco. Cabe mencionar que el Poder Ejecutivo aprobó el Decreto Supremo N° 080-2020-PCM donde autoriza la Reanudación de Actividades económicas gradualmente.

### **Sinopsis:**

La Liquidez Corriente desde inicios del trimestre I hasta el trimestre III, han sido resultados negativos para la empresa, tal es así que la liquidez disminuyó de S/ 2.13 en el periodo 2019 a S/ 1.19 en el periodo 2020, a pesar de tener las actividades paralizadas, los gastos de administración tales como: el pago de salarios, honorarios y demás gastos fijos seguían activos, sin embargo, a raíz de la reactivación económica y la disminución de sus pasivos corrientes, la Liquidez Corriente de la empresa aumentó en el último

trimestre de S/ 2.11 en el periodo 2019 a S/ 2.44 en el periodo 2020, resultados muy alentadores para alcanzar una situación financiera óptima en la empresa.

### b) Ratio de Liquidez Severa

Este índice es más exigente que el anterior porque mide la proporción entre los activos de mayor liquidez frente a sus obligaciones a corto plazo.

**Fórmula:** Activo Corriente – Inventarios / Pasivo Corriente = S/

**Valores Adecuados:** Razón de Liquidez Severa de S/ 1.00 o mayor.

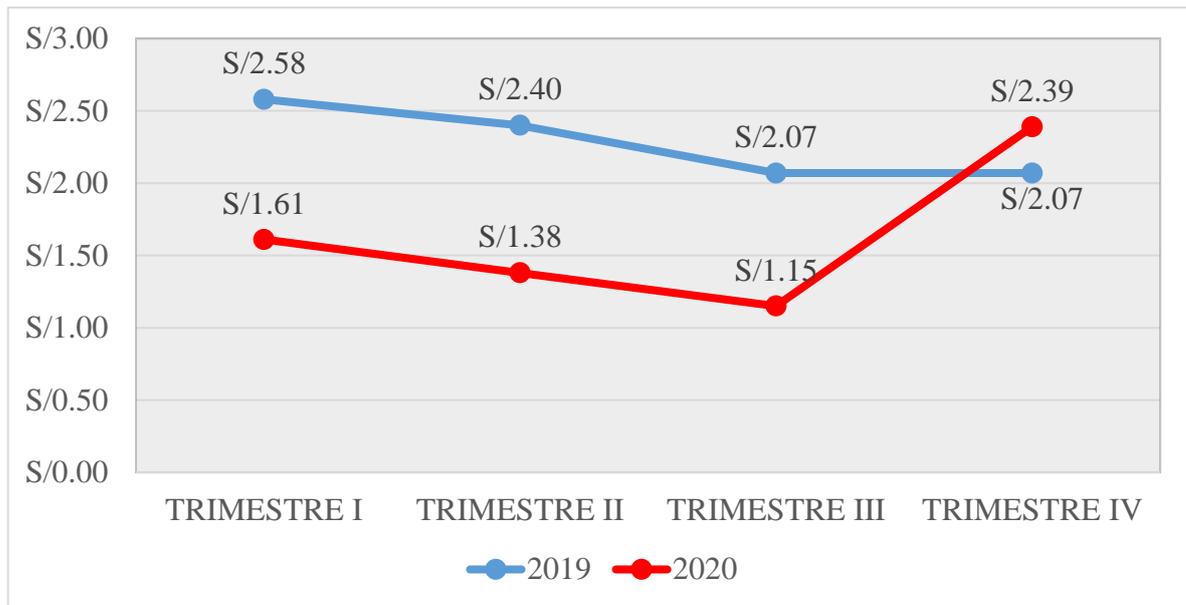
Se calculó el índice de Liquidez Severa a nivel Trimestral para el 2019 y 2020.

A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 5:** Ratio de Liquidez Severa

PERIODO	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
<b>2020</b>	$\frac{158,700 - 3,614}{96,554}$	$\frac{125,902 - 3,762}{88,219}$	$\frac{88,628 - 3,380}{74,242}$	$\frac{160,823 - 3,499}{65,889}$
<b>RESULTADO</b>	<b>S/ 1.61</b>	<b>S/ 1.38</b>	<b>S/ 1.15</b>	<b>S/ 2.39</b>
<b>2019</b>	$\frac{252,334 - 5,179}{95,882}$	$\frac{275,409 - 7,026}{111,742}$	$\frac{231,087 - 6,659}{108,392}$	$\frac{218,501 - 4,090}{103,755}$
<b>RESULTADO</b>	<b>S/ 2.58</b>	<b>S/ 2.40</b>	<b>S/ 2.07</b>	<b>S/ 2.07</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A-SMV.



**Figura 8:** Ratio de Liquidez Severa

FUENTE: Tabla 5

## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 5, se presenta el Análisis del Ratio de Liquidez Severa, y es como sigue:

Trimestre I: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 2.58 en el periodo 2019 y S/ 1.61 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo, se observa además que existe una disminución de S/ 0.97 en el periodo 2020 respecto al periodo anterior, lo que demuestra una considerable disminución de Liquidez, ya que cuanto mayor sea el resultado de este indicador mayor será la capacidad de la empresa en cubrir sus deudas corrientes, efecto negativo originado por la crisis económica de la pandemia del COVID-19, ya que el Gobierno dispuso suspender las actividades económicas a partir del 16 de Marzo, lo cual afectó negativamente al nivel de ingresos de la empresa.

Trimestre II: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 2.40 en el periodo 2019 y S/ 1.38 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones corrientes, Por otro lado, al comparar índices de ambos periodos presenta una disminución de S/ 1.02 en el periodo



2020 en relación al periodo anterior, lo cual es una tendencia negativa para la empresa por el efecto COVID-19.

Trimestre III: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 2.07 en el periodo 2019 y S/ 1.15 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo, haciendo una comparación respecto al año 2019 existe una disminución de S/ 0.92 en el periodo 2020, lo que significa que son resultados desfavorables para la empresa en cuanto a Liquidez.

Trimestre IV: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 2.07 en el periodo 2019 y S/ 2.39 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones corrientes, a diferencia del trimestre anterior 2020 en este último existe un ligero incremento de S/ 0.32, lo que significa que son resultados favorables para la empresa a pesar de la coyuntura Pandémica que está atravesando. Tal situación se da a partir del reinicio de Actividades por parte de la empresa.

### **Sinopsis:**

La Liquidez Severa desde inicios del trimestre I hasta el trimestre III, han sido resultados negativos para la empresa, tal es así que la liquidez disminuyó de S/ 2.07 en el periodo 2019 a S/ 1.15 en el periodo 2020, a causa de la disminución de sus activos líquidos como lo son el efectivo y las cuentas por cobrar, sin embargo, a raíz de la reactivación económica y la disminución de sus pasivos corrientes, la Liquidez Severa de la empresa aumentó en el último trimestre de S/ 2.07 en el periodo 2019 a S/ 2.39 en el periodo 2020, situación de mejora para alcanzar una situación financiera óptima en la empresa.

### **c) Ratio de Liquidez Absoluta**

Este índice financiero nos indica la capacidad que tiene la empresa para operar con sus activos más líquidos como lo es el efectivo para pagar sus pasivos corrientes.

**Fórmula:** Efectivo y Equivalente de Efectivo / Pasivo Corriente = S/

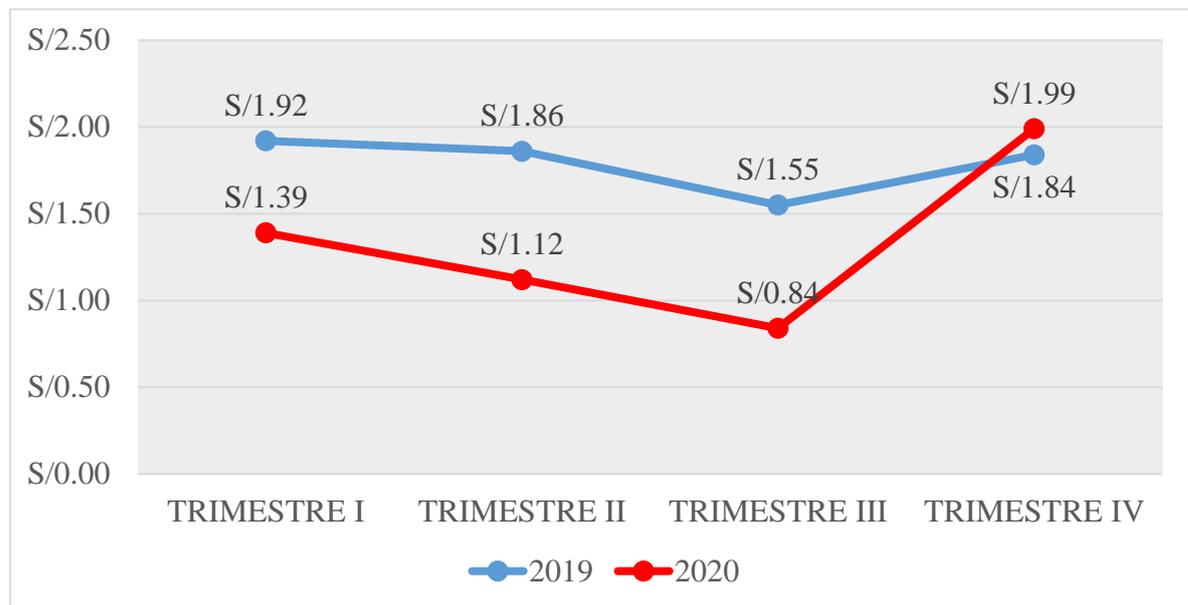
**Valores Adecuados:** Razón de Liquidez Absoluta de S/ 1.00 o mayor.

Se calculó el índice de Liquidez Absoluta a nivel Trimestral para el 2019 y 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 6:** Ratio de Liquidez Absoluta

	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
<b>PERIODO</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>
<b>2020</b>	<u>134,566</u> 96,554	<u>98,885</u> 88,219	<u>62,105</u> 74,242	<u>131,417</u> 65,889
<b>RESULTADO</b>	<b>S/ 1.39</b>	<b>S/ 1.12</b>	<b>S/ 0.84</b>	<b>S/ 1.99</b>
<b>2019</b>	<u>184,033</u> 95,882	<u>208,233</u> 111,742	<u>168,121</u> 108,392	<u>190,475</u> 103,755
<b>RESULTADO</b>	<b>S/ 1.92</b>	<b>S/ 1.86</b>	<b>S/ 1.55</b>	<b>S/ 1.84</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A-SMV.



**Figura 9:** Ratio de Liquidez Absoluta

FUENTE: Tabla 6



## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 6, se presenta el Análisis del Ratio de Liquidez Absoluta, y es como sigue:

Trimestre I: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 1.92 en el periodo 2019 y S/ 1.39 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo solamente utilizando su efectivo y equivalente de efectivo, se observa además que existe una disminución de S/ 0.53 en el periodo 2020 con relación al año 2019, lo que demuestra una considerable disminución de la Liquidez Absoluta. Resultado negativo que se debe a la suspensión de actividades económicas por parte de la empresa y consecuentemente disminuyo nuestros ingresos a partir del 16 de marzo, fecha en que el Gobierno dispuso restricciones e inmovilización de personas para afrontar el COVID-19.

Trimestre II: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 1.86 en el periodo 2019 y S/ 1.12 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones corrientes haciendo uso exclusivo de su cuenta de efectivo, por otro lado, al comparar índices de ambos periodos presenta una disminución de S/ 0.74 en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019, lo cual es una tendencia negativa para la empresa, en cuanto a la Liquidez que tiene para cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Trimestre III: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 1.55 en el periodo 2019 y S/ 0.84 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones a corto plazo, haciendo una comparación respecto al año 2019 existe una disminución de S/ 0.71 en el periodo 2020, lo que es negativo para la empresa, ya que no podría pagar sus deudas corrientes haciendo uso de su efectivo disponible.

Trimestre IV: Por cada sol de deuda cuenta con S/ 1.84 en el periodo 2019 y S/ 1.99 en el periodo 2020 para cubrir todas sus obligaciones corrientes con su efectivo disponible, a diferencia del año 2019 en este último trimestre del año 2020 existe un ligero



incremento de S/ 0.15, lo que significa que son resultados muy alentadores para la empresa, ya que empieza a estabilizarse la solidez de sus Activos más líquidos para afrontar sus obligaciones corrientes.

### **Sinopsis:**

La Liquidez Absoluta desde inicios del trimestre I hasta el trimestre III, han sido resultados negativos para la empresa, tal es así que la liquidez disminuyó de S/ 1.55 en el periodo 2019 a S/ 0.84 en el periodo 2020, a causa de la disminución de su activo más líquido como lo es la cuenta del efectivo, sin embargo, a raíz de la reactivación económica y la disminución de sus pasivos corrientes, la Liquidez Absoluta de la empresa aumentó en el último trimestre de S/ 1.84 en el periodo 2019 a S/ 1.99 en el periodo 2020, situación de mejora para alcanzar una situación financiera óptima en la empresa.

#### **4.1.3 Resultados del Objetivo Específico Nro. 02**

Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, periodos 2019-2020.

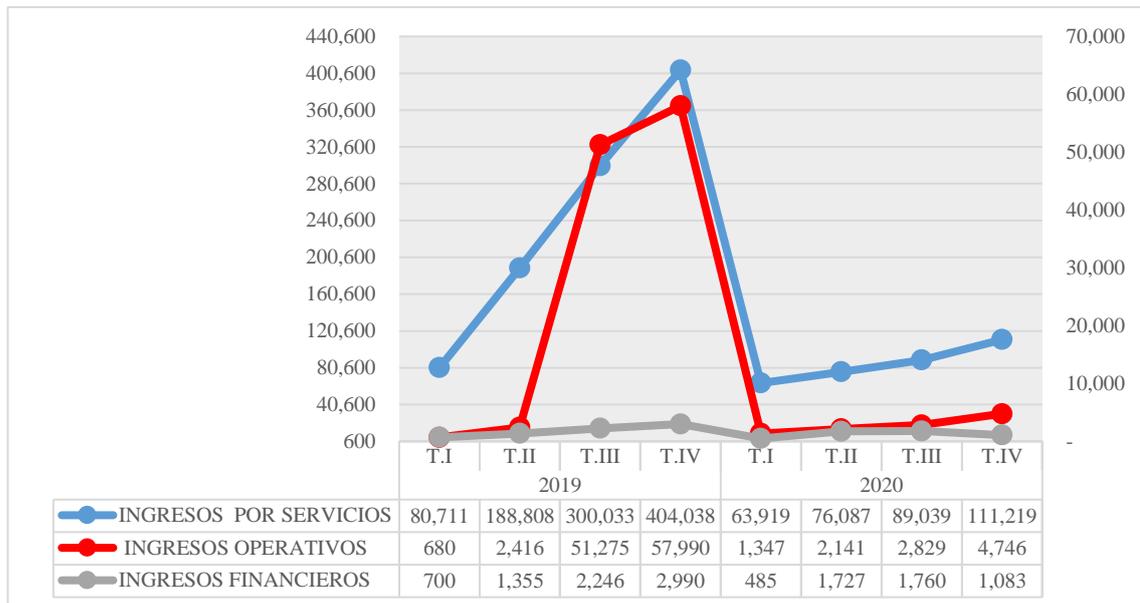
Para lograr el objetivo específico dos, se ha empleado tres métodos para el análisis de los estados financieros, las cuales son:

- Análisis Horizontal
- Análisis Vertical; y
- Ratios Financieros

Métodos que han sido aplicados al Estado Consolidado Intermedio Acumulado de Resultados de la Empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A, con el fin de obtener resultados más precisos y/o exactos a lo largo de los periodos 2019 y 2020, mismos que se muestran a continuación:



## Rubro: Ingresos



**Figura 10:** Análisis Horizontal de los Ingresos de la empresa “INTURSA S.A.”

FUENTE: Tabla 7

## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 7, se presenta el Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A, donde se establecen las variaciones absolutas expresados en miles de soles S/ (000) y variaciones relativas periodos 2019-2020.

### a) Ingresos por Servicios

Trimestre I: Los Ingresos por Servicios presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -16,792 que expresado en valores relativos es -20.81% en el 2020 respecto al 2019, esta variación se da principalmente por el declive de los ingresos, ya que la compañía ha visto mermada su actividad, así la ocupación pasó de ser prácticamente nula al inicio de la cuarentena interpuesta por el Jefe de Estado para afrontar la pandemia del COVID-19, lo que causó que la demanda turística caiga



drásticamente, debido a la falta de actividad de las agencias de viajes desde la vigencia del estado de emergencia en territorio peruano que fue desde el 15 de marzo del 2020.

Trimestre II: Los Ingresos por Servicios presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -112,721 que expresado en valores relativos es -59.70% en el 2020 respecto al 2019, esta variación se da principalmente por la merma de sus actividades, la única situación de mejora que presentó las empresa en ese entonces era por los ingresos que percibía por concepto de hospedar a viajeros en cuarentena y personal de empresas, entre ellas del sector minero e industrial que, por sus protocolos sanitarios, deben pasar cuarentena antes o después de dirigirse a sus locaciones.

Trimestre III: Los Ingresos por Servicios presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -210,994 que expresado en valores relativos es -70.32% en el 2020 respecto al 2019, situación que se fue agravando aún más, porque la empresa había suspendido sus actividades normales por mandato del gobierno a causa de la crisis que estaba originando el aumento de casos por COVID-19.

Trimestre IV: Los Ingresos por Servicios presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -292,819 que expresado en valores relativos es -72.47% en el 2020 respecto al 2019, sin embargo, si solo hacemos comparación con el trimestre anterior del 2020 según Tabla 7, observamos mejoras en los ingresos, y en este último trimestre del año la empresa reinició sus actividades, exactamente el mes de noviembre en los Hoteles Tambo del Inca Resort & Spa y Palacio del Inka, ubicados en cusco. Cabe mencionar que el Poder Ejecutivo aprobó el Decreto Supremo N° 080-2020-PCM donde autoriza la Reanudación de Actividades económicas gradualmente.

## **b) Ingresos Operativos**

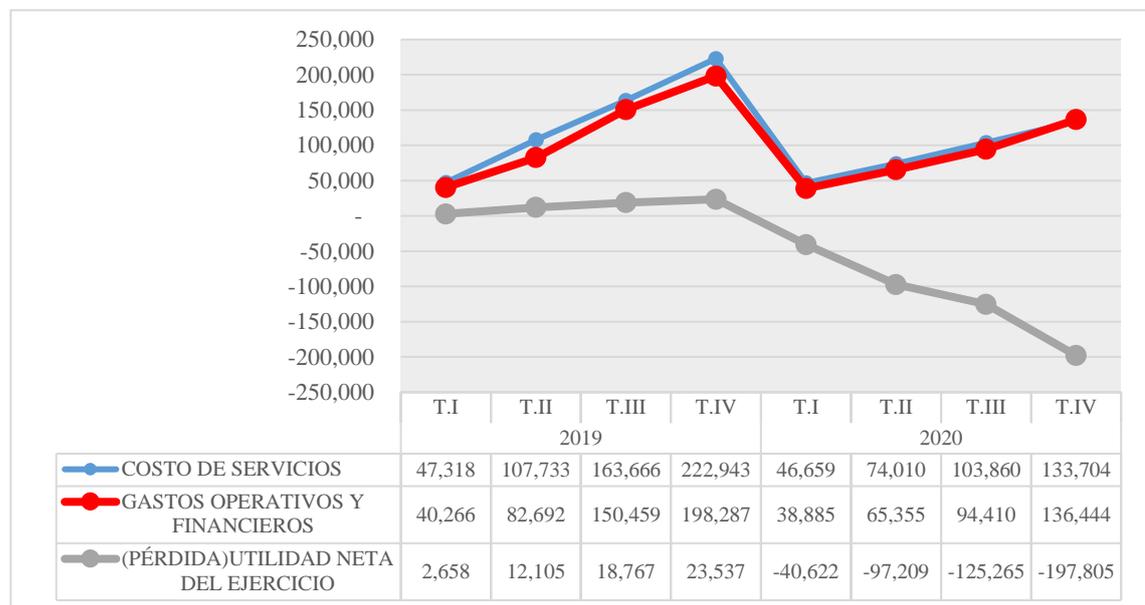
Representa -91.82% que expresado en valores absolutos representa S/ -53,244 en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, ha disminuido considerablemente sus ingresos,

ya que no ha estado operando con regularidad producto de las restricciones impuestas por el gobierno para afrontar la pandemia del COVID-19.

### c) Ingresos Financieros

Representa -63.78% que expresado en valores absolutos representa S/ -1,907 en el periodo 2020 respecto al periodo 2019 disminuyó, debido a que la empresa no generó mucha cuantía en intereses por depósitos a plazo, entre otros.

### Rubro: Egresos y Resultado del Ejercicio



**Figura 11:** Análisis Horizontal de los Egresos y Resultado del Ejercicio de la empresa “INTURSA S.A.”

FUENTE: Tabla 7

### INTERPRETACIÓN

En la Tabla 7, se presenta el Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A., donde se establecen las variaciones absolutas expresados en miles de soles S/ (000) y variaciones relativas periodos 2019-2020.



### **a) Costo de Servicios**

Presenta una disminución anual -40.03% que expresado en valores absolutos representa S/ 89,239 en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, este resultado se debe principalmente a que la empresa detuvo costos innecesarios durante la pandemia, tales como la compra de almohadas e insumos, resultado directamente relacionado con la caída drástica de la actividad regular de la empresa.

### **b) Gastos Operativos y Financieros**

Los resultados muestran disminuciones en los gastos generados por la empresa, en el año 2020 respecto al año 2019, se detalla a continuación las partidas que conforman el rubro de Gastos de Operación:

Gastos de Venta, presenta una disminución que representa -58.62% que expresado en valores absolutos es S/ 29,761 en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, este resultado es, debido a que la empresa decidió disminuir los gastos relacionado a las ventas tales como (Derechos de franquicia, publicidad y otros), ya que bajo drásticamente los ingresos por el decremento en la demanda de turistas hospedados.

Gastos de Administración, se observa una disminución que representa como variación relativa el -32.65% que expresado en valores absolutos representa S/ 24,496 en el periodo 2020 con relación al periodo 2019, este resultado está relacionado al decremento en los ingresos de la empresa, ya que la empresa opto por disminuir los gastos relacionados a la administración tales como (honorarios, mantenimiento de equipos y otros).

Gastos Financieros, representa 16.93% que expresado en valores absolutos representa S/ -7,357 en el periodo 2020 respecto al periodo 2019 aumentó, ya que la empresa hotelera paga intereses por las obligaciones financieras que mantiene con



entidades bancarias, pago por los intereses sobre pasivos por arrendamiento y la pérdida por modificación de deuda.

**c) (Pérdida) Utilidad Neta del Ejercicio**

Los resultados muestran una considerable disminución significativa en las Utilidades Netas en el periodo 2020 con relación al periodo 2019, que representa -940.40% que en valores absolutos representa S/ -221,342 en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019. La empresa estuvo en pérdidas durante todo el periodo 2020, resultado que está directamente relacionado con la caída de sus ingresos a consecuencia de la pandemia por el COVID-19.

## ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE RESULTADOS

**Tabla 8:** Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A.

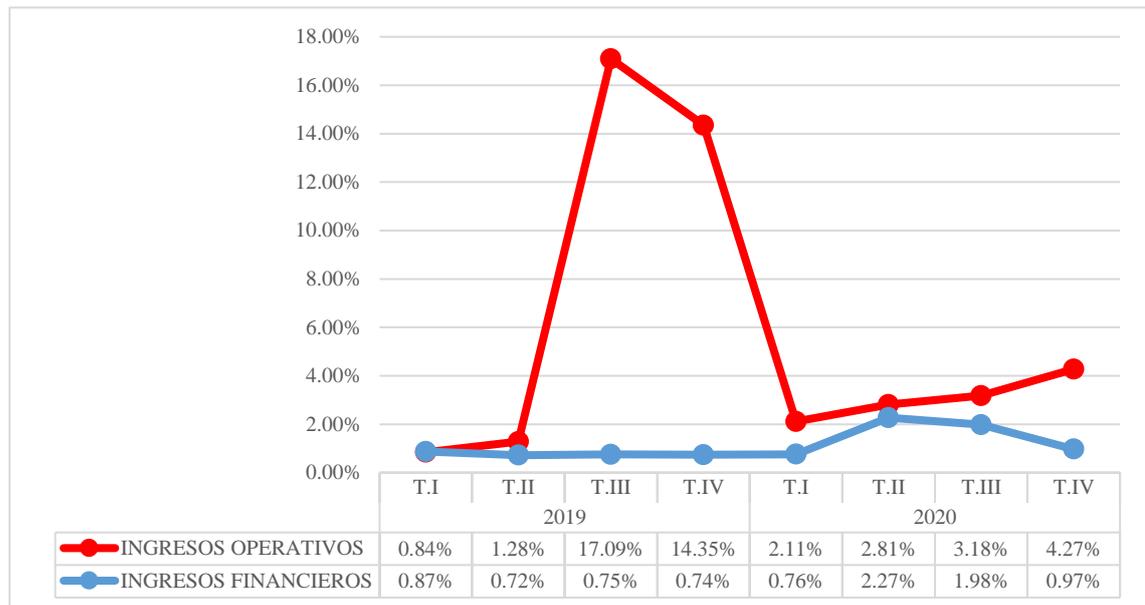
INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. INTURSA Y SUBSIDIARIAS  
ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO ACUMULADO DE RESULTADOS  
Al 31 de diciembre de 2019 y de 2019  
(Expresado en miles de soles)

DENOMINACIÓN	2019 TRIMESTRE I		2019 TRIMESTRE II		2019 TRIMESTRE III		2019 TRIMESTRE IV		2019 TRIMESTRE I		2019 TRIMESTRE II		2019 TRIMESTRE III		2019 TRIMESTRE IV		2019 TRIMESTRE I		
	VARIA- CIÓN %	TRIMESTRE	VARIA- CIÓN %	TRIMESTRE	VARIA- CIÓN %	TRIMESTRE	VARIA- CIÓN %	TRIMESTRE	VARIA- CIÓN %	TRIMESTRE	VARIA- CIÓN %	TRIMESTRE	VARIA- CIÓN %	TRIMESTRE	VARIA- CIÓN %	TRIMESTRE	VARIA- CIÓN %	TRIMESTRE	VARIA- CIÓN %
<b>INGRESOS</b>																			
Ingresos de Actividades Ordinarias	63,919	100.00%	80,711	100.00%	76,087	100.00%	188,808	100.00%	89,039	100.00%	300,033	100.00%	111,219	100.00%	404,038	100.00%			
Costos de Servicios	-46,659	-73.00%	-47,318	-58.63%	-74,010	-97.27%	-107,733	-57.06%	-103,860	-116.65%	-163,666	-54.55%	-133,704	-120.22%	-222,943	-55.18%			
<b>(PERDIDA) UTILIDAD BRUTA</b>	<b>17,260</b>	<b>27.00%</b>	<b>33,393</b>	<b>41.37%</b>	<b>2,077</b>	<b>2.73%</b>	<b>81,075</b>	<b>42.94%</b>	<b>-14,821</b>	<b>-16.65%</b>	<b>136,367</b>	<b>45.45%</b>	<b>-22,485</b>	<b>-20.22%</b>	<b>181,095</b>	<b>44.82%</b>			
<b>GASTOS DE OPERACION, NETO</b>																			
Gastos de Ventas y Distribución	-10,825	-16.94%	-9,960	-12.34%	-13,853	-18.21%	-25,242	-13.37%	-17,709	-19.89%	-37,973	-12.66%	-21,012	-18.89%	-50,773	-12.57%			
Gastos de Administración	-16,475	-25.77%	-21,502	-26.64%	-27,935	-36.71%	-37,029	-19.61%	-39,948	-44.87%	-56,518	-18.84%	-50,524	-45.43%	-75,020	-18.57%			
Otros Ingresos Operativos	1,347	2.11%	680	0.84%	2,141	2.81%	2,416	1.28%	2,829	3.18%	51,275	17.09%	4,746	4.27%	57,990	14.35%			
Otros Gastos Operativos	-565	-0.88%	-154	-0.19%	-691	-0.91%	-774	-0.41%	-2,545	-2.86%	-25,457	-8.48%	-14,100	-12.68%	-29,043	-7.19%			
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>-26,518</b>	<b>-41.49%</b>	<b>-30,936</b>	<b>-38.33%</b>	<b>-40,338</b>	<b>-53.02%</b>	<b>-60,629</b>	<b>-32.11%</b>	<b>-57,373</b>	<b>-64.44%</b>	<b>-68,673</b>	<b>-22.89%</b>	<b>-80,890</b>	<b>-72.73%</b>	<b>-96,846</b>	<b>-23.97%</b>			
<b>(PERDIDA) UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>-9,258</b>	<b>-14.48%</b>	<b>2,457</b>	<b>3.04%</b>	<b>-38,261</b>	<b>-50.29%</b>	<b>20,446</b>	<b>10.83%</b>	<b>-72,194</b>	<b>-81.08%</b>	<b>67,694</b>	<b>22.56%</b>	<b>-103,375</b>	<b>-92.95%</b>	<b>84,249</b>	<b>20.85%</b>			
<b>OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>																			
Ingresos Financieros	485	0.76%	700	0.87%	1,727	2.27%	1,355	0.72%	1,760	1.98%	2,246	0.75%	1,083	0.97%	2,990	0.74%			
Gastos Financieros	-11,020	-17.24%	-8,650	-10.72%	-22,876	-30.07%	-19,647	-10.41%	-34,208	-38.42%	-30,511	-10.17%	-50,808	-45.68%	-43,451	-10.75%			
Diferencia de Cambio, Neto	-22,508	-35.21%	10,337	12.81%	-42,698	-56.12%	15,695	8.31%	-54,717	-61.45%	-4,926	-1.64%	-59,372	-53.38%	6,648	1.65%			
<b>TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>-33,043</b>	<b>-51.70%</b>	<b>2,387</b>	<b>2.96%</b>	<b>-63,847</b>	<b>-83.91%</b>	<b>-2,597</b>	<b>-1.38%</b>	<b>-87,165</b>	<b>-97.90%</b>	<b>-33,191</b>	<b>-11.06%</b>	<b>-109,097</b>	<b>-98.09%</b>	<b>-33,813</b>	<b>-8.37%</b>			
<b>(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>-42,301</b>	<b>-66.18%</b>	<b>4,844</b>	<b>6.00%</b>	<b>-102,108</b>	<b>-134.20%</b>	<b>17,849</b>	<b>9.45%</b>	<b>-159,359</b>	<b>-178.98%</b>	<b>34,503</b>	<b>11.50%</b>	<b>-212,472</b>	<b>-191.04%</b>	<b>50,436</b>	<b>12.48%</b>			
Ingreso (Gasto) por impuesto	-1,679	-2.63%	-2,186	-2.71%	-4,899	-6.44%	-5,744	-3.04%	-34,094	-38.29%	-15,736	-5.24%	14,667	13.19%	-26,899	-6.66%			
<b>(PERDIDA) UTILIDAD NETA</b>	<b>-40,622</b>	<b>-63.55%</b>	<b>2,658</b>	<b>3.29%</b>	<b>-97,209</b>	<b>-127.76%</b>	<b>12,105</b>	<b>6.41%</b>	<b>-125,265</b>	<b>-140.69%</b>	<b>18,767</b>	<b>6.25%</b>	<b>-197,805</b>	<b>-177.85%</b>	<b>23,537</b>	<b>5.83%</b>			
Propietarios de la controladora	-40,619	-63.55%	2,656	3.29%	-97,201	-127.75%	12,101	6.41%	-125,252	-140.67%	18,762	6.25%	-197,783	-177.83%	23,530	5.82%			
Participación no controladora	-3	0.00%	2	0.00%	-8	-0.01%	4	0.00%	-13	-0.01%	5	0.00%	-22	-0.02%	7	0.00%			
<b>(PERDIDA) UTILIDAD NETA</b>	<b>-40,622</b>	<b>-63.55%</b>	<b>2,658</b>	<b>3.29%</b>	<b>-97,209</b>	<b>-127.76%</b>	<b>12,105</b>	<b>6.41%</b>	<b>-125,265</b>	<b>-140.69%</b>	<b>18,767</b>	<b>6.25%</b>	<b>-197,805</b>	<b>-177.85%</b>	<b>23,537</b>	<b>5.83%</b>			

FUENTE: Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A-SMV.

Elaboración propia

## Rubro: Ingresos



**Figura 12:** Análisis Vertical de los Ingresos de la empresa “INTURSA S.A.”

FUENTE: Tabla 8

## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 8, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A., donde se establecen las variaciones absolutas y relativas periodos 2019-2020.

En el rubro de los Ingresos, se tiene para el periodo 2019 la suma de S/ 404,038 y S/ 111,219 para el periodo 2020 lo que viene a ser para ambos periodos el 100%, ya que se tomará como base para los demás rubros, que siguen a continuación:

### a) Ingresos Operativos

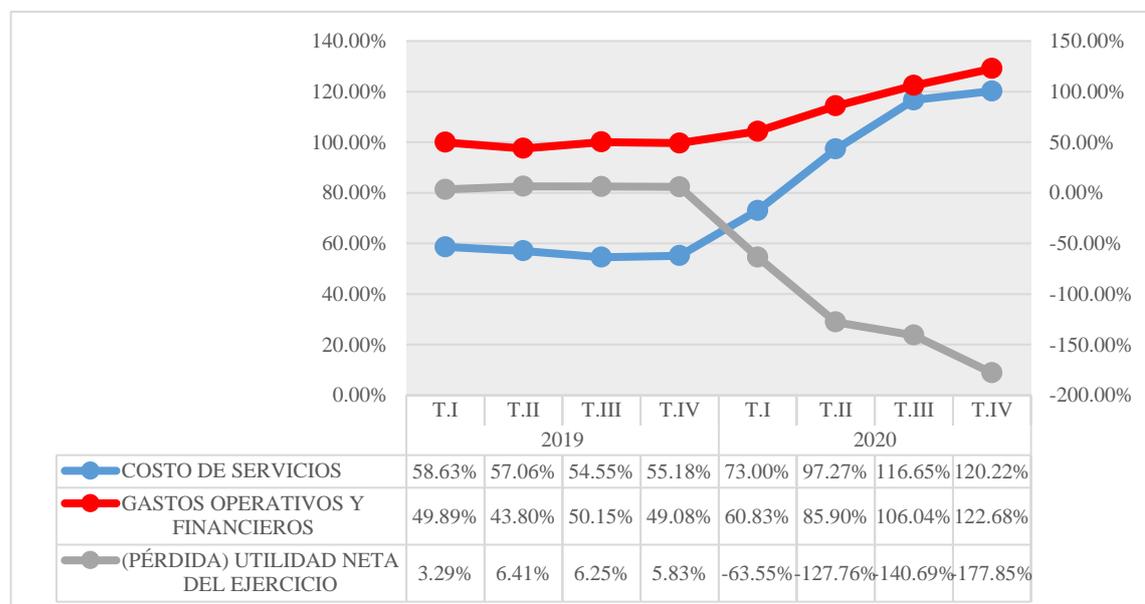
Tienen una representación respecto al total de Ingresos de 14.35% en el periodo 2019 y 4.27% en el periodo 2020 que en valores cuantitativos representa S/ 57,990 y S/ 4,746 respectivamente.

Estos resultados muestran una considerable disminución de los Ingresos, en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, donde en los Trimestres II, III y IV existe mayores variaciones, esto se debe claramente a la inactividad turística y por consiguiente la inactividad hotelera que se vio duramente afectada, ya que cuando se declaró vigente el estado de emergencia, toda la demanda turística quedo paralizada por completo, estas decisiones por parte del gobierno se dio para afrontar la pandemia por COVID-19.

### b) Ingresos Financieros

Tienen una representación respecto al total de Ingresos de 0.74% en el periodo 2019 y 0.97% en el periodo 2020, sin embargo, en valores cuantitativos representa S/ 2,990 y S/ 1,083 respectivamente. Ha disminuido ligeramente su representación porcentual en base al total de ingresos por servicios, debido a que la empresa no generó mucha cuantía en intereses por depósitos a plazo, entre otros.

### Rubro: Egresos y Resultado del Ejercicio



**Figura 13:** Análisis Vertical de los Egresos y Resultado del Ejercicio de la empresa “INTURSA S.A.”

FUENTE: Tabla 8



## **INTERPRETACIÓN**

### **a) Costo de Servicios**

Tiene una representación respecto al total de Ingresos de -55.18% en el periodo 2019 y -120.22% en el periodo 2020 que en valores cuantitativos representa S/ -222,943 y S/ -133,704 respectivamente, este resultado está asociado al decremento de los Ingresos, lo cual repercute de manera negativa al rubro de la Utilidad Bruta.

Los resultados muestran una considerable disminución con mayor preponderancia entre los Trimestres II, III y IV del periodo 2020 respecto al periodo 2019 en relación al total de Ingresos netos, ya que la empresa disminuyó considerablemente sus Ingresos a consecuencia de la Pandemia por el COVID-19 generando pérdidas para la empresa.

Obteniendo como resultado anual que representa 44.82% y -20.22% que en valores absolutos representa S/ 181,095 y S/ -22,485 en los periodos 2019 y 2020 respectivamente en relación al total de ingresos.

### **b) Gastos Operativos y Financieros**

Estos resultados muestran un incremento a nivel porcentual, en el año 2020 respecto al año 2019 de los gastos de operación con relación al total de ingresos, se detalla a continuación las partidas que conforman el rubro de Gastos de Operación:

Gastos de Venta, presenta una representación porcentual en relación al total de ingresos -12.57% y -18.89% en los periodos 2019 y 2020 respectivamente, resultados que evidencian un incremento 6.32% porcentual de en el periodo 2020 en relación al periodo 2019.

Gastos de Administración, tiene una representación en relación al total de Ingresos que representa -18.57% y -45.43% en los periodos 2019 y 2020 respectivamente, se observa a nivel porcentual un incremento de 26.86% en el periodo 2020 en relación al periodo 2019.



Gastos Financieros, representa -10.75% y -45.68% que en cifras monetarias representa S/ -43,451 y S/ -50,808 en los periodos 2019 y 2020 respectivamente, se observa un incremento de 34.93% en el periodo 2020.

### **c) (Pérdida) Utilidad Neta del Ejercicio**

Presenta una disminución porcentual anual que representa 5.83% en el periodo 2019 y -177.85% en el periodo 2020 que en valores cuantitativos representa S/ 23,537 y S/ -197,805 respectivamente, dando como resultado una pérdida de -183.68% que en valores monetarios representa S/ -221,342 en el periodo 2020 respecto al año 2019, donde en los Trimestres II, III y IV presenta mayores variaciones, vale decir, que el impacto que tuvo la Pandemia del COVID-19 es negativo, ya que generó pérdidas para la empresa.

## **Análisis del Estado de Resultados de la Empresa INTURSA S.A. Mediante los Ratios de Rentabilidad**

### **Ratios de Rentabilidad**

Son razones que evalúan la capacidad de la empresa para generar utilidades, a través de los recursos que emplea, ya sea mediante financiamiento propio o ajeno, y la eficiencia de sus operaciones en un determinado periodo.

#### **a) Rentabilidad del Activo Total (ROA)**

Es el índice más representativo de la marcha global de la empresa, ya que permite apreciar su capacidad para obtener utilidades con el uso del total activo.

**Fórmula:**  $(\text{Utilidad Neta} / \text{Activo Total}) \times 100$

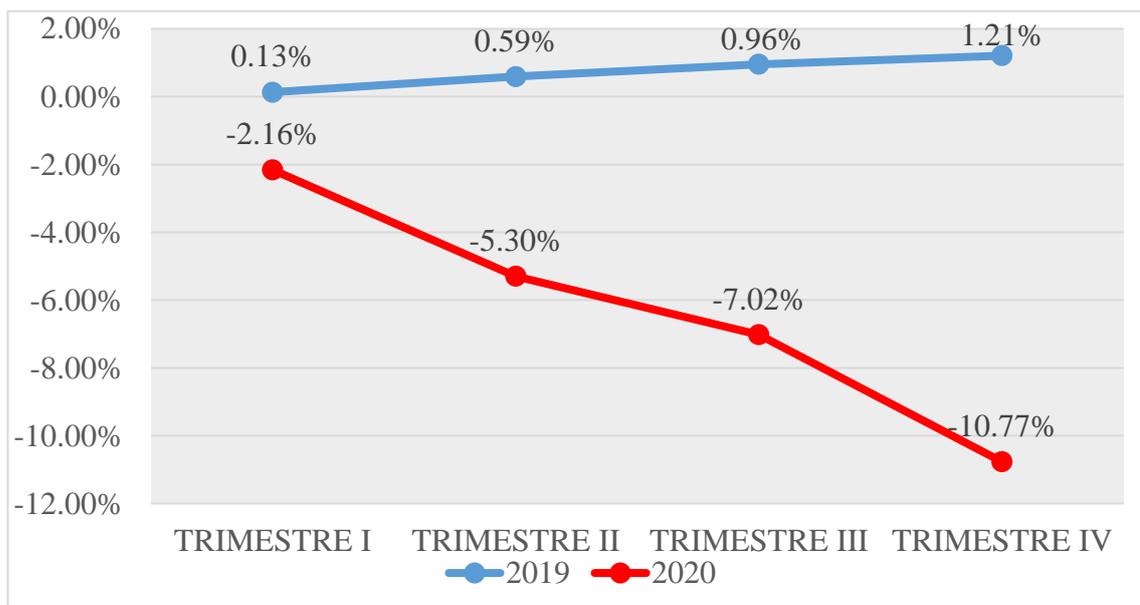
**Valores Adecuados:** Razón de Rentabilidad del Activo Total (ROA) del 5% o mayor.

Se calculó el índice de Rentabilidad del Activo Total (ROA) a nivel Trimestral para el 2019 y 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 9:** Rentabilidad del Activo Total (ROA)

	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
PERIODO	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
2020	-40,622	-97,209	-125,265	-197,805
	1,880,688	1,834,576	1,784,166	1,836,938
<b>RESULTADO</b>	<b>-2.16%</b>	<b>-5.30%</b>	<b>-7.02%</b>	<b>-10.77%</b>
2019	2,658	12,105	18,767	23,537
	2,023,366	2,038,449	1,964,357	1,950,076
<b>RESULTADO</b>	<b>0.13%</b>	<b>0.59%</b>	<b>0.96%</b>	<b>1.21%</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa INTURSA S.A-SMV.



**Figura 14:** Rentabilidad del Activo Total (ROA)

FUENTE: Tabla 9

## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 9, se presenta el Análisis del Ratio de Rentabilidad del Activo Total (ROA), y es como sigue:



Trimestre I: La rentabilidad del activo total en el periodo 2019 fue de 0.13% y en el periodo 2020 el resultado fue negativo -2.16%. El resultado revela que por cada sol invertido en activos totales con respecto a las ventas generó una pérdida de -2.16%, lo cual denota no haber obtenido utilidades, ya que cuanto mayor sea el resultado de este indicador mayor será la rentabilidad sobre la inversión. Este efecto negativo fue causado por la crisis económica originada por la pandemia del COVID-19, ya que el Gobierno dispuso suspender las actividades económicas a partir del 16 de marzo, lo cual afectó negativamente al nivel de ingresos que percibió la empresa hotelera.

Trimestre II: La rentabilidad del activo total en el periodo 2019 fue 0.59% y en el periodo 2020 el resultado fue negativo en -5.30%. El resultado revela que por cada sol invertido en activos totales con respecto a las ventas generó una pérdida de -5.30%, lo cual es una tendencia negativa para la empresa, ya que solo presenta pérdidas, vale decir, que los efectos de la pandemia se dieron con mayor impacto en este segundo trimestre del año 2020.

Trimestre III: La rentabilidad del activo total en el periodo 2019 fue 0.96% y un resultado negativo en -7.02% en el periodo 2020. Se interpreta que por cada sol invertido en activos totales con respecto a las ventas generó una pérdida de -7.02%, resultados que son muy desfavorables para la empresa, ya que las pérdidas siguen creciendo trimestre a trimestre, desde que se suspendieron las actividades económicas de la empresa los ingresos han caído drásticamente a causa de la pandemia del COVID-19.

Trimestre IV: La rentabilidad del activo total es de 1.21% en el periodo 2019 y un resultado negativo en -10.77% en el periodo 2020. Se interpreta que por cada sol invertido en activos totales con respecto a las ventas generó una pérdida de -10.77%, lo que significa que son resultados nada alentadores para la situación económica de la empresa, a pesar de haber reiniciado sus actividades, exactamente en el mes de noviembre en los

Hoteles Tambo del Inca Resort & Spa y Palacio del Inka, ubicados en cusco. Cabe mencionar que el Poder Ejecutivo aprobó el Decreto Supremo N° 080-2020-PCM donde autoriza la Reanudación de Actividades económicas gradualmente.

### **Sinopsis:**

La Rentabilidad del Activo Total (ROA) es de 1.21% en el periodo 2019 y un resultado negativo de -10.77% en el periodo 2020. Se interpreta que por cada sol invertido en activos totales con respecto a las ventas generó una pérdida de -10.77%, lo que significa que son resultados nada alentadores para la situación económica de la empresa.

### **b) Rentabilidad del Patrimonio (ROE)**

Este índice mide la capacidad para generar utilidades netas con la inversión de los accionistas y lo que ha generado la propia empresa (capital propio).

**Fórmula:**  $(\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio Neto}) \times 100$

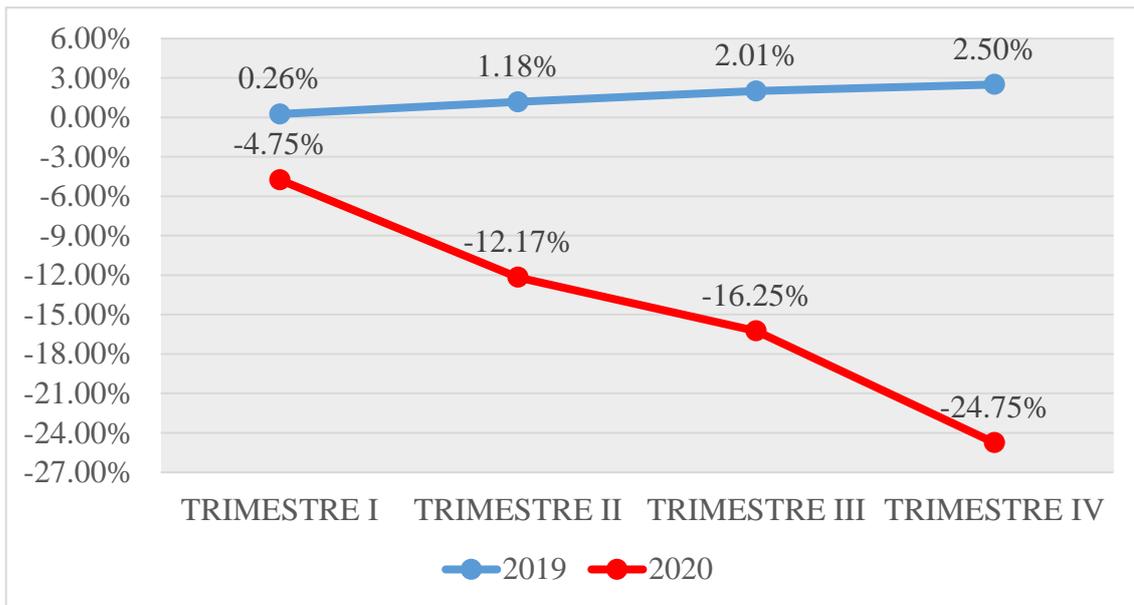
**Valores Adecuados:** Razón de Rentabilidad del Patrimonio (ROE) deberá situarse por encima de la rentabilidad mínima esperada por parte de los inversionistas.

Se calculó el índice de Rentabilidad del Patrimonio (ROE) a nivel Trimestral para el 2019 y 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 10:** Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
PERIODO	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
2020	<u>-40,622</u>	<u>-97,209</u>	<u>-125,265</u>	<u>-197,805</u>
	855,554	798,966	770,911	799,177
<b>RESULTADO</b>	<b>-4.75%</b>	<b>-12.17%</b>	<b>-16.25%</b>	<b>-24.75%</b>
2019	<u>2,658</u>	<u>12,105</u>	<u>18,767</u>	<u>23,537</u>
	1,018,527	1,027,974	935,486	940,256
<b>RESULTADO</b>	<b>0.26%</b>	<b>1.18%</b>	<b>2.01%</b>	<b>2.50%</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa INTURSA S.A-SMV.



**Figura 15:** Rentabilidad del Patrimonio (ROE)

FUENTE: Tabla 10

### INTERPRETACIÓN

En la Tabla 10, se presenta el Análisis del Ratio de Rentabilidad del Patrimonio (ROE), y es como sigue:

Trimestre I: Observamos que la rentabilidad del patrimonio fue de 0.26% en el periodo 2019 y resultado negativo de -4.75% en el periodo 2020, esto indica que los socios no obtuvieron rendimiento sobre su inversión en el periodo 2020 respecto al periodo anterior, ya que cuanto mayor sea el resultado de este indicador mayor será la rentabilidad sobre el dinero aportado por los socios. Este efecto negativo fue causado por la crisis económica originada por la pandemia del COVID-19, lo cual afectó negativamente al nivel de ingresos y por consecuencia en las utilidades netas de la empresa.

Trimestre II: Observamos que la rentabilidad del patrimonio fue de 1.18% en el periodo 2019 y resultado negativo de -12.17% en el periodo 2020, resultado que va siendo una tendencia negativa para los socios en cuanto a sus inversiones, ya que solo presenta pérdidas, vale decir, que los efectos de la pandemia son negativos.



Trimestre III: Observamos que la rentabilidad del patrimonio fue de 2.01% en el periodo 2019 y un resultado negativo de -16.25% en el periodo 2020, lo que significa que son resultados muy desfavorables para la empresa y socios, ya que cada vez las pérdidas son más considerables trimestre a trimestre, desde que se suspendieron las actividades económicas de la empresa, los ingresos han caído drásticamente a causa de la pandemia del COVID-19.

Trimestre IV: Observamos que la rentabilidad del patrimonio fue de 2.50% en el periodo 2019 y un resultado negativo de -24.75% en el periodo 2020, lo que hace cada vez más amplia las pérdidas y los socios siguen sin generar rendimiento sobre sus inversiones, en este último trimestre del periodo 2020, a pesar de haber reiniciado sus actividades, exactamente en el mes de noviembre en los Hoteles Tambo del Inca Resort & Spa y Palacio del Inka, ubicados en cusco.

#### **Sinopsis:**

La Rentabilidad del Patrimonio (ROE) es de 2.50% en el periodo 2019 y un resultado negativo de -24.75% en el periodo 2020, resultados que significan pérdidas sobre la inversión de los accionistas y/o socios de la empresa, situación económica nada óptima para la empresa.

#### **c) Margen de la Utilidad Bruta**

Este índice muestra el margen o beneficio de la empresa respecto a sus ventas considerando solo los costos de servicios en este caso.

**Fórmula:**  $(\text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas Netas}) \times 100$

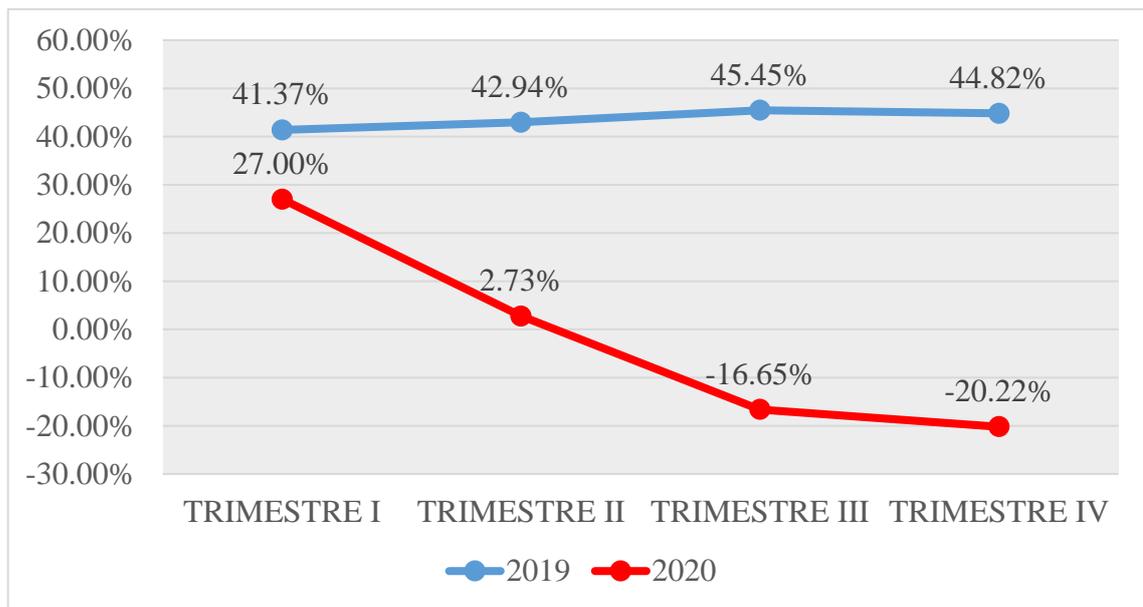
**Valores Adecuados:** Razón Margen de la Utilidad Bruta mientras más alto sea el resultado mejor será para la empresa.

Se calculó el índice de Margen de la Utilidad Bruta a nivel Trimestral para el 2019 y 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 11:** Margen de la Utilidad Bruta

	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
<b>PERIODO</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>
<b>2020</b>	17,260	2,077	-14,821	-22,485
	<u>63,919</u>	<u>76,087</u>	<u>89,039</u>	<u>111,219</u>
<b>RESULTADO</b>	<b>27.00%</b>	<b>2.73%</b>	<b>-16.65%</b>	<b>-20.22%</b>
<b>2019</b>	33,393	81,075	136,367	181,095
	<u>80,711</u>	<u>188,808</u>	<u>300,033</u>	<u>404,038</u>
<b>RESULTADO</b>	<b>41.37%</b>	<b>42.94%</b>	<b>45.45%</b>	<b>44.82%</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa INTURSA S.A-SMV.



**Figura 16:** Margen de la Utilidad Bruta

FUENTE: Tabla 11



## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 11, se presenta el Análisis del Ratio de Margen de la Utilidad Bruta, y es como sigue:

Trimestre I: Tiene un margen de utilidad bruta de 41.37% en el periodo 2019 y 27% en el periodo 2020, esto nos indica que la empresa INTURSA S.A tuvo una disminución de 14.37% en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019. Esta disminución de la utilidad bruta se debe al declive de los ingresos por servicios prestados, ya que a partir del 16 de marzo la empresa tuvo que suspender sus actividades económicas por disposición del Gobierno para afrontar la pandemia del COVID-19.

Trimestre II: Tiene un margen de utilidad bruta de 42.94% en el periodo 2019 y 2.73% en el periodo 2020. Por otro lado, al comparar índices de ambos periodos presenta una disminución de 40.21% en el periodo 2020 respecto al anterior, decremento en sus utilidades brutas que va siendo tendencia negativa para la empresa, este resultado es producto principalmente de la caída de los ingresos a causa de la pandemia del COVID-19 y los altos costos de servicios, muy a pesar de haber disminuido respecto al año anterior, seguían siendo altos respecto a los ingresos generados en este trimestre del periodo 2020.

Trimestre III: Tiene un margen de utilidad bruta de 45.45% en el periodo 2019 y una pérdida de -16.65% en el periodo 2020, a diferencia del trimestre anterior, en este trimestre ya no existe utilidades sino más bien pérdidas, lo que significa que son resultados muy desfavorables para la empresa, este resultado es producto de la caída drástica de los ingresos en relación a los costos de servicios, ya que este último es mayor, muy a pesar de haber disminuido sus costos de servicios respecto al periodo 2019, situación que se dio a partir de la suspensión de sus actividades económicas a causa de la pandemia del COVID-19.



Trimestre IV: Tiene un margen de utilidad bruta de 44.82% en el periodo 2019 y una pérdida de -20.22% en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, en este último trimestre existe un mayor incremento en las pérdidas, situación que no es nada alentador para la empresa, sin embargo, se espera una situación de mejora tras haber reiniciado sus actividades, exactamente en el mes de noviembre en los Hoteles Tambo del Inca Resort & Spa y Palacio del Inka, ubicados en cusco.

**Sinopsis:**

El Margen de Utilidad Bruta es de 44.82% en el periodo 2019 y una pérdida de -20.22% en el periodo 2020 respecto al periodo 2019. Comparando ambos resultados nos resulta una pérdida de -65.04 en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019.

**d) Margen de la Utilidad Operativa**

Este índice indica la cantidad de ganancias operativas lo que a menudo se llama las utilidades puras que gana la empresa por cada unidad vendida.

**Fórmula:**  $(\text{Utilidad De Operación} / \text{Ventas Netas}) \times 100$

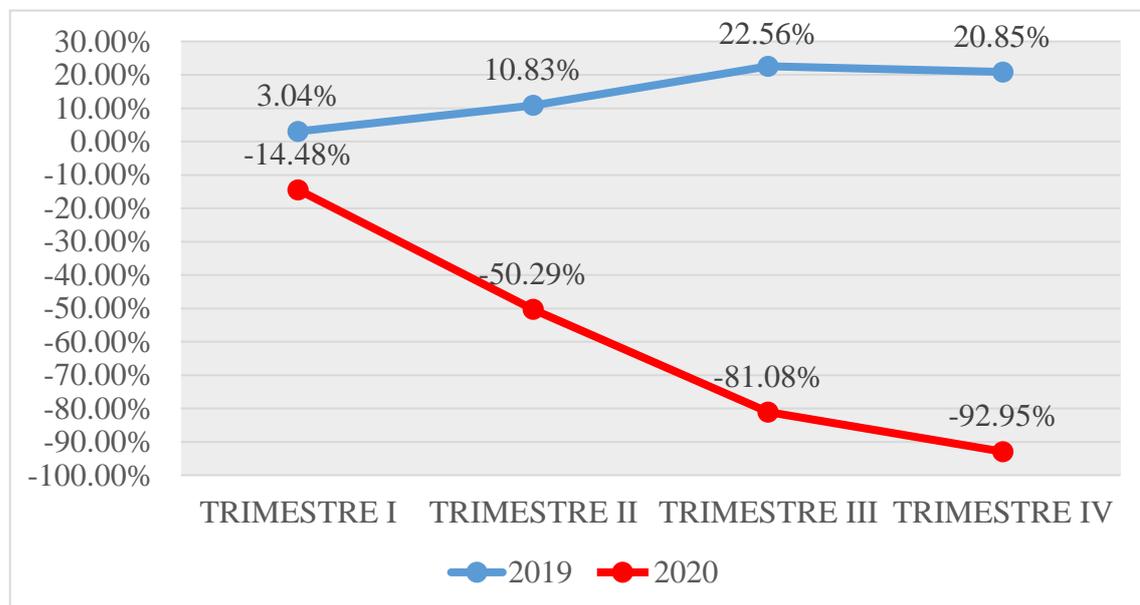
**Valores Adecuados:** Razón Margen de la Utilidad Operativa mientras más alto sea el resultado mejor será para la empresa.

Se calculó el índice del Margen de la Utilidad Operativa a nivel Trimestral para el 2019 y 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 12:** Margen de la Utilidad Operativa

	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
<b>PERIODO</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>
<b>2020</b>	<u>-9,258</u>	<u>-38,261</u>	<u>-72,194</u>	<u>-103,375</u>
	63,919	76,087	89,039	111,219
<b>RESULTADO</b>	<b>-14.48%</b>	<b>-50.29%</b>	<b>-81.08%</b>	<b>-92.95%</b>
<b>2019</b>	<u>2,457</u>	<u>20,446</u>	<u>67,694</u>	<u>84,249</u>
	80,711	188,808	300,033	404,038
<b>RESULTADO</b>	<b>3.04%</b>	<b>10.83%</b>	<b>22.56%</b>	<b>20.85%</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa INTURSA S.A-SMV.



**Figura 17:** Margen de la Utilidad Operativa

FUENTE: Tabla 12

## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 12, se presenta el Análisis del Ratio de Margen de la Utilidad Operativa, y es como sigue:

Trimestre I: Tiene un margen de utilidad operativa de 3.04% en el periodo 2019 y resultado negativo de -14.48% en el periodo 2020. Por otro lado, al comparar índices de ambos periodos presenta una pérdida de -17.52 en el periodo 2020 con respecto al



periodo anterior, lo que es negativo para la empresa situación que fue causada por la pandemia del COVID-19.

Trimestre II: Tiene un margen de utilidad operativa de 10.83% en el periodo 2019 y resultado negativo de -50.29% en el periodo 2020, muy a pesar de haber disminuido sus gastos de venta y administración respecto al periodo 2019, estos gastos son muy altos en relación a su utilidad bruta generada en este segundo trimestre del año 2020.

Trimestre III: Tiene un margen de utilidad operativa de 22.56% en el periodo 2019 y un resultado negativo de -81.08% en el periodo 2020, si comparamos ambos índices nos da como resultado una pérdida de -103.64 en el periodo 2020 respecto al año 2019, resultado que es negativo para la empresa, muy a pesar de haber disminuido sus gastos de venta y administración respecto al periodo 2019, a causa de la pandemia estos gastos son muy altos en comparación con su utilidad bruta generada en este penúltimo trimestre del 2020.

Trimestre IV: Tiene un margen de utilidad operativa de 20.85% en el periodo 2019 y un resultado negativo de -92.95% en el periodo 2020, si comparamos ambos índices nos da como resultado una pérdida de -113.80 en el periodo 2020 con relación al periodo 2019, lo que afecta negativamente a la situación económica de la empresa.

### **Sinopsis:**

El Margen de la Utilidad Operativa es de 20.85% en el periodo 2019 y un resultado negativo de -92.95% en el periodo 2020, si comparamos ambos índices nos da como resultado la pérdida de -113.80 en el periodo 2020 con relación al periodo 2019.

### **e) Margen de la Utilidad Neta**

Es un índice más concreto, ya que usa el beneficio neto luego de deducir los costos, gastos e impuestos.

**Fórmula:**  $(\text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}) \times 100$

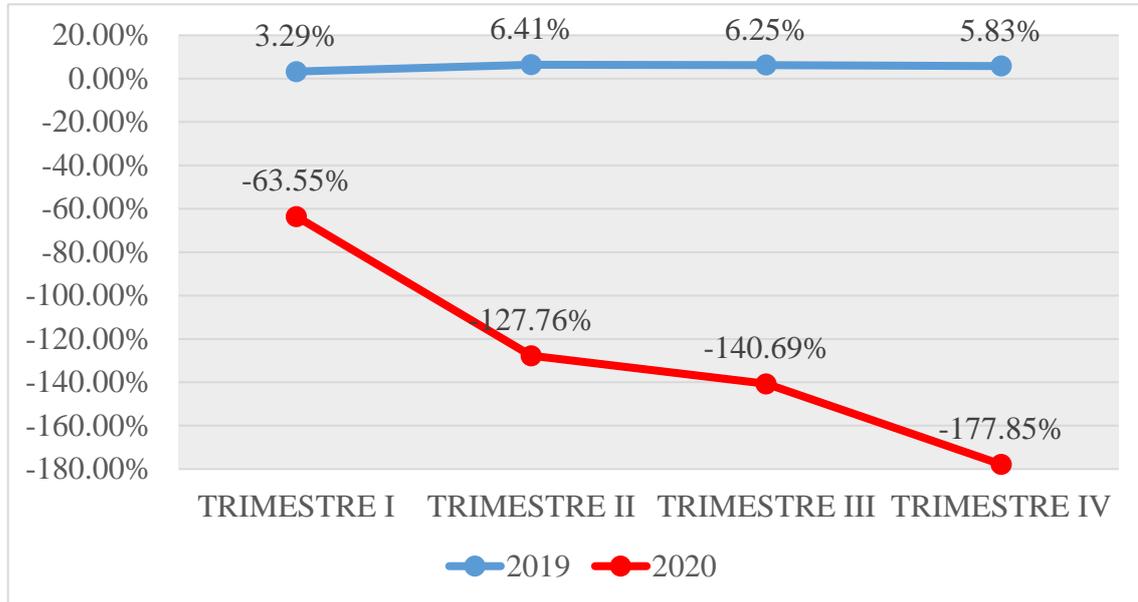
**Valores Adecuados:** Razón Margen de la Utilidad Neta mientras más alto sea el resultado, la empresa obtendrá mayores ganancias por sus ventas realizadas.

Se calculó el índice del Margen de la Utilidad Neta a nivel Trimestral para el 2019 y 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 13:** Margen de la Utilidad Neta

	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
<b>PERIODO</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>	<b>S/ (000)</b>
<b>2020</b>	<u>-40,622</u> 63,919	<u>-97,209</u> 76,087	<u>-125,265</u> 89,039	<u>-197,805</u> 111,219
<b>RESULTADO</b>	<b>-63.55%</b>	<b>-127.76%</b>	<b>-140.69%</b>	<b>-177.85%</b>
<b>2019</b>	<u>2,658</u> 80,711	<u>12,105</u> 188,808	<u>18,767</u> 300,033	<u>23,537</u> 404,038
<b>RESULTADO</b>	<b>3.29%</b>	<b>6.41%</b>	<b>6.25%</b>	<b>5.83%</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa INTURSA S.A-SMV.



**Figura 18:** Margen de la Utilidad Neta

FUENTE: Tabla 13



## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 13, se presenta el Análisis del Ratio de Margen de la Utilidad Neta, y es como sigue:

Trimestre I: Tiene un margen de utilidad neta de 3.29% en el periodo 2019 y -63.55% en el periodo 2020, lo que indica pérdidas para la empresa de -66.84% en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019, producto de la caída de los ingresos por servicios, ya que el Gobierno dispuso suspender las actividades económicas para afrontar la enfermedad del COVID-19 a partir del 16 de marzo.

Trimestre II: Tiene un margen de utilidad neta de 6.41% en el periodo 2019 y un resultado negativo de -127.76% en el periodo 2020, comparando ambos resultados nos da una pérdida de -134.17% en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019, producto de la caída de los ingresos por servicios, a causa de los efectos de la pandemia del COVID-19, muy a pesar de haber disminuido sus costos de servicios, gastos de administración y ventas respecto al periodo 2019 estas son altas respecto a los ingresos generados en este segundo trimestre del año 2020.

Trimestre III: Tiene un margen de utilidad neta de 6.25% en el periodo 2019 y una pérdida de -140.69% en el periodo 2020, lo que indica pérdidas para la empresa de -146.94% en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019, todo a raíz de la caída de los ingresos por servicios a causa de los efectos negativos que ha generado la pandemia del COVID-19 en la empresa.

Trimestre IV: Tiene un margen de utilidad neta de 5.83% en el periodo 2019 y una pérdida de -177.85% en el periodo 2020, lo que indica pérdidas para la empresa de -183.68% en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019, perdidas que se vienen incrementando en este último trimestre, situación que no es nada favorable para la situación económica de la empresa.



## **Sinopsis:**

El Margen de la Utilidad Neta es de 5.83% en el periodo 2019 y una pérdida de -177.85% en el periodo 2020, lo que indica pérdidas para la empresa de -183.68% en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019.

### **4.1.4 Resultados del Objetivo Específico Nro. 03**

Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, periodos 2019-2020.

Para lograr el objetivo específico tres, se ha empleado tres métodos para el análisis de los estados financieros, las cuales son:

- Análisis Horizontal
- Análisis Vertical; y
- Ratios Financieros

Métodos que han sido aplicados al Estado Consolidado Intermedio Acumulado de Cambios en el Patrimonio Neto de la Empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A, con el fin de obtener resultados más precisos y/o exactos a lo largo de los periodos 2019 y 2020, mismos que se muestran a continuación:

## ANÁLISIS HORIZONTAL DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

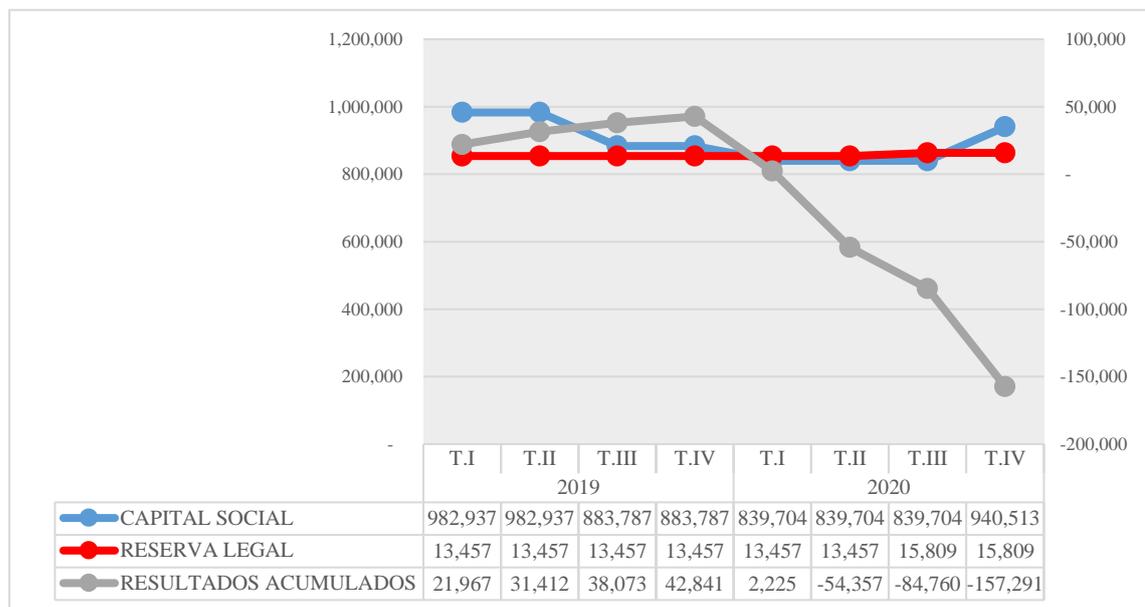
**Tabla 14: Análisis Horizontal del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A.**

CUESTA	PERIODO 2019			PERIODO 2018			Participación atribuida a los propietarios de la contadora S. (000)	Participación atribuida a la participación no controladora S. (000)	Total S. (000)
	Capital Social S. (000)	Reserva Legal S. (000)	Resultados Acumulados S. (000)	Capital Social S. (000)	Reserva Legal S. (000)	Resultados Acumulados S. (000)			
<b>VALOR ABSOLUTO S. (2020-2019)</b>	-143,233	-19,742	13,457	-162,975	-1,027,973	2	-162,973	-160,606	-1,028,578
<b>VALOR RELATIVO % (2020-2019)</b>	-14.57%	-6.47%	0.06%	-16.09%	-106.97%	1.20%	-16.09%	-15.60%	-107.17%
<b>VALOR ABSOLUTO S. (2020-2019)</b>	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
<b>VALOR RELATIVO % (2020-2019)</b>	88.38%	4.28%	0.01%	94.03%	94.03%	17.11%	94.03%	17.11%	94.03%
<b>TRIMESTRE I</b>									
Saldos al 01 de enero de 2019	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
Saldos Iniciales Re expresado	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
Comunicación (Pérdida) Netas del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto en Efectivo Declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión (reducción) de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (Disminución) por Transferencia y Otros Cambios de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Incremento (disminución) en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de marzo de 2019	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
<b>TRIMESTRE II</b>									
Saldos al 01 de enero de 2019	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
Saldos Iniciales Re expresado	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
Comunicación (Pérdida) Netas del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto en Efectivo Declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión (reducción) de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (Disminución) por Transferencia y Otros Cambios de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Incremento (disminución) en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de junio de 2019	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
<b>TRIMESTRE III</b>									
Saldos al 01 de enero de 2019	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
Saldos Iniciales Re expresado	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
Comunicación (Pérdida) Netas del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto en Efectivo Declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión (reducción) de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (Disminución) por Transferencia y Otros Cambios de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Incremento (disminución) en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 30 de septiembre de 2019	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
<b>TRIMESTRE IV</b>									
Saldos al 01 de enero de 2019	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
Saldos Iniciales Re expresado	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427
Comunicación (Pérdida) Netas del Ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Impuesto en Efectivo Declarados	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Emisión (reducción) de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (Disminución) por Transferencia y Otros Cambios de patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Incremento (disminución) en el patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldos al 31 de diciembre de 2019	883,787	42,841	13,457	940,256	940,256	171	940,256	171	940,427

FUENTE: Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A-SMV.

Elaboración propia

## Rubro: Patrimonio



**Figura 19:** Análisis Horizontal del Patrimonio Neto de la empresa “INTURSA S.A.”

FUENTE: Tabla 14

## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 14, se presenta el Análisis Horizontal del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A., donde se establecen las variaciones absolutas que están expresados en miles de soles S/ (000).

### Trimestre I

#### a) Capital Social

Esta cuenta presenta disminución que representa una variación absoluta de S/ - 143,233 que en valores relativos representa -14.57% en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019.

Tal y como se observa en la Tabla 14, esta cuenta comienza con saldo inicial de S/ 883,787 en el periodo 2020, la cual se modifica por la reducción de capital de S/ - 44,083; quedando así con un saldo al final de S/ 839,704, Cabe recalcar que la Junta General de Accionistas, había acordado reducir el capital social en noviembre del 2019.



### **b) Reserva Legal**

En el periodo 2020 tiene S/ 13,457 y en el periodo 2019 se tiene S/ 13,457 no existe variaciones.

### **c) Resultados Acumulados**

Esta cuenta presenta disminución considerable dando como resultado en valores absolutos que representa S/ -19,742 expresado en valores relativos representa el -89.87%. Resultado que está directamente relacionado con la caída de sus ingresos a consecuencia del inicio de la pandemia por el COVID-19.

Tal y como se observa en la Tabla 14, esta cuenta comienza con saldo inicial de S/ 42,841 en el periodo 2020, la cual se modifica por la Pérdida del ejercicio de S/ -40,619 y una adición en el patrimonio de S/ 3; quedando así con un saldo al final de S/ 2,225.

## **Trimestre II**

### **a) Capital Social**

Esta cuenta presenta disminución que representa en valores absolutos S/ -143,233 y expresado en valores relativos representa -14.57% en el periodo 2020 respecto al 2019.

Tal y como se observa en la Tabla 14, esta cuenta comienza con saldo inicial de S/ 883,787 en el periodo 2020, la cual se modifica por la reducción de capital de S/ -44,083; quedando así con un saldo al final de S/ 839,704.

### **b) Reserva Legal**

En el periodo 2020 tiene S/ 13,457 y en el periodo 2019 se tiene S/ 13,457 no existe variaciones.



### **c) Resultados Acumulados**

Esta cuenta presenta una considerable disminución dando como resultado pérdidas que representa una variación absoluta de S/ -85,769 expresado en valores relativos representa -273.05% en el periodo 2020 con relación al periodo 2019.

Tal y como se observa en la Tabla 14, esta cuenta comienza con saldo inicial de S/ 42,841 en el periodo 2020, la cual se modifica por la Pérdida del ejercicio de S/ -97,201 y una adición en el patrimonio de S/ 3; quedando así con un saldo al final de S/ -54,357 Resultado que se agrava aún más con respecto al Trimestre anterior, ya que en este segundo Trimestre se sintió aún más la suspensión de servicios y restricción e inmovilización de personas, cierre temporal de muchos lugares turísticos, cierre de aeropuertos, terminales y fronteras, todo ello dispuesto por el Gobierno para enfrentar la pandemia, y consecuentemente el nivel de ingresos por ventas ha disminuido significativamente.

### **Trimestre III**

#### **a) Capital Social**

Esta cuenta presenta una disminución que representa en valores absolutos S/ -44,083 y expresado en valores relativos representa -4.99% en el periodo 2020 respecto al 2019.

Tal y como se observa en la Tabla 14, esta cuenta comienza con saldo inicial de S/ 982,937 en el periodo 2019, ya que este periodo es el que sufre modificaciones en este Trimestre, la cual se modifica por la reducción de capital de S/ -99,150; quedando así con un saldo al final de S/ 883,787.

Cabe recalcar que la Junta General de Accionistas, había acordado reducir el capital social en marzo del 2019.



## **b) Reserva Legal**

Esta cuenta presenta incremento que en valores absolutos representa S/ 2,352 y expresado en valores relativos resulta 17.48% en el periodo 2020 respecto al 2019.

Tal y como se observa en la Tabla 14, esta cuenta comienza con saldo inicial de S/ 13,457 en el periodo 2020 y S/ 11,394 en el periodo 2019, los cuales sufren modificaciones por el incremento de la reserva legal de S/ 2,352 y S/ 2,063 respectivamente; quedando, así como saldos finales de S/15,809 y S/ 13,457 respectivamente para ambos periodos.

Cabe recalcar que la Junta General de Accionistas, había acordado reducir el capital social en agosto del 2020 y marzo del 2019.

## **c) Resultados Acumulados**

Esta cuenta presenta disminución que en valores absolutos representa S/ -122,833 y expresado en valores relativos resulta -322.62% en el periodo 2020 respecto al 2019.

Tal y como se observa en la Tabla 14, esta cuenta comienza con saldo inicial de S/ 42,841 en el periodo 2020, la cual se modifica por la Pérdida del ejercicio de S/ -125,252 y una disminución en el patrimonio de S/ -2,349; quedando así con un saldo al final de S/ -84,760. Como podemos apreciar las pérdidas son cada vez montos más considerables trimestre a trimestre, a causa de las limitaciones para poder percibir los ingresos por servicios de hospedaje, situación que ha generado la enfermedad del COVID-19.

### **Trimestre IV**

#### **a) Capital Social**

Esta cuenta presenta incremento que representa en valores absolutos S/ 56,726 y expresado en valores relativos representa 6.42% en el periodo 2020 respecto al 2019.



Tal y como se observa en la Tabla 14, esta cuenta comienza con saldo inicial de S/ 883,787 en el periodo 2020, la cual se modificó por la reducción de capital de S/ -44,083 y un Incremento por otras Aportaciones de los Propietarios de S/ 100,809; quedando así con un saldo al final de S/ 940,513.

Cabe recalcar que la Junta General de Accionistas, había acordado Aumentar el capital social en noviembre del 2020.

#### **b) Reserva Legal**

Esta cuenta presenta incremento que en valores absolutos representa S/ 2,352 y expresado en valores relativos resulta 17.48% en el periodo 2020 respecto al 2019. No presentando variaciones respecto al trimestre anterior.

#### **c) Resultados Acumulados**

Esta cuenta presenta una considerable disminución que en valores absolutos representa S/ -200,132 y expresado en valores relativos resulta -467.15% en el periodo 2020 respecto al 2019.

Tal y como se observa en la Tabla 14, esta cuenta comienza con saldo inicial de S/ 42,841 en el periodo 2020, la cual se modifica por la Pérdida del ejercicio de S/ -197,783 y una disminución en el patrimonio de S/ -2,349; quedando así con un saldo al final de S/ -157,291. Estas pérdidas han ido creciendo cada vez más trimestre a trimestre, lo que demuestra no haber obtenido ganancias en todo el periodo 2020, a causa de la pandemia del COVID-19.

#### **Sinopsis:**

Capital Social. - Esta cuenta presenta incremento que representa en valores absolutos S/ 56,726 y expresado en valores relativos representa 6.42% en el periodo 2020 respecto al 2019.



Reserva Legal. - Esta cuenta presenta incremento que en valores absolutos representa S/ 2,352 y expresado en valores relativos resulta 17.48% en el periodo 2020 respecto al 2019. No presentando variaciones respecto al trimestre anterior.

Resultados Acumulados. - Esta cuenta presenta pérdidas que en valores absolutos representa S/ -200,132 y expresado en valores relativos resulta -467.15% en el periodo 2020 respecto al 2019.

## ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

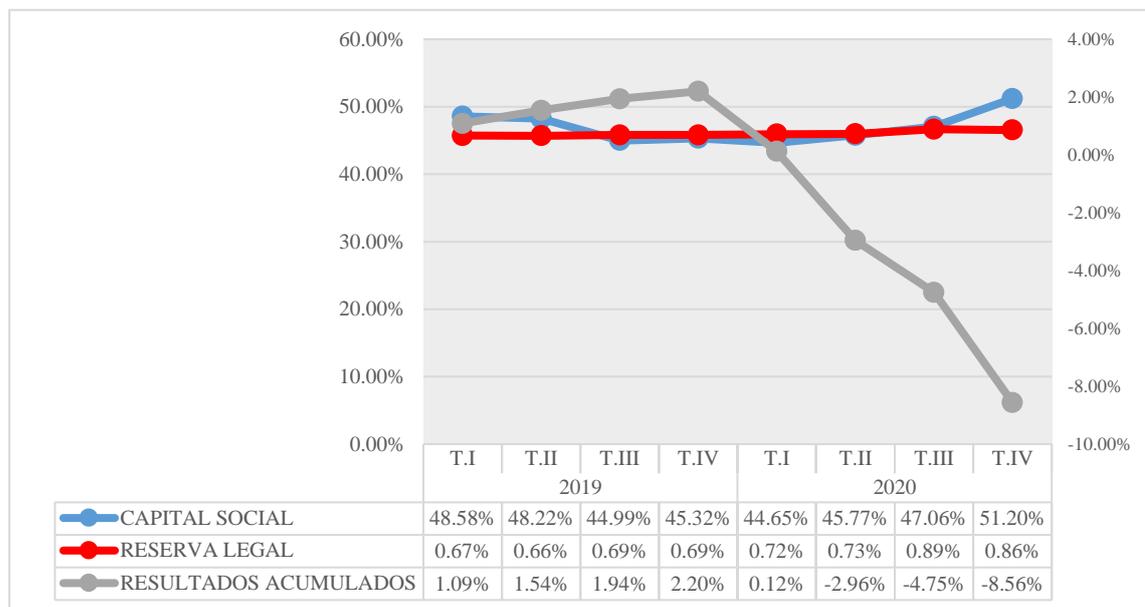
**Tabla 15: Análisis Vertical del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A.**

CUESTA	PERIODO 2020				PERIODO 2019				Participación en Inversión a la participación no controladora S. (000)	Total S. (000)	
	Capital Social S. (000)	Reserva Legal S. (000)	Resultados Acumulados S' (000)	Participación atribuible a los propietarios de la controladora S. (000)	Capital Social S. (000)	Reserva Legal S. (000)	Resultados Acumulados S' (000)	Participación atribuible a los propietarios de la controladora S. (000)			
TRIMESTRE I	<b>INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. INTURSA Y SUBSIDIARIAS</b>										
	<b>ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO ACUMULADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>										
	<b>AL 31 de diciembre de 2020 y de 2019</b>										
	<b>(Expresado en miles de soles)</b>										
	Saldo al 01 de enero de 2020	883,787	13,457	42,841	940,085	982,937	13,394	21,381	1,015,712	171	1,015,883
	Saldo Inicial de expresiones Contables (Pérdida) Netas del Ejercicio	0	0	42,841	42,841	0	0	21,381	21,381	171	1,015,883
	Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de impuestos en Ejercicio Declarados	0	0	-40,619	-40,619	0	0	2,656	2,656	2	2,458
	Emisión (reducción) de patrimonio	-44,683	0	0	-44,683	0	0	0	0	0	0
	Increments (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios de patrimonio	0	0	3	3	0	2,063	-2,070	-7	0	-7
	Total Incremento (disminución) en el patrimonio	-44,683	0	3	-44,680	0	2,063	-2,070	-7	0	-7
Saldo al 31 de marzo de 2020	839,104	13,457	4,224	856,785	982,937	13,357	1,031	1,015,231	166	1,015,397	
VALOR RELATIVO %	44.65%	0.72%	0.12%	45.48%	48.58%	0.67%	1.09%	50.33%	0.01%	50.34%	
TRIMESTRE II	<b>INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. INTURSA Y SUBSIDIARIAS</b>										
	<b>ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO ACUMULADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>										
	<b>AL 31 de diciembre de 2020 y de 2019</b>										
	<b>(Expresado en miles de soles)</b>										
	Saldo Acumulado del 01 de enero al 01 de abril de 2020	883,787	13,457	42,841	940,085	982,937	13,394	21,381	1,015,712	171	1,015,883
	Saldo Inicial de expresiones Contables (Pérdida) Netas del Ejercicio	0	0	-17,201	-17,201	0	0	12,101	12,101	4	12,105
	Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de impuestos en Ejercicio Declarados	0	0	-97,201	-97,201	0	0	12,101	12,101	4	12,105
	Emisión (reducción) de patrimonio	-44,683	0	0	-44,683	0	0	0	0	0	0
	Increments (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios de patrimonio	0	0	3	3	0	2,063	-2,070	-7	0	-7
	Total Incremento (disminución) en el patrimonio	-44,683	0	3	-44,680	0	2,063	-2,070	-7	0	-7
Saldo al 30 de junio de 2020	839,104	13,457	-9	856,552	982,937	13,412	1,031	1,015,200	3	1,015,203	
VALOR RELATIVO %	44.77%	0.73%	-3.96%	45.54%	48.22%	0.66%	1.54%	50.42%	0.01%	50.43%	
TRIMESTRE III	<b>INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. INTURSA Y SUBSIDIARIAS</b>										
	<b>ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO ACUMULADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>										
	<b>AL 31 de diciembre de 2020 y de 2019</b>										
	<b>(Expresado en miles de soles)</b>										
	Saldo Acumulado del 01 de enero al 01 de julio de 2020	883,787	13,457	42,841	940,085	982,937	13,394	21,381	1,015,712	171	1,015,883
	Saldo Inicial de expresiones Contables (Pérdida) Netas del Ejercicio	0	0	-125,252	-125,252	0	0	18,762	18,762	5	18,767
	Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de impuestos en Ejercicio Declarados	0	0	-125,252	-125,252	0	0	18,762	18,762	5	18,767
	Emisión (reducción) de patrimonio	-44,683	0	0	-44,683	-99,150	0	0	-99,150	0	-99,150
	Increments (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios de patrimonio	0	2,352	-2,349	3	0	2,063	-2,070	-7	0	-7
	Total Incremento (disminución) en el patrimonio	-44,683	2,352	-2,349	-44,680	-99,150	2,063	-2,070	-97	0	-97
Saldo al 30 de Septiembre de 2020	839,104	15,809	-1,997	852,916	883,787	15,357	16,002	86,305	2	86,307	
VALOR RELATIVO %	47.06%	0.89%	-4.75%	43.20%	44.99%	0.69%	1.94%	47.41%	0.01%	47.42%	
TRIMESTRE IV	<b>INVERSIONES NACIONALES DE TURISMO S.A. INTURSA Y SUBSIDIARIAS</b>										
	<b>ESTADO CONSOLIDADO INTERMEDIO ACUMULADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>										
	<b>AL 31 de diciembre de 2020 y de 2019</b>										
	<b>(Expresado en miles de soles)</b>										
	Saldo Acumulado del 01 de enero al 01 de octubre de 2020	883,787	13,457	42,841	940,085	982,937	13,394	21,381	1,015,712	171	1,015,883
	Saldo Inicial de expresiones Contables (Pérdida) Netas del Ejercicio	0	0	-197,785	-197,785	0	0	23,530	23,530	7	23,537
	Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de impuestos en Ejercicio Declarados	0	0	-197,785	-197,785	0	0	23,530	23,530	7	23,537
	Emisión (reducción) de patrimonio	-44,683	0	0	-44,683	-99,150	0	0	-99,150	0	-99,150
	Increments (Disminución) por Transferencias y Otros Cambios de patrimonio	100,809	0	0	100,809	0	2,063	-2,070	-7	0	-7
	Total Incremento (disminución) en el patrimonio	56,126	0	0	56,126	-99,150	2,063	21,460	-75,627	0	-75,627
Saldo al 31 de diciembre de 2020	940,513	15,809	-200,132	796,190	883,787	13,357	42,841	940,085	171	940,256	
VALOR RELATIVO %	51.20%	0.86%	-21.56%	43.50%	45.32%	0.69%	2.30%	48.31%	0.01%	48.32%	

FUENTE: Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A.-SMV.

Elaboración propia

## Rubro: Patrimonio



**Figura 20:** Análisis Vertical del Patrimonio Neto de la empresa “INTURSA S.A.”

FUENTE: Tabla 15

### INTERPRETACIÓN

En la Tabla 15, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A., donde se establecen las variaciones relativas y absolutas, esta última está expresado en miles de soles S/ (000).

#### Trimestre I

##### a) Capital Social

Total patrimonio 2020 es S/ 855,554 que representa el 45.48%

Total patrimonio 2019 es S/ 1, 018,527 que representa el 50.34%

En el periodo 2020 representa el 44.65% y en el periodo 2019 representa el 48.58% que en valores absolutos representa S/ 839,704 y S/ 982,937 respectivamente del total patrimonio, presentado una ligera reducción de capital de -3.93% correspondiente al periodo 2020 respecto al 2019, mismo que se acordó en noviembre del 2019.



### **b) Reserva Legal**

En el periodo 2020 representa el 0.72% y en el periodo 2019 representa el 0.67% que en cifras cuantitativas representa S/ 13,457 y S/ 13,457 respectivamente del total patrimonio.

### **c) Resultados Acumulados**

En el periodo 2020 representa el 0.12% y en el periodo 2019 representa el 1.09% que en valores absolutos representa S/ 2,225 y S/ 21,967 respectivamente del total patrimonio. Resultado que muestra una considerable disminución en las ganancias de -89.87% que en valores monetarios es S/ -19,742, a causa de la cuarentena, cierre de fronteras y demás prohibiciones que dispuso el gobierno en lucha contra la pandemia del COVID-19.

## **Trimestre II**

### **a) Capital Social**

Total patrimonio 2020 es S/ 798,966 que representa el 43.55%

Total patrimonio 2019 es S/ 1, 027,974 que representa el 50.43%

En el periodo 2020 representa el 45.77% y en el periodo 2019 representa el 48.22% que en valores monetarios representa S/ 839,704 y S/ 982,937 respectivamente del total patrimonio, presentado una reducción de -14.57% que en valores monetarios representa S/ -143,233 correspondiente al periodo 2020 respecto al 2019.

### **b) Reserva Legal**

En el periodo 2020 representa el 0.73% y en el periodo 2019 representa el 0.66% que en valores cuantitativos representa S/ 13,457 y S/ 13,457 respectivamente del total patrimonio.



### **c) Resultados Acumulados**

En el periodo 2020 representa el -2.96% y en el periodo 2019 representa el 1.54% que en valores monetarios representa S/ -54,357 y S/ 31,412 respectivamente del total patrimonio.

Resultado que muestra pérdidas respecto al trimestre anterior del periodo 2020, lo que demuestra no haber obtenido utilidades en este periodo, situación que produjo la pandemia, ya que paralizaron las actividades de nuestra empresa.

### **Trimestre III**

#### **a) Capital Social**

Total patrimonio 2020 es S/ 770,911 que representa el 43.21%

Total patrimonio 2019 es S/ 935,486 que representa el 47.62%

En el periodo 2020 representa el 47.06% y en el periodo 2019 representa el 44.99% que en valores cuantitativos representa S/ 839,704 y S/ 883,787 respectivamente del total patrimonio. Presentando una reducción de capital por la suma de S/ -44,083 que representa -4.99% correspondiente al periodo 2020 respecto al 2019.

#### **b) Reserva Legal**

En el periodo 2020 representa el 0.89% y en el periodo 2019 representa el 0.69% que en valores monetarios representa S/ 15,809 y S/ 13,457 respectivamente del total patrimonio. Resultado que representa Incremento de la Reserva Legal que acordó la Junta General de Accionistas en agosto del 2020.

### **c) Resultados Acumulados**

En el periodo 2020 representa el -4.75% y en el periodo 2019 representa el 1.94% que en valores absolutos representa S/ -84,760 y S/ 38,073 respectivamente del total patrimonio. Resultado que muestra una creciente pérdida respecto al trimestre anterior.



## **Trimestre IV**

### **a) Capital Social**

Total patrimonio 2020 es S/ 799,177 que representa el 43.51%

Total patrimonio 2019 es S/ 940,256 que representa el 48.22%

En el periodo 2020 representa el 51.20% y en el periodo 2019 representa el 45.32% que en valores monetarios representa S/ 940,513 y S/ 883,787 respectivamente del total patrimonio, presentado un aumento en el capital social de 6.42% que en valores monetarios representa S/ 56,726 correspondiente al periodo 2020 respecto al periodo 2019.

Aumento de capital de la compañía mediante nuevos aportes dinerarios que acordó La Junta General de Accionistas en noviembre del 2020.

### **b) Reserva Legal**

En el periodo 2020 representa el 0.86% y en el periodo 2019 representa el 0.69% que en valores cuantitativos representa S/ 15,809 y S/ 13,457 respectivamente del total patrimonio, no presentando variaciones respecto al trimestre anterior.

### **c) Resultados Acumulados**

En el periodo 2020 representa el -8.56% y en el periodo 2019 representa el 2.20% que en valores monetarios representa S/ -157,291 y S/ 42,841 respectivamente del total patrimonio. Cerrando el año presenta pérdidas de hasta -467.15% que en valores monetarios representa la suma de S/ -200,132 en el periodo 2020 respecto al periodo 2019.

Resultado que muestra un aumento en las pérdidas trimestre a trimestre, lo que demuestra no haber obtenido utilidades desde el segundo trimestre en adelante en el periodo 2020 respecto al 2019, a causa de la pandemia COVID-19.



## **Sinopsis:**

Capital Social. - En el periodo 2020 representa el 51.20% y en el periodo 2019 representa el 45.32% que en valores monetarios representa S/ 940,513 y S/ 883,787 respectivamente del total patrimonio, presentado un aumento en el capital social de 6.42% que en valores monetarios representa S/ 56,726 correspondiente al periodo 2020 respecto al periodo 2019.

Reserva Legal. - En el periodo 2020 representa el 0.86% y en el periodo 2019 representa el 0.69% que en valores cuantitativos representa S/ 15,809 y S/ 13,457 respectivamente del total patrimonio.

Resultados Acumulados. - En el periodo 2020 representa el -8.56% y en el periodo 2019 representa el 2.20% que en valores monetarios representa S/ -157,291 y S/ 42,841 respectivamente del total patrimonio. Cerrando el año presenta pérdidas de hasta -467.15% que en valores monetarios representa la suma de S/ -200,132 en el periodo 2020 respecto al periodo 2019.

## **Análisis del Estado de Situación Financiera de la Empresa INTURSA S.A. Mediante los Ratios de Solvencia**

### **Ratios de Solvencia**

Llamados también ratios de endeudamiento, son aquellos que cuantifican la capacidad de la empresa para generar fondos y cubrir sus deudas. Estas razones muestran la participación de los acreedores y los socios respecto de los recursos de la empresa.

#### **a) Razón de Endeudamiento**

Este índice indica el porcentaje de los recursos de la empresa que son financiados por terceros (deuda), es decir, relaciona la proporción que representa los pasivos del total de activos.

**Fórmula:**  $(\text{Pasivo Total} / \text{Activo Total}) \times 100$

**Valores Adecuados:** Razón de endeudamiento este en 50% o entre 40% y un 60%.

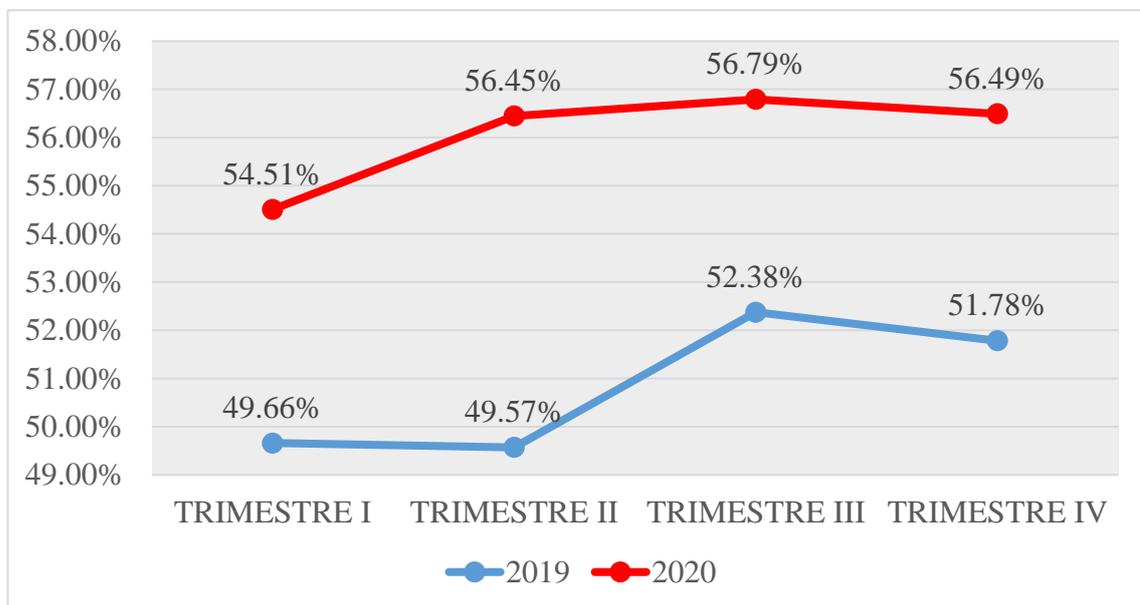
Se calculó la Razón de Endeudamiento a nivel Trimestral para el 2019 y 2020.

A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 16:** Razón de Endeudamiento

PERIODO	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
2020	1,025,134	1,035,610	1,013,255	1,037,761
	1,880,688	1,834,576	1,784,166	1,836,938
<b>RESULTADO</b>	<b>54.51%</b>	<b>56.45%</b>	<b>56.79%</b>	<b>56.49%</b>
2019	1,004,839	1,010,475	1,028,871	1,009,820
	2,023,366	2,038,449	1,964,357	1,950,076
<b>RESULTADO</b>	<b>49.66%</b>	<b>49.57%</b>	<b>52.38%</b>	<b>51.78%</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa INTURSA S.A-SMV.



**Figura 21:** Razón de Endeudamiento

FUENTE: Tabla 16



## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 16, se presenta el Análisis de la Razón de Endeudamiento, y es como sigue:

Trimestre I: Este índice indica que la empresa ha financiado el 49.66% de sus activos en el periodo 2019 y 54.51% de sus activos en el periodo 2020 con dinero de terceros (deuda). Este índice indica además, que el grado de endeudamiento o apalancamiento financiero incremento en 4.85% del total de sus activos que están siendo financiados por terceros en el periodo 2020 con respecto al año 2019.

Trimestre II: Presenta un endeudamiento del activo total de 49.57% en el periodo 2019 y 56.45% en el periodo 2020. Resultado que indica el incremento en 6.88% del activo que está siendo financiado con dinero de terceros, con respecto al segundo trimestre del año 2019. Cabe mencionar que respecto al primer trimestre del 2020 también existe un incremento, esto ocurrió porque la empresa accedió a préstamos bancarios para financiar sus activos.

Trimestre III: Presenta un endeudamiento del activo total de 52.38% en el periodo 2019 y 56.79% en el periodo 2020. Además, se puede observar que existe un aumento de 4.41% del activo total que está siendo financiado por terceros respecto al tercer trimestre del año 2019.

Trimestre IV: Presenta un endeudamiento del activo total de 51.78% en el periodo 2019 y 56.49% en el periodo 2020. Además, se puede observar que existe un aumento de 4.71% del activo total que está siendo financiado por terceros respecto al último trimestre del año 2019.

**Sinopsis:**

La Razón de Endeudamiento que tiene la empresa es alta, ya que su activo total ha sido financiado en 51.78% y 56.49% en el 2019 y 2020 respectivamente con deuda que proviene de terceros que, con capital aportado por los accionistas de la empresa, incrementando en 4.71% en el 2020 con respecto al 2019. Respecto a este índice lo ideal sería que la razón de endeudamiento este en 50%.

**b) Razón de Estructura de Capital**

Este índice muestra la relación entre el endeudamiento y el patrimonio de la empresa.

**Fórmula:**  $(\text{Pasivo Total} / \text{Patrimonio Neto}) \times 100$

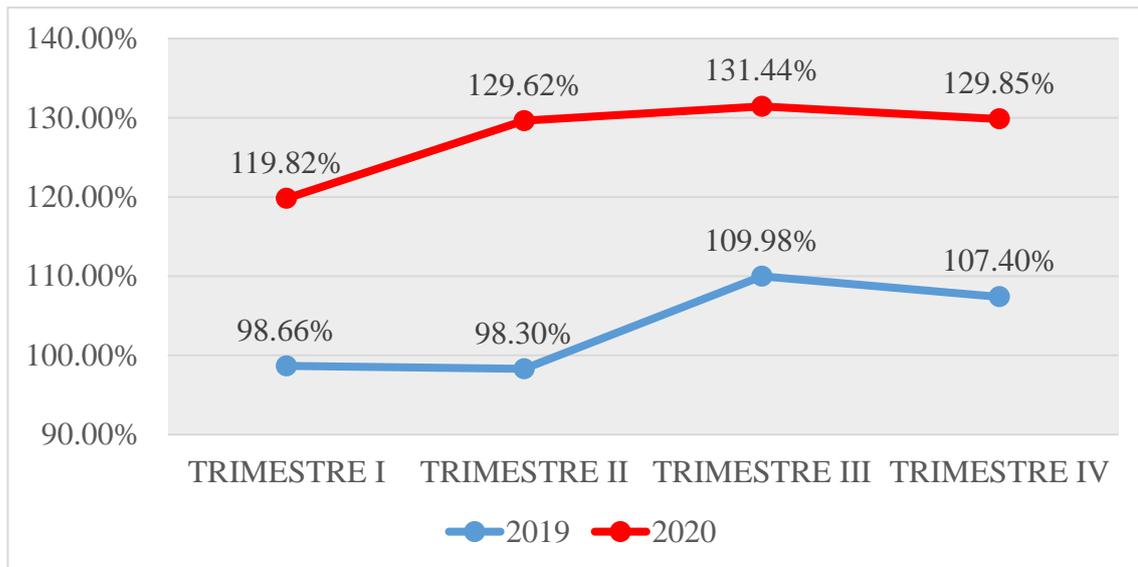
**Valores Adecuados:** Razón de estructura de capital este en un 100% o un valor cercano a este.

Se calculó la Razón de Estructura de Capital a nivel Trimestral para el 2019 y 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 17:** Razón de Estructura de Capital

	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
PERIODO	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
2020	1,025,134	1,035,610	1,013,255	1,037,761
	855,554	798,966	770,911	799,177
<b>RESULTADO</b>	<b>119.82%</b>	<b>129.62%</b>	<b>131.44%</b>	<b>129.85%</b>
2019	1,004,839	1,010,475	1,028,871	1,009,820
	1,018,527	1,027,974	935,486	940,256
<b>RESULTADO</b>	<b>98.66%</b>	<b>98.30%</b>	<b>109.98%</b>	<b>107.40%</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa INTURSA S.A-SMV.



**Figura 22:** Razón de Estructura de Capital

FUENTE: Tabla 17

### INTERPRETACIÓN

En la Tabla 17, se presenta el Análisis de la Razón de Estructura de Capital, y es como sigue:

Trimestre I: La deuda total de la empresa representa el 98.66% en el periodo 2019 y 119.82% del patrimonio en el periodo 2020. Resultado que indica lo siguiente: Por cada sol que el accionista aportó, la empresa tiene una deuda de S/ 0.9866 en el periodo 2019 y S/ 1.1982 en el periodo 2020, lo que demuestra que la empresa utiliza los pasivos en mayor proporción que el capital aportado por los accionistas como fuente de financiamiento para la operatividad de la empresa.

Trimestre II: La deuda total de la empresa representa el 98.30% en el periodo 2019 y 129.62% del patrimonio en el periodo 2020. Resultado que indica lo siguiente: Por cada sol que el accionista aportó, la empresa tiene una deuda de S/ 0.9830 en el periodo 2019 y S/ 1.2962 en el periodo 2020, mismo resultado que demuestra que la empresa utiliza los pasivos en mayor proporción que el capital aportado por los accionistas como fuente de financiamiento.



Trimestre III: La deuda total de la empresa representan el 109.98% en el periodo 2019 y 131.44% del patrimonio en el periodo 2020. Resultado que indica lo siguiente: Por cada sol que el accionista aportó, la empresa tiene una deuda de S/ 1.0998 en el periodo 2019 y S/ 1.3144 en el periodo 2020.

Trimestre IV: La deuda total de la empresa representan el 107.40% en el periodo 2019 y 129.85% del patrimonio en el periodo 2020. Resultado que indica lo siguiente: Por cada sol que el accionista aportó, la empresa tiene una deuda de S/ 1.0740 en el periodo 2019 y S/ 1.2985 en el periodo 2020.

### **Sinopsis:**

La Razón de Estructura de Capital que tiene la empresa en el periodo 2019 es de 107.40% y 129.85% en el periodo 2020, incrementando en 22.45% en el 2020 con respecto al 2019, lo que indica que la fuente de financiamiento que utilizó la empresa para la operatividad de la misma ha sido en mayor proporción conformado por pasivos con terceros (deuda) que lo aportado por los accionistas. Respecto a este índice lo ideal sería que la razón de estructura de capital sea del 100%.

### **c) Razón Pasivo – Capital**

Esta razón indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de la empresa.

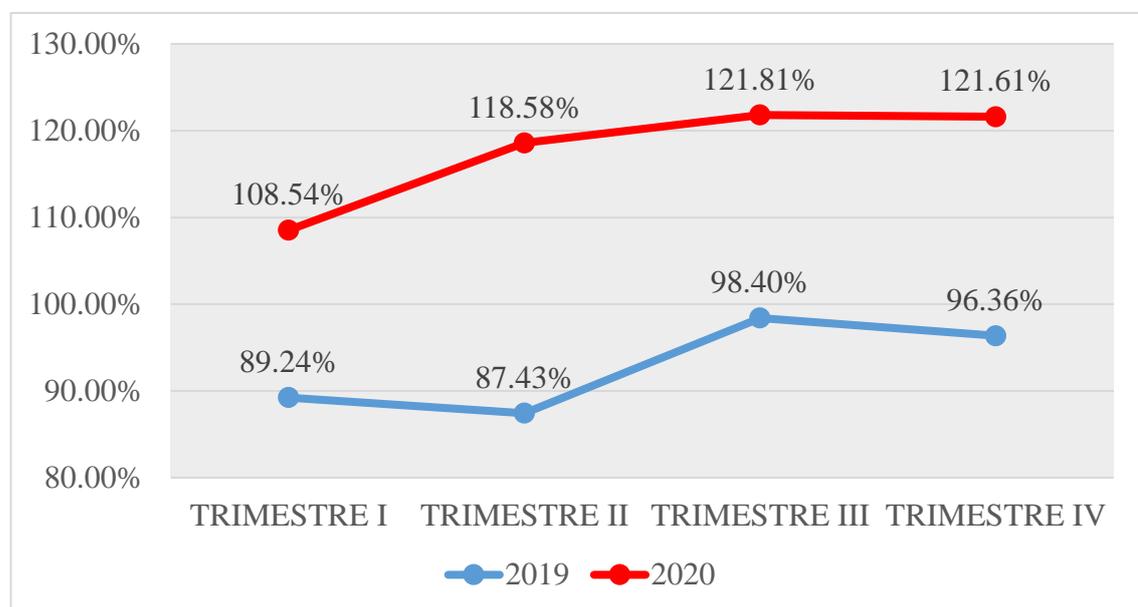
**Fórmula:**  $(\text{Pasivo no Corriente} / \text{Patrimonio Neto}) \times 100$

Se calculó la Razón de Pasivo-Capital a nivel Trimestral para el 2019 y 2020. A continuación, la siguiente tabla muestra las siguientes variaciones de este índice financiero:

**Tabla 18:** Razón Pasivo-Capital

	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV
PERIODO	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)	S/ (000)
2020	928,580	947,391	939,013	971,872
	855,554	798,966	770,911	799,177
<b>RESULTADO</b>	<b>108.54%</b>	<b>118.58%</b>	<b>121.81%</b>	<b>121.61%</b>
2019	908,957	898,733	920,479	906,065
	1,018,527	1,027,974	935,486	940,256
<b>RESULTADO</b>	<b>89.24%</b>	<b>87.43%</b>	<b>98.40%</b>	<b>96.36%</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa INTURSA S.A-SMV.



**Figura 23:** Razón Pasivo-Capital

FUENTE: Tabla 18

## INTERPRETACIÓN

En la Tabla 18, se presenta el Análisis de la Razón Pasivo-Capital, y es como sigue:

Trimestre I: La razón pasivo-capital de la empresa representa el 89.24% en el periodo 2019 y 108.54% en el periodo 2020. Resultado que nos indica que las deudas a largo plazo que tiene la empresa comprenden el 89.24% y 108.54% del total patrimonio



neto durante los periodos 2019 y 2020 respectivamente, resultados que demuestran que las deudas superan a las aportaciones que hacen los dueños de la empresa.

Trimestre II: La razón pasivo-capital de la empresa representa el 87.43% en el periodo 2019 y 118.58% en el periodo 2020. Resultado que nos indica que las deudas a largo plazo que tiene la empresa comprenden el 87.43% y 118.58% del total patrimonio neto durante los periodos 2019 y 2020 respectivamente, resultados que demuestran que las deudas superan a las aportaciones que hacen los dueños de la empresa.

Trimestre III: La razón pasivo-capital de la empresa representa el 98.40% en el periodo 2019 y 121.81% en el periodo 2020. Resultado que nos indica que las deudas a largo plazo que tiene la empresa comprenden el 98.40% y 121.81% del total patrimonio neto durante los periodos 2019 y 2020 respectivamente, resultados que demuestran que las deudas superan a las aportaciones que hacen los dueños de la empresa.

Trimestre IV: La razón pasivo-capital de la empresa representa el 96.36% en el periodo 2019 y 121.61% en el periodo 2020. Resultado que nos indica que las deudas a largo plazo que tiene la empresa comprenden el 96.36% y 121.61% del total patrimonio neto durante los periodos 2019 y 2020 respectivamente, resultados que demuestran que las deudas superan a las aportaciones que hacen los dueños de la empresa.

### **Sinopsis:**

La Razón de Pasivo-Capital que tiene la empresa es alta a favor de los pasivos, ya que en el periodo 2019 es de 96.36% y 121.61% en el periodo 2020, por medio de estos resultados podemos afirmar que existe un alto grado de apalancamiento financiero de la empresa, ya que incrementó en 25.25% en el periodo 2020 respecto al 2019, en ese sentido; la relación que existe entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores (bancos) es alta a diferencia de los fondos aportados por los accionistas y/o dueños de la empresa.

#### 4.1.4. Contrastación y Verificación de la Hipótesis

##### 4.1.4.1. Contrastación de la Hipótesis Específica 01:

El COVID-19 generó un impacto negativo en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.

##### Resumen de los Resultados del Análisis Horizontal

Según Tabla 2, se presenta el Análisis Horizontal del Estado de Situación Financiera de la empresa INTURSA S.A., los resultados son como sigue:

- a) **Activos Corrientes.** - Presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -57,678 expresado en valores relativos es -26.40% en el año 2020 con respecto al 2019.
- b) **Activos no Corrientes.** - Muestran una disminución en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019 que representa en valores absolutos la suma de S/ -55,460 que expresado en valores relativos representa -3.20%.
- c) **Pasivos Corrientes.** - Presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -37,866 que expresado en valores relativos es -36.50% en el año 2020 con respecto al 2019.
- d) **Pasivos no Corrientes.** - Representan el 7.26% que expresado en valores absolutos representa S/ 65,807 en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019.
- e) **Patrimonio.** - Muestra disminución que en valores absolutos representa S/ -141,079 que expresado en valores relativos representa -15% en el periodo 2020 respecto al año 2019, situación negativa a causa de la pandemia del COVID-19.

## Resumen de los Resultados del Análisis Vertical

Según Tabla 3, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Situación Financiera de la empresa INTURSA S.A., los resultados son como sigue:

- a) **Activos Corrientes.** - Son los que tienen menor representación en relación al total de activos, que representan el 11.20% en el periodo 2019 y 8.75% en el periodo 2020.
- b) **Activos no Corrientes.** - Representan el 88.80% en el periodo 2019 y 91.25% en el periodo 2020.
- c) **Pasivos Corrientes.** - Son los que poseen menor representación en relación al total de activos, que representan el 5.32% en el periodo 2019 y 3.59% en el periodo 2020.
- d) **Pasivo no Corrientes.** - En el 2020 con relación al 2019, que representan el 52.91% y 46.46% respectivamente.
- e) **Patrimonio.** - En base al total Pasivo y Patrimonio en el periodo 2019 representa 48.22% y 43.51% en el 2020, esto se debe a que la cuenta más afectada del Patrimonio son los Resultados Acumulados que representa el 2.20% en el 2019 y -8.56% en el 2020, que en cifras monetarias representa S/ 42,841 y S/ -157,291 respectivamente.

**Tabla 19:** Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Liquidez-2019

RATIOS FINANCIEROS	PERIODO 2019				MEDICIÓN
	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>					
Liquidez Corriente	2.63	2.46	2.13	2.11	S/
Liquidez Severa	2.58	2.40	2.07	2.07	S/
Liquidez Absoluta	1.92	1.86	1.55	1.84	S/

FUENTE: Tabla 4, 5 y 6

**Tabla 20:** Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Liquidez-2020

RATIOS FINANCIEROS	PERIODO 2020				MEDICIÓN
	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	
<b>RATIOS DE LIQUIDEZ</b>					
Liquidez Corriente	1.64	1.43	1.19	2.44	S/
Liquidez Severa	1.61	1.38	1.15	2.39	S/
Liquidez Absoluta	1.39	1.12	0.84	1.99	S/

FUENTE: Tabla 4, 5 y 6

Por lo tanto, se demuestra que el COVID-19 generó un impacto negativo en la situación financiera de la empresa INTURSA S.A.; estos resultados nos permiten confirmar nuestra HIPÓTESIS ESPECÍFICA Nro. 01; en tal virtud, la hipótesis es ACEPTADA.

#### 4.1.4.2. Contrastación de la Hipótesis Específica 02:

El COVID-19 generó un impacto negativo en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.

#### Resumen de los Resultados del Análisis Horizontal

Según Tabla 7, se presenta el Análisis Horizontal del Estado de Resultados de la empresa INTURSA S.A., los resultados son como sigue:

- a) **Ingresos por Servicios.** - Presentan una disminución que en valores absolutos representa S/ -292,819 que expresado en valores relativos es -72.47% en el 2020 con respecto al 2019.
- b) **Ingresos Operativos.** – Presenta una disminución de -91.82% que expresado en valores absolutos representa S/ -53,244 en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019, ha disminuido considerablemente sus ingresos, ya que no ha estado operando con regularidad producto de las



restricciones impuestas por el gobierno para afrontar la pandemia del COVID-19.

- c) **Ingresos Financieros.** – Presenta una disminución de -63.78% que expresado en valores absolutos representa S/ -1,907 en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019 disminuyó, debido a que la empresa no generó mucha cuantía en intereses por depósitos a plazo, entre otros.
- d) **Costos de Servicios.** - Presenta una disminución anual -40.03% que expresado en valores absolutos representa S/ 89,239 en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019, en consecuencia, también la Utilidad Bruta disminuye en -112.42% que en valores absolutos representa S/ -203,580 en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019.
- e) **Gastos de Operación.** - Presentan una disminución anual -16.48% que expresado en valores absolutos representa S/ 15,956 en el periodo 2020 respecto al periodo 2019.
- f) **Gastos Financieros.** – Presenta un aumento de 16.93% que expresado en valores absolutos representa S/ -7,357 en el periodo 2020 con respecto al periodo 2019 aumentó, ya que la empresa hotelera paga intereses por las obligaciones financieras que mantiene con entidades bancarias y otros.
- g) **(Pérdida) Utilidad Neta del Ejercicio.** - Los resultados muestran una considerable pérdida en las Utilidades Netas en el periodo 2020 con relación al periodo 2019, que representa -940.40% que en valores absolutos representa S/ -221,342.



## Resumen de los Resultados del Análisis Vertical

Según Tabla 8, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Resultados de la empresa INTURSA S.A., los resultados son como sigue:

- a) **Ingresos por Servicios.** - Se tiene para el periodo 2019 la suma de S/ 404,038 y S/ 111,219 para el periodo 2020 lo que viene a ser para ambos periodos el 100%, ya que se tomará como base para los demás rubros.
- b) **Ingresos Operativos.** – Tienen una representación respecto al total de Ingresos de 14.35% en el periodo 2019 y 4.27% en el periodo 2020 que en valores cuantitativos representa S/ 57,990 y S/ 4,746 respectivamente.
- c) **Ingresos Financieros.** - Tienen una representación respecto al total de Ingresos de 0.74% en el periodo 2019 y 0.97% en el periodo 2020 que en valores cuantitativos representa S/ 2,990 y S/ 1,083 respectivamente.
- d) **Costos de Servicios.** – Tienen una representación respecto al total de Ingresos de -55.18% en el periodo 2019 y -120.22% en el periodo 2020 que en valores cuantitativos representa S/ -222,943 y S/ -133,704 respectivamente.
- e) **Gastos de Operación.** - Representa -23.97% y -72.73% que en valores absolutos representa S/ -96,846 y S/ -80,890 en los periodos 2019 y 2020 respectivamente en relación al total de ingresos.
- f) **Gastos Financieros.** - Representa -10.75% y -45.68% que en cifras monetarias representa S/ -43,451 y S/ -50,808 en los periodos 2019 y 2020 respectivamente, se observa un incremento de 34.93% en el periodo 2020.

- g) **(Pérdida) Utilidad Neta del Ejercicio.** - Utilidad Neta representa el 5.83% y -177.85% que en valores absolutos representa S/ 23,537 y S/ -197,805 en los periodos 2019 y 2020 respectivamente en relación al total de ingresos.

**Tabla 21:** Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Rentabilidad-2019

RATIOS FINANCIEROS	PERIODO 2019				MEDICIÓN
	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>					
Rentabilidad del Activo Total (ROA)	0.13	0.59	0.96	1.21	%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	0.26	1.18	2.01	2.50	%
Margen de la Utilidad Bruta	41.37	42.94	45.45	44.82	%
Margen de la Utilidad Operativa	3.04	10.83	22.56	20.85	%
Margen de la Utilidad Neta	3.29	6.41	6.25	5.83	%

FUENTE: Tabla 9, 10, 11, 12 y 13

**Tabla 22:** Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Rentabilidad-2020

RATIOS FINANCIEROS	PERIODO 2020				MEDICIÓN
	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	
<b>RATIOS DE RENTABILIDAD</b>					
Rentabilidad del Activo Total (ROA)	-2.16	-5.30	-7.02	-10.77	%
Rentabilidad del Patrimonio (ROE)	-4.75	-12.17	-16.25	-24.75	%
Margen de la Utilidad Bruta	27.00	2.73	-16.65	-20.22	%
Margen de la Utilidad Operativa	-14.48	-50.29	-81.08	-92.95	%
Margen de la Utilidad Neta	-63.55	-127.76	-140.69	-177.85	%

FUENTE: Tabla 9, 10, 11, 12 y 13

Por lo tanto, se demuestra que el COVID-19 generó un impacto negativo en la situación económica de la empresa INTURSA S.A.; estos resultados nos permiten confirmar nuestra HIPÓTESIS ESPECÍFICA Nro. 02; en tal virtud, la hipótesis es ACEPTADA.

#### 4.1.4.3. Contrastación de la Hipótesis Específica 03:

El COVID-19 afectó negativamente la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.

##### **Resumen de los Resultados del Análisis Horizontal**

Según Tabla 14, se presenta el Análisis Horizontal del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la empresa INTURSA S.A., los resultados son como sigue:

- a) **Capital social.** - Presenta incremento que en valores absolutos S/ 56,726 y expresado en valores relativos representa 6.42% en el periodo 2020 con respecto al 2019.
- b) **La Reserva Legal.** - Presenta incremento que en valores absolutos representa S/ 2,352 y expresado en valores relativos resulta 17.48% en el periodo 2020 con respecto al 2019. No presentando variaciones respecto al trimestre anterior.
- c) **Resultados Acumulados.** - Esta cuenta presenta pérdidas significativas que en valores absolutos representa S/ -200,132 y expresado en valores relativos resulta -467.15% en el periodo 2020 con respecto al 2019.

##### **Resumen de los Resultados del Análisis Vertical**

Según Tabla 15, se presenta el Análisis Vertical del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto de la empresa INTURSA S.A., los resultados son como sigue:

- a) **Capital Social.** - Esta cuenta en el periodo 2020 representa el 51.20% y en el periodo 2019 representa el 45.32% que en valores monetarios representa S/ 940,513 y S/ 883,787 respectivamente del total patrimonio, presentado un aumento en el capital social de 6.42% que en valores

monetarios representa S/ 56,726 correspondiente al periodo 2020 respecto al periodo 2019.

- b) **Reserva legal.** - Esta cuenta En el periodo 2020 representa el 0.86% y en el periodo 2019 representa el 0.69% que en valores cuantitativos representa S/ 15,809 y S/ 13,457.00 respectivamente del total patrimonio.
- c) **Resultados Acumulados.** – Esta cuenta en el periodo 2020 representa el - 8.56% y en el periodo 2019 representa el 2.20% que en valores monetarios representa S/ -157,291 y S/ 42,841 respectivamente del total patrimonio. Cerrando el año presenta pérdidas de hasta -467.15% que en valores monetarios representa la suma de S/ -200,132 en el periodo 2020 respecto al periodo 2019.

**Tabla 23:** Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Solvencia-2019

RATIOS FINANCIEROS	PERIODO 2019				MEDICIÓN
	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	
<b>RATIOS DE SOLVENCIA</b>					
Razón de Endeudamiento	49.66	49.57	52.38	51.78	%
Razón de Estructura de Capital	98.66	98.30	109.98	107.40	%
Razón Pasivo-Capital	89.24	87.43	98.40	96.36	%

FUENTE: Tabla 16, 17 y 18

**Tabla 24:** Resumen de los Resultados del Análisis mediante los Ratios de Solvencia-2020

RATIOS FINANCIEROS	PERIODO 2020				MEDICIÓN
	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	
<b>RATIOS DE SOLVENCIA</b>					
Razón de Endeudamiento	54.51	56.45	56.79	56.49	%
Razón de Estructura de Capital	111.82	129.62	131.44	129.85	%
Razón Pasivo-Capital	108.54	118.58	121.81	121.61	%

FUENTE: Tabla 16, 17 y 18



Por lo tanto, se demuestra que el COVID-19 generó un impacto negativo en la situación patrimonial de la empresa INTURSA S.A.; estos resultados nos permiten confirmar nuestra HIPÓTESIS ESPECÍFICA Nro. 03; en tal virtud, la hipótesis es ACEPTADA.

## 4.2 DISCUSIÓN

El objetivo general de este estudio es “Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, en los periodos 2019 y 2020”. Considerando los objetivos específicos planteados, los resultados obtenidos a nivel cuantitativo mediante el análisis de los estados financieros de la empresa en estudio.

En relación al primer objetivo específico, “Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima” se concluyó que, la liquidez absoluta de la empresa registró un aumento del 8% en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, situación favorable que se dio por el reinició de sus actividades, sin embargo, durante los tres primeros trimestres (I-III) del periodo 2020 respecto al periodo similar del 2019, disminuyó en 46% esto, debido a la disminución del nivel de ingresos por servicios, gastos fijos que seguían activos a pesar de la paralización de sus actividades producto de la pandemia del COVID-19. Asimismo, cabe mencionar que la empresa no fue beneficiario del programa Reactiva Perú. Estos resultados guardan relación con lo que sostiene Condori y Delgado (2020) en su tesis titulada: “Pandemia por COVID-19 y su impacto en la liquidez de las empresas del sector turismo, Perú, 2020” concluyen lo siguiente: La pandemia por COVID-19 afectó negativamente a las empresas disminuyendo la liquidez a nivel promedio de todos los ratios utilizados en un 31%,



siendo específicos la liquidez corriente disminuyo en un 29 %, liquidez severa en un 34% y la liquidez absoluta en 30% en las empresas del sector turismo del Perú en el 2020. Esto, debido a que las empresas redujeron el nivel de ingresos por ventas a causa de la suspensión de sus servicios y a la necesidad de afrontar los deberes a corto plazo que no disminuyeron pese a la crisis. En cambio los resultados son contrarios a lo que hallaron Melgarejo y Perez, (2020) en su tesis titulada: “Medición de los indicadores financieros en el sector hotelero durante la pandemia por COVID-19, Perú 2020” concluyen lo siguiente: Se determino que el efecto de la pandemia por COVID-19 en la liquidez, no afectó a los ratios de razón corriente y la prueba ácida porque tienen un p-valor = 0.826 y 0.159 mayor al nivel de significancia (5%) indicando un aumento en la liquidez de las empresas, explicando que tal situación se debe a que las empresas en estudio contaron con apoyo financiero del programa Reactiva Perú por la crisis de la pandemia.

En cuanto al segundo objetivo específico, “Analizar el impacto del COVID-19 en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima” concluimos que, la Rentabilidad del Activo Total (ROA) de la empresa presentó pérdidas que representa -11.98%, la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) también presentó resultados negativos que representa -27.25%, finalmente, el Margen de Utilidad Neta de la empresa registra pérdidas que representa -183.68% en el periodo 2020 respecto al periodo similar del 2019, lo que indica grandes pérdidas para la empresa, producto en gran medida del declive en los ingresos por ventas, los altos costos de servicios, y además la pérdida por diferencia del tipo de cambio (revaluación del sol frente al dólar). Estos resultados guardan relación con lo que sostiene Rios y Rodriguez (2020) En su tesis titulada: “La pandemia de la COVID-19 y su afección en la situación económica financiera del Hotel Bracamonte, distrito



de Huanchaco 2020” concluyen lo siguiente: La pandemia del COVID-19 afecto negativamente la situación económica de la empresa, debido a ello ha disminuido su utilidad bruta en 31.49% en el 2020 respecto al año 2019, de la misma manera los gastos de administración y ventas han disminuido en -5.82%, pero aun así, en el año 2020 se registró pérdidas de hasta -S/ 57, 215 que representa un -826.09% en la utilidad neta. Asimismo, la rentabilidad sobre la inversión y patrimonio presenta resultados negativos de -112.16% y -117.88% respectivamente en el periodo 2020 respecto al año 2019. En cambio, los resultados son contrarios a lo que sostiene Melgarejo y Perez, (2020) en su tesis titulada: “Medición de los indicadores financieros en el sector hotelero durante la pandemia por COVID-19, Perú 2020” concluyen lo siguiente: Se determino que el efecto de la pandemia por COVID-19 en la rentabilidad no se vio afectada por la pandemia, ya que los ratios de margen sobre ventas y margen de utilidad operativa porque en ambos indicadores tienen un p-valor  $= 0.075 > 5\%$  , sin embargo, a los ratios de margen de utilidad bruta, rentabilidad económica y rentabilidad financiera si afecto porque tiene un p-valor menor al nivel de significancia (5%) indicando que la rentabilidad es regular.

En cuanto al tercer objetivo específico “Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima” concluimos que, la Razón de Endeudamiento que tiene la empresa registra un aumento del 4.71%, seguidamente la Razón de Estructura de Capital también registra un incremento del 22.45%, finalmente, la Razón de Pasivo-Capital registra un incremento del 25.25%, lo que significa que la empresa buscó financiar sus activos con terceros para poder tener sus deudas cubiertas y para mantenerse en equilibrio, debido a la recesión económica producto del COVID-19. Estos resultados guardan relación con lo que sostiene Barrera y León (2021) en su tesis titulada: “Incidencia



contable por el COVID-19 en los indicadores financieros de un Fideicomiso inmobiliario en la ciudad de Guayaquil periodo 2019-2020” concluyen lo siguiente: Los indicadores de solvencia, endeudamiento o apalancamiento, mostraron incrementos donde la estructura de capital incremento en un 25%, sin embargo, la razón de endeudamiento presento un leve decremento en un 7%, lo que significa que la empresa buscó financiar sus activos con terceros para poder tener sus deudas cubiertas y para mantenerse en equilibrio, debido a la recesión económica producto del COVID-19. De la misma manera Diaz, Cruz y Sayán (2021) en su artículo de investigación titulada: "Impactos de la COVID-19 en la información contenida en el estado de flujos de efectivo de las empresas del índice S&P/BVL Perú general en el periodo 2020" el estudio de caso se aplico a 21 empresas y concluyen lo siguiente: Haciendo un análisis de la razón de deuda se evidencia que 17 empresas lo que equivale a una participación de 80.95% han experimentado un incremento en la razón de deuda que está directamente relacionado al incremento de sus obligaciones financieras contraídas y en la disminución de los resultados acumulados, debido a la menor utilidad o a la pérdida generada en el 2020, producto de la crisis de la COVID-19, con relación al periodo 2019.

## V.CONCLUSIONES

Al término de nuestra investigación sobre la base de los objetivos, el análisis y discusión de los resultados alcanzados y la contratación de las hipótesis llegamos a las siguientes conclusiones:

**PRIMERA:** Analizando el impacto del COVID-19 en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, para ello aplicamos los tres ratios más importantes para medir la liquidez (liquidez corriente, severa y absoluta) de los cuales presentamos los resultados del ratio de liquidez absoluta, siendo este el ratio más exacto y riguroso para medir el grado de liquidez, de los resultados obtenidos podemos concluir que: Según Tabla 19 y 20, la liquidez absoluta de la empresa registró un aumento del 8% que representa la suma de S/ 0.15 (de S/ 1.84 a S/ 1.99) en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, situación favorable que se dio por el reinicio de sus actividades, sin embargo, durante los tres primeros trimestres (I-III) del periodo 2020 respecto al periodo similar del 2019 disminuyó en 46% que representa la suma de S/ 0.71 (de S/ 1.55 a S/ 0.84) esto, debido a la disminución del nivel de ingresos por servicios y consecuentemente las cobranzas producto de las ventas, y aquellos gastos fijos que seguían activos a pesar de la paralización de sus actividades producto de la pandemia del COVID-19.

**SEGUNDA:** Analizando el impacto del COVID-19 en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, para ello aplicamos cinco ratios más representativos que se utilizan para medir la rentabilidad, de los cuales presentamos los resultados de tres de ellos (ROA, ROE y MUN), y llegamos a la conclusión de que: Según Tabla 21 y 22, la Rentabilidad del Activo Total (ROA) de la empresa presentó pérdidas que representa -11.98% (de 1.21% a -10.77%) en el periodo



2020 respecto al periodo 2019, la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) también registró resultados negativos que representa -27.25% (de 2.50% a -24.75%) en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, lo que significa pérdidas sobre la inversión de los activos totales con respecto a las ventas que generó, y pérdidas sobre la inversión de los aportes de accionistas y/o socios de la empresa respectivamente. Finalmente, el Margen de Utilidad Neta de la empresa mostró pérdidas que representa -183.68% (de 5.83% a -177.85%) en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, lo que indica grandes pérdidas para la empresa, producto en gran medida del declive en los ingresos por ventas, los altos costos de servicios, y además la pérdida por diferencia de tipo de cambio (revaluación del sol frente al dólar).

**TERCERA:** Analizando el impacto del COVID-19 en la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, para ello aplicamos tres ratios de solvencia para medir el grado de endeudamiento que tiene la empresa en relación a su patrimonio, de los resultados obtenidos podemos concluir que: Según Tabla 23 y 24, la Razón de Endeudamiento que tiene la empresa registró un aumento del 4.71% (de 51.78% a 56.49%) en el 2020 respecto al periodo 2019, seguidamente la Razón de Estructura de Capital que tiene la empresa presentó un incremento del 22.45% (de 107.40% a 129.85%) en el 2020 respecto al periodo 2019, finalmente, la Razón de Pasivo-Capital que tiene la empresa mostró un incremento del 25.25% (de 96.36% a 121.61%) en el periodo 2020 respecto al periodo 2019, registrándose a nivel promedio un grado de apalancamiento financiero del 17%, lo que significa que la empresa buscó financiar sus activos con terceros para poder tener sus deudas cubiertas y mantenerse en equilibrio, debido a la recesión económica producto del COVID-19.



## VI.RECOMENDACIONES

Luego de presentar nuestras conclusiones, nos permitimos plantear las siguientes recomendaciones:

**PRIMERA:** Orientar sus esfuerzos a la adecuada administración del riesgo de liquidez, manteniendo suficiente efectivo y equivalente de efectivo provenientes de sus actividades de operación y en consecuencia el aumento de sus cobranzas productos de sus ventas y gestionar la disponibilidad de financiamiento a través de una adecuada cantidad de líneas de crédito, lo que le permitiría a la empresa seguir desarrollando sus actividades operativas de manera regular y estable.

**SEGUNDA:** Desarrollar nuevas estrategias para la generación e incremento de las ventas que respondan a los requerimientos actuales de los consumidores finales mediante un plan de resiliencia para buscar negocios alternativos al tradicional, como home office, despacho de comida por delivery de los restaurantes con los que cuentan sus hoteles ubicados en Lima, paquetes para el mercado local y la reducción de los costos de servicios, gastos de personal, contratos de alquiler y otros menores de ser necesario con el objetivo de elevar el nivel de ingresos provenientes de la actividad operativa de la empresa, siempre en cumplimiento de las disposiciones legales de prevención y vigilancia frente al COVID-19.

**TERCERA:** Para alcanzar la estructura de capital óptima, la empresa deberá mantener comunicación con las entidades financieras para renegociar el pago de capital de sus deudas para prorrogar la fecha en la que se hagan efectivas preferentemente a partir del año 2021, además se debería evaluar la reducción de gastos e inversiones, manteniendo solo aquellos estrictamente necesarios a fin de mantener el estado óptimo de los activos fijos para la operatividad regular de la empresa.



## VII.REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alan, D., & Cortez, L. (2018). *Procesos y fundamentos de la investigación científica* (1era ed.). Machala: UTMACH.
- Amat, O. (2008). *Análisis de estados financieros: fundamentos y aplicaciones* (8tva ed.). Barcelona: Ediciones Gestión 2000.
- Barrera, P. W., & León , M. A. (13 de Setiembre de 2021). Incidencia contable por el COVID19 en los indicadores financieros de un Fideicomiso inmobiliario en la ciudad de Guayaquil periodo 2019 - 2020 (Tesis de Pregrado, Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, Ecuador). Obtenido de <http://repositorio.ucsg.edu.ec/handle/3317/17031>
- Berthier, P. (05 de Agosto de 2020). *T-News Turismo-El 30% de hoteles en Perú en riesgo de cerrar sus puertas*. Obtenido de <https://tnews.com.pe/el-30-de-hoteles-en-cerraria-puertas/>
- Blanco, R., Mayordomo, S., Menéndez, Á., & Mulino, M. A. (01 de Diciembre de 2020). El impacto de la crisis del Covid-19 sobre la situación financiera de las empresas no financieras en 2020: evidencia basada en la Central de Balances. *Boletín económico del Banco de España*. Obtenido de <https://repositorio.bde.es>
- Cevallos, K. C., Bermeo, K. V., & Vásquez, L. G. (2020). COVID-19 y su impacto contable en las PYMES del cantón Cuenca. *Dialnet*, V(4), 273-298. doi:<http://dx.doi.org/10.35381/r.k.v5i4.958>
- Chávez, V. A. (24 de Agosto de 2021). Análisis comparativo de la liquidez y rentabilidad en empresas turísticas en el contexto de la crisis sanitaria COVID-19 (Tesis de Pregrado, Universidad Peruana Unión de Lima, Perú). Obtenido de <https://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/4787>
- COMEXPERU "sociedad de comercio exterior del Perú. (11 de Febrero de 2021). *Reporte trimestral de desempeño turístico en el Perú: Resultados al tercer trimestre de 2020*. Recuperado el 15 de Agosto de 2021, de <http://www.comexperu.org.pe/upload/articles/reportes/reportes-turismo-002.pdf>
- Condori, E. E., & Delgado, E. (2020). Pandemia por Covid-19 y su impacto en la liquidez de las empresas del sector turismo, Perú, 2020 (Tesis de Pregrado, Universidad



César Vallejo de Lima, Perú). Obtenido de  
<https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/58904>

Daries, J., Jaime, V., & Bucaram, S. (Agosto de 2021). *Evolución del turismo en Perú 2010-2020, la influencia del COVID-19 y recomendaciones pos-COVID-19*. Obtenido de  
<https://publications.iadb.org/publications/spanish/document/Evolucion-del-turismo-en-Peru-2010-2020-la-influencia-del-COVID-19-y-recomendaciones-pos-COVID-19-nota-sectorial-de-turismo.pdf>

Decreto de Urgencia N° 026-2020. (15 de Marzo de 2020). *Decreto de Urgencia que establece diversas medidas excepcionales y temporales para prevenir la propagación del coronavirus (covid-19) en el territorio nacional*, 1-10. Lima, Perú: Diario Oficial el Peruano. Obtenido de  
<https://busquedas.elperuano.pe/download/url/decreto-de-urgencia-que-establece-diversas-medidas-excepcion-decreto-de-urgencia-n-026-2020-1864948-1>

Decreto Supremo N° 008-2020-SA. (11 de Marzo de 2020). *Decreto Supremo que declara en Emergencia Sanitaria a nivel nacional por el plazo de noventa (90) días calendario y dicta medidas de prevención y control del COVID-19*, 6-7. Lima, Perú: Diario Oficial el Peruano. Obtenido de  
<https://busquedas.elperuano.pe/download/url/decreto-supremo-que-declara-en-emergencia-sanitaria-a-nivel-decreto-supremo-n-008-2020-sa-1863981-2>

Decreto Supremo N° 044-2020-PCM. (15 de Marzo de 2020). *Decreto Supremo que declara Estado de Emergencia Nacional por las graves circunstancias que afectan la vida de la Nación a consecuencia del brote del COVID-19*, 10-12. Lima, Perú: Diario Oficial el Peruano. Obtenido de  
<https://busquedas.elperuano.pe/download/url/decreto-supremo-que-declara-estado-de-emergencia-nacional-po-decreto-supremo-n-044-2020-pcm-1864948-2>

Decreto Supremo N° 080-2020-PCM. (02 de Mayo de 2020). *Decreto Supremo que aprueba la reanudación de actividades económicas en forma gradual y progresiva dentro del marco de la declaratoria de emergencia sanitaria nacional*



- por las graves circunstancias que afectan la vida de la nación por el COVID-19.* Lima, Perú: Diario Oficial el Peruano. Obtenido de <https://www.gob.pe/institucion/pcm/normas-legales/544911-080-2020-pcm>
- Deloitte. (2020). *El impacto económico del COVID-19*. Recuperado el 10 de Setiembre de 2021, de <https://www2.deloitte.com/ec/es/pages/strategy/articles/el-impacto-economico-de-covid-19--nuevo-coronavirus-.html#>
- Desenzani, H. (02 de Junio de 2020). Cómo ha afrontado Libertador estos dos meses y medio desde que comenzó la crisis en Perú. (J. Baz, Entrevistador)
- Diario Gestión. (12 de Marzo de 2020). *Diario Gestión*. Obtenido de <https://gestion.pe/economia/coronavirus-pandemia-canatur-coronavirus-800000-empleos-del-sector-turismo-en-riesgo-por-pandemia-segun-canatur-noticia/?ref=gesr>
- Díaz, O. A., Cruz, J. H., & Sayán, L. E. (21 de Octubre de 2021). Impactos de la COVID-19 en la información contenida en el estado de flujos de efectivo de las empresas del índice S&P/BVL Perú general en el periodo 2020. *Contabilidad y Auditoría*(54), 97-126. Obtenido de <https://ojs.econ.uba.ar/index.php/Contyaudit/article/view/2149>
- Encuesta Nacional de Hogares (ENAHO). (2020). *Impacto del COVID-19 en el empleo y los ingresos laborales*. Lima. Obtenido de [https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms\\_756474.pdf](https://www.ilo.org/wcmsp5/groups/public/---americas/---ro-lima/documents/publication/wcms_756474.pdf)
- Estupiñan, R. (2012). *Estados Financieros Básicos bajo NIC/NIIF* (Segunda ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Fabra, A. (16 de Enero de 2017). *UNCOMO*. Recuperado el 30 de Agosto de 2021, de <https://www.mundodeportivo.com/uncomo/negocios/articulo/diferencia-entre-situacion-economica-y-situacion-financiera-27003.html>
- González, P. (2016). *Análisis e Interpretación de Estados Financieros*. Juliaca: Imprenta Unión de la UPEU.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, P. (2014). *Metodología de la Investigación* (6ta ed.). México: McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A.



- Hotel Perú News. (11 de Diciembre de 2020). *SPH presenta acciones ejecutadas en 2020 a favor del sector y renovada campaña "Estrellas a tu alcance"*. Recuperado el 20 de Setiembre de 2021, de [https://hotelperunews.com/shp-presenta-acciones-ejecutadas-en-2020-a-favor-del-sector-y-renovada-campana-estrellas-a-tu-alcance/?fbclid=IwAR35OqxQENEEtjNq7OKqviwXP50l4oNs3wW9R-\\_B74d2r26A8ZN1eM6biy4](https://hotelperunews.com/shp-presenta-acciones-ejecutadas-en-2020-a-favor-del-sector-y-renovada-campana-estrellas-a-tu-alcance/?fbclid=IwAR35OqxQENEEtjNq7OKqviwXP50l4oNs3wW9R-_B74d2r26A8ZN1eM6biy4)
- Huaman, J. R. (2020). Impacto Económico y Social de la COVID-19 en el Perú. *Ciencia e Investigación en Defensa-CAEN*, 38.
- Instituto de Economía y Desarrollo Empresarial (IEDEP). (2020). *COVID-19 y sus consecuencias sobre la economía del Perú*. Recuperado el 10 de Agosto de 2021, de <https://lacamara.pe/iedep-covid-19-y-sus-consecuencias-sobre-la-economia-del-peru/?print=print>
- Instituto Peruano de Economía (IPE). (2020). *Mercado Laboral Peruano: Impacto por COVID-19 y recomendaciones de política*. Obtenido de <https://www.ipe.org.pe/porta1/covid-19-cual-es-la-situacion-del-mercado-laboral-peruano-en-tiempos-de-pandemia/>
- Jara, B. J., & Villarreal, A. I. (2020). Impacto económico del Covid-19 en la situación económica del primer semestre 2020 de la empresa Melacentro Blas'S S.R.L. - Nuevo Chimbote, 2020 (Tesis de Pregrado, Universidad César Vallejo de Chimbote, Perú). Obtenido de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/67430>
- Melgarejo, G. J., & Perez, E. D. (2020). Medición de los indicadores financieros en el sector hotelero durante la pandemia por COVID-19, Perú, 2020 (Tesis de Pregrado, Universidad César Vallejo de Huaraz, Perú). Obtenido de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/55480>
- Mendes, P. (02 de Junio de 2020). Impacto del COVID-19 en el sector hotelero. (L. Guarino, & (Forbes), Entrevistadores)
- Mendieta, G. (2015). "Informantes y muestreo en investigación cualitativa". *Investigaciones ANDINA*, 17(30), 1148-1150. Obtenido de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=239035878001>



- Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR). (Junio de 2020). *COVID-19: El sector turismo no está solo*. Recuperado el 30 de Setiembre de 2021, de <https://www.gob.pe/institucion/mincetur/noticias/109877-covid-19-el-sector-turismo-no-esta-solo>
- Mirza, N., Rahat, B., Naqvi, B., & Abbas, S. K. (22 de Setiembre de 2020). Impacto de COVID-19 en la solvencia empresarial y posibles respuestas políticas en la UE. *Elsevier*. doi:<https://doi.org/10.1016/j.qref.2020.09.002>
- Montañez, Y. P., & Romero, Y. P. (2020). Análisis del impacto económico financiero del COVID-19 en los hoteles de cuatro y cinco estrellas de la ciudad de Cúcuta. Obtenido de <https://repository.unilibre.edu.co/handle/10901/19829>
- Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7. (s.f.). Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publ/con\\_nor\\_co/nic/SpanishRed2020\\_IAS07\\_GVT.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/nic/SpanishRed2020_IAS07_GVT.pdf)
- Norma Internacional de Contabilidad (NIC)1. (s.f.). Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publ/con\\_nor\\_co/nic/SpanishRed2020\\_IAS01\\_GVT.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/nic/SpanishRed2020_IAS01_GVT.pdf)
- Norma Internacional de Contabilidad (NIC)27. (s.f.). Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publ/con\\_nor\\_co/nic/ES\\_GVT\\_2021\\_NIC27.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/nic/ES_GVT_2021_NIC27.pdf)
- Norma Internacional de Información Financiera (NIIF)10. (s.f.). Obtenido de [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publ/con\\_nor\\_co/niif/ES\\_GVT\\_2021\\_NIIF10.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/niif/ES_GVT_2021_NIIF10.pdf)
- Novoa, H. H. (2014). *Los Estados Financieros en el Perú*. Puno, Perú: Altiplano E.I.R.L.
- Organización Mundial de la Salud (OMSa). (07 de Última actualización Octubre de 2020). *Brote de enfermedad por coronavirus (COVID-19): orientaciones para el público*. Recuperado el 21 de Agosto de 2021, de [https://www.who.int/es/emergencias/diseases/novel-coronavirus-2019/advice-for-public?gclid=Cj0KCQjww4OMBhCUARIsAILndv7UNbyA9raHRDYffFgxIVQhFeXFwGzLLnj8IaYAyko-7cfEgL2f3kMkaAmo8EALw\\_wcB](https://www.who.int/es/emergencias/diseases/novel-coronavirus-2019/advice-for-public?gclid=Cj0KCQjww4OMBhCUARIsAILndv7UNbyA9raHRDYffFgxIVQhFeXFwGzLLnj8IaYAyko-7cfEgL2f3kMkaAmo8EALw_wcB)



- Organización Mundial de la Salud (OMS). (10 de Noviembre de 2020). *Información básica sobre la COVID-19*. Recuperado el 20 de Agosto de 2021, de <https://www.who.int/es/news-room/q-a-detail/coronavirus-disease-covid-19>
- Organización Mundial del Turismo (OMT). (27 de Octubre de 2020). *The World Tourism Organization (UNWTO)*. Recuperado el 10 de Setiembre de 2021, de <https://www.unwto.org/es/news/turismo-internacional-cae-un-70-mientras-las-restricciones-de-viaje-afectan-a-todas-las-regiones>
- Organización Panamericana de la Salud (OPS). (2020). *Enfermedad por el Coronavirus (COVID-19)*. Recuperado el 10 de Agosto de 2021, de <https://www.paho.org/es/enfermedad-por-coronavirus-covid-19>
- Ortiz, H. (2011). *Análisis Financiero Aplicado* (Catorceava ed.). Bogotá: Proyectos Editoriales Curcio Penen.
- Otzen, T., & Manterola, C. (2017). "Técnicas de muestreo sobre una población a estudio". 35(1), 227-232.
- Palomares, J., & Peset, M. J. (2015). *Estados Financieros "interpretación y análisis"* (Primera ed.). Madrid: Ediciones Pirámide.
- Paredes, J. C., Alberca, F. A., Arriola, A. M., Avila, C., Gavidia, M. Z., Gómez, E. S., . . . Zapata, S. M. (21 de Setiembre de 2020). La COVID-19 y el turismo en el Perú. Análisis y propuestas ante un nuevo escenario.
- Pimienta, J. H., & De la Orden, A. (2017). *Metodología de la investigación* (Tercera ed.). México: Pearson.
- Pinargote, K. G., & Loor, T. D. (15 de Enero de 2021). El Covid-19 y su Impacto Económico en las Empresas Hoteleras de Manta-Ecuador. *Eca Sinergia*, 12(1), 152-168. doi:[https://doi.org/10.33936/eca\\_sinergia.v12i1.2744](https://doi.org/10.33936/eca_sinergia.v12i1.2744)
- Ricra, M. (2014). *Análisis Financiero en las Empresas*. Lima: Páccifico Editores.
- Rios, Y. M., & Rodriguez, O. D. (26 de Febrero de 2020). La pandemia de la covid-19 y su afección en la situación económica financiera del Hotel Bracamonte, distrito de Huanchaco 2020 (Tesis de Pregrado, Universidad César Vallejo de Trujillo, Perú). Obtenido de <https://repositorio.ucv.edu.pe/handle/20.500.12692/53990>



- Rodríguez, L. (2012). *Análisis de Estados Financieros* (Primera ed.). México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. Obtenido de [https://issuu.com/fernandoruizher/docs/analisis\\_de\\_estados\\_financieros](https://issuu.com/fernandoruizher/docs/analisis_de_estados_financieros)
- Sala, R. (09 de Setiembre de 2016). *conexionesan*. Recuperado el 25 de Agosto de 2021, de <https://www.esan.edu.pe/conexion/actualidad/2016/09/09/la-situacion-economica-y-financiera-de-una-empresa/>
- Sampieri, R., Collado, C., & Lucio, P. (2003). "Metodología de la Investigación".
- Somoza, A. (2018). *Análisis de estados financieros consolidados* (Primera ed.). Madrid: Ediciones Pirámide.
- Stoessel, J. (31 de Marzo de 2020). Conclusiones de Videoconferencia: Impacto del COVID-19 (Nuevo Coronavirus) y medidas para reactivar el sector turismo en Perú. (J. Baz, Entrevistador)
- STR. (01 de Abril de 2020). *Ocupación diaria de los hoteles en Lima cae a 12.9% en marzo por efectos del coronavirus*. Obtenido de <https://str.com/es/press-release/str-la-ocupacion-diaria-de-los-hoteles-en-lima-cae-hasta-el-129>
- Tamayo Y Tamayo, M. (2002). *El Proceso de Investigación Científica: incluye evaluación y administración de proyectos de investigación* (Cuarta ed.). México: Limusa S.A.
- Tamayo y Tamayo, M. (2006). *Técnicas de Investigación* (Segunda ed.). México: McGraw-Hill.
- Turiweb "noticias de turismo y viajes". (06 de Agosto de 2020). *Cifras del INEI confirman que turismo es el sector más golpeado por la pandemia en Perú*. Recuperado el 10 de Setiembre de 2020, de <https://www.turiweb.pe/cifras-del-inei-confirman-que-turismo-es-el-sector-mas-golpeado-por-la-pandemia-en-peru/>
- Villena, E. (2003). *Técnico en Hotelería y Turismo* (Segunda ed.). Madrid: Cultural S.A.
- Zeballos, E. (2014). *Contabilidad General (teoría y práctica)* (Primera ed.). (E. Zeballos, Ed.) Arequipa, Perú: Impresiones Juve E.I.R.L.

## ANEXOS

**ANEXO 1:** Matriz de consistencia “Evaluación del Impacto del COVID-19 en la Situación Financiera, Económica y Patrimonial de la Empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, Periodos 2019-2020”

PROBLEMA	OBJETIVO	HIPOTESIS	VARIABLES	INDICADORES
<p><b>GENERAL</b></p> <p>¿Cómo se ha manifestado el impacto del COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, en los periodos 2019 y 2020?</p>	<p><b>GENERAL</b></p> <p>Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, en los periodos 2019 y 2020.</p>	<p><b>GENERAL</b></p> <p>El COVID-19 impactó negativamente en la situación financiera, económica y patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima, en los periodos 2019 y 2020.</p>	<p>VI: COVID-19</p>	<p>Actividad y/o operatividad económica en tiempos de COVID-19 por parte de la empresa INTURSA S.A.</p> <p>Reactivación Económica</p> <p>Emergencia sanitaria</p> <p>Emergencia nacional</p>
<p><b>ESPECÍFICO 1</b></p> <p>¿Cómo ha sido el impacto del COVID-19 en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima?</p>	<p><b>ESPECÍFICO 1</b></p> <p>Evaluar el impacto del COVID-19 en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.</p>	<p><b>ESPECÍFICA 1</b></p> <p>El COVID-19 generó un impacto negativo en la situación financiera de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.</p>	<p>VD: Situación financiera de la empresa</p>	<p>Análisis Horizontal</p>
<p><b>ESPECÍFICO 2</b></p> <p>¿Cuál fue el impacto del COVID-19 en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima?</p>	<p><b>ESPECÍFICO 2</b></p> <p>Analizar el impacto del COVID-19 en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.</p>	<p><b>ESPECÍFICA 2</b></p> <p>El COVID-19 generó un impacto negativo en la situación económica de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.</p>	<p>VD: Situación económica de la empresa</p>	<p>Análisis Vertical</p> <p>Ratios de Liquidez</p> <p>Ratios de Rentabilidad</p>
<p><b>ESPECÍFICO 3</b></p> <p>¿Cómo afectó el COVID-19 en la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima?</p>	<p><b>ESPECÍFICO 3</b></p> <p>Evaluar la afectación del COVID-19 en la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.</p>	<p><b>ESPECÍFICA 3</b></p> <p>El COVID-19 afectó negativamente la situación patrimonial de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A. de Lima.</p>	<p>VD: Situación patrimonial de la empresa</p>	<p>Ratios de Solvencia</p>



## ANEXO 2: Datos Generales de la Empresa en Estudio

### A. Reseña Histórica

- **Identificación**

Inversiones Nacionales de Turismo S.A. (en adelante la “Compañía”) fue constituida el 5 de noviembre de 1971 en la ciudad de Cusco e inició sus operaciones comerciales en esa misma fecha. Su principal accionista es Breca Turismo S.A.C. y pertenece a Breca Grupo Empresarial. El domicilio legal de la Compañía es Calle Amador Merino Reyna 551, San Isidro, Lima, Perú, donde se encuentran las oficinas administrativas.

Los estados financieros consolidados de la Compañía al y por el año terminado al 31 de diciembre de 2020 fueron aprobados por la Gerencia el 15 de febrero de 2021 y, en su opinión, serán aprobadas sin modificaciones en Junta General de Accionistas. Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2019 fueron aprobados por el Directo y la Junta General de Accionistas el 25 de marzo de 2020.

- **Actividad Económica**

La actividad principal de la Compañía es la prestación de servicios hoteleros y turísticos, tales como operación, administración y explotación de hoteles, con sujeción a la Ley N° 26887 y otras disposiciones legales conexas emitidas por el Ministerio de Comercio Exterior y Turismo.

La compañía brinda sus servicios de hospedaje a través de hoteles y resorts de categoría de lujo y “upscale”, que son considerados como único segmento de negocio. Estos hoteles y resorts operan, según el destino, con diferentes marcas (Libertador, LuxuryCollection, Westin, Aloft, AC y Marriott International).



## B. Ficha RUC

Razón Social	: Inversiones Nacionales de Turismo S.A.
Nombre Comercial	: Libertador Hotels, Resort & Spas
Número de RUC	: 20114803228
Estado	: Activo
Actividad Económica	: Principal: Alojamiento para Estancias Cortas Secundaria: Actividades de Restaurantes y de Servicios Móvil de Comidas
Fecha De Inscripción	: 25/04/1993
Inicio De Actividades	: 04/12/1976
Domicilio Fiscal	: Calle. Amador Merino Reyna Nro. 551 (altura cuadra 10 Javier Prado este) Lima-Lima-San Isidro.

## C. Propósito y Valores

### Propósito

Generar felicidad en las personas y prosperidad en nuestros destinos.

### Valores

- Integridad
- Excelencia
- Compromiso
- Confianza
- Pasión



## **Nuestro ADN**

- Creamos relaciones basadas en la confianza.
- Trabajamos con pasión, inspirando a los demás.
- Cuidamos los recursos de manera responsable.
- Tratamos a todos como esperamos ser tratados.
- Brindamos el mejor servicio, superando expectativas.





#### ANEXO 4: Estado de Situación Financiera

Inversiones Nacionales de Turismo S.A. y Subsidiarias Estado Consolidado de Situación Financiera Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 (Expresado en Miles de Soles)		
DENOMINACIÓN	2020 S/ (000)	2019 S/ (000)
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	131,417	190,475
Cuentas por Cobrar Comerciales, neto	9,539	17,171
Cuentas por Cobrar a Relacionadas	742	186
Otras Cuentas por Cobrar	3,809	2,459
Inventarios	3,499	4,106
Impuestos y gastos pagados por adelantado	11,817	4,104
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>160,823</b>	<b>218,501</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Otras Cuentas por Cobrar a Largo Plazo	2,267	2,333
Inmueble, Mobiliario y Equipo, neto	1,491,594	1,538,027
Intangibles, neto	14,404	14,412
Activos por Derechos de uso	46,662	46,703
Propiedades de Inversión	15,649	24,590
Plusvalía Mercantil	105,225	105,225
Activo Diferido por Impuesto a las Ganancias, neto	314	285
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>1,676,115</b>	<b>1,731,575</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1,836,938</b>	<b>1,950,076</b>
<b>PASIVO Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por Pagar Comerciales	12,015	14,740
Cuentas por Pagar a Relacionadas	609	301
Otras Cuentas por Pagar	28,255	34,351
Otros Pasivos	20,892	36,321
Porción Corriente de Obligaciones Financieras	3,964	17,912
Porción Corriente de Pasivos Financieros por Derecho de uso	154	130
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>65,889</b>	<b>103,755</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Obligaciones Financieras a Largo Plazo	728,831	653,820
Pasivo Diferido por Impuesto a las Ganancias, neto	181,079	196,141
Pasivo Financiero por Derecho de uso a Largo Plazo	61,962	56,104
<b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>971,872</b>	<b>906,065</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>1,037,761</b>	<b>1,009,820</b>
<b>PATRIMONIO</b>		
Capital Social	940,513	883,787
Reserva Legal	15,809	13,457
Resultados Acumulados	-157,291	42,841
Total Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	799,031	940,085
Total Patrimonio Atribuible a la Participación no Controladora	146	171
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>799,177</b>	<b>940,256</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>1,836,938</b>	<b>1,950,076</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A-

SMV.



## ANEXO 5: Estado de Resultados

Inversiones Nacionales de Turismo S.A. y Subsidiarias		
Estado Consolidado de Resultados Integrales		
Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019		
(Expresado en Miles de Soles)		
DENOMINACIÓN	2020 S/ (000)	2019 S/ (000)
<b>INGRESOS</b>		
Ingresos de Actividades Ordinarias	111,219	404,038
Costos de Servicios	-133,704	-222,943
<b>(PERDIDA) UTILIDAD BRUTA</b>	<b>-22,485</b>	<b>181,095</b>
<b>GASTOS DE OPERACION, NETO</b>		
Gastos de Ventas	-21,012	-50,773
Gastos de Administración	-50,524	-75,020
Otros Ingresos Operativos	4,746	57,990
Otros Gastos Operativos	-14,100	-29,043
<b>TOTAL GASTOS OPERACIONALES</b>	<b>-80,890</b>	<b>-96,846</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD OPERATIVA</b>	<b>-103,375</b>	<b>84,249</b>
<b>OTROS INGRESOS (GASTOS)</b>		
Ingresos Financieros	1,083	2,990
Gastos Financieros	-50,808	-43,451
Diferencia de Cambio, neta	-59,372	6,648
<b>TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS</b>	<b>-109,097</b>	<b>-33,813</b>
<b>(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS</b>	<b>-212,472</b>	<b>50,436</b>
Impuesto a las Ganancias	14,667	-26,899
<b>(PERDIDA) UTILIDAD NETA</b>	<b>-197,805</b>	<b>23,537</b>
Propietarios de la controladora	-197,783	23,530
Participación no controladora	-22	7
<b>(PERDIDA) UTILIDAD NETA</b>	<b>-197,805</b>	<b>23,537</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A-

SMV

**ANEXO 6:** Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Inversiones Nacionales de Turismo S.A. y Subsidiarias  
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Neto  
Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019  
(Expresado en Miles de Soles)

	Capital Social S/ (000)	Reserva Legal S/ (000)	Resultados Acumulados S/ (000)	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora S/ (000)	Patrimonio atribuible a la participación no controladora S/ (000)	Total S/ (000)
<b>Saldos al 01 de enero de 2019</b>	<b>982,937</b>	<b>11,394</b>	<b>21,381</b>	<b>1,015,712</b>	<b>171</b>	<b>1,015,883</b>
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	0	23,530	23,530	7	23,537
<b>Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de Impuesto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>23,530</b>	<b>23,530</b>	<b>7</b>	<b>23,537</b>
Devolución de Aportes de Capital	-99,150	0	0	-99,150	0	-99,150
Transferencia a Reserva Legal	0	2,063	-2,063	0	0	0
Otros Ajustes	0	0	-7	-7	-7	-14
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>883,787</b>	<b>13,457</b>	<b>42,841</b>	<b>940,085</b>	<b>171</b>	<b>940,256</b>
<b>Saldos al 01 de enero de 2020</b>	<b>883,787</b>	<b>13,457</b>	<b>42,841</b>	<b>940,085</b>	<b>171</b>	<b>940,256</b>
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	0	0	-197,783	-197,783	-22	-197,805
<b>Total Resultado Integral del Ejercicio, neto de Impuesto</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-197,783</b>	<b>-197,783</b>	<b>-22</b>	<b>-197,805</b>
Devolución de Aportes de Capital	-44,083	0	0	-44,083	0	-44,083
Aportes de Capital	100,809	0	0	100,809	0	100,809
Transferencia a Reserva Legal	0	2,352	-2,352	0	0	0
Otros Ajustes	0	0	3	3	-3	0
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>940,513</b>	<b>15,809</b>	<b>-157,291</b>	<b>799,031</b>	<b>146</b>	<b>799,177</b>

FUENTE: Estados Financieros de la empresa Inversiones Nacionales de Turismo S.A-SMV



## ANEXO 7: Nota a los Estados Financieros Consolidados

### Efectivo y equivalente de efectivo

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Caja y fondo fijo	473	610
Cuentas corrientes bancarias (b)	26,427	72,562
Depósitos a plazo (c)	103,113	114,594
Remesas en tránsito	509	1,814
Fondos en garantía	895	895
	<u>131,417</u>	<u>190,475</u>

(b) Las cuentas corrientes se mantienen en bancos locales, son de libre disponibilidad y no generan intereses.

(c) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, los depósitos a plazo tienen vencimiento original menor a 90 días y devengan intereses calculados con tasas de mercado.

### Cuentas por cobrar comerciales, neto

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Facturas por cobrar	5,906	12,654
Servicios de hospedaje no facturados	3,853	4,635
	<u>9,759</u>	<u>17,289</u>
Pérdida crediticia esperada (c)	(220)	(118)
	<u>9,539</u>	<u>17,171</u>

(b) De acuerdo con el análisis efectuado por la Gerencia, una cuenta por cobrar es deteriorada en base a un análisis individual a partir de que dicha cuenta se encuentra con una antigüedad superior a 180 días, si se concluye que es una cuenta incobrable, es presentada en el rubro provisión para cuentas de cobranza dudosa.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, el anticuamiento del saldo de las cuentas por cobrar comerciales no deterioradas es como sigue:



	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Vigente	8,736	14,518
Vencido		
De 0 a 30 días	378	1,584
De 31 a 60 días	9	720
De 61 a 90 días	-	144
De 121 a 180 días	-	78
Más de 180 días	416	127
	<u>9,539</u>	<u>17,171</u>

(c) A continuación se presenta el movimiento de la provisión para pérdida crediticias esperada:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Saldo inicial	118	452
Adición del año	216	66
Diferencia de cambio	4	-
Castigos	(118)	(400)
Saldo final	<u>220</u>	<u>118</u>

En opinión de la Gerencia de la Compañía, la provisión para cuentas de cobranza dudosa es suficiente para cubrir el riesgo crediticio de incobrabilidad a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

#### Otras cuentas por cobrar

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Venta de activos a largo plazo	1,847	1,891
Anticipos a proveedores	1,571	48
Entregas a rendir cuenta	1,139	832
Depósitos en garantía por cobrar	639	657
Reclamos por cobrar a terceros	100	326
Depósitos por detracciones	103	229
Otros menores	677	809
	<u>6,076</u>	<u>4,792</u>
Menos: Parte no corriente de otras cuentas por cobrar	<u>2,267</u>	<u>2,333</u>
	<u>3,809</u>	<u>2,459</u>



### Inventarios

(a) A continuación presentamos la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Suministros diversos	2,304	2,153
Alimentos, bebidas y otros	1,167	1,883
Existencias por recibir	28	70
	<u>3,499</u>	<u>4,106</u>

(b) La Gerencia estima que estos inventarios serán utilizados en el curso normal de las operaciones en el corto plazo y de acuerdo con la evaluación técnica hecha por la Gerencia de la Compañía sobre la utilización económica de los ítems que conforman el inventario al cierre del ejercicio, no existe la necesidad de hacer una provisión por obsolescencia

### Impuestos y gastos pagados por adelantado

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Crédito por Impuesto temporal a los activos netos	5,243	242
Crédito por impuesto general a las ventas	3,505	1,457
Crédito por impuesto a las ganancias	1,493	395
Seguros pagados por anticipado	213	426
Otros gastos pagados por anticipado	1,363	1,584
	<u>11,817</u>	<u>4,104</u>

**Inmueble, mobiliario y equipo, neto**

(a) A continuación se presenta el movimiento y composición del rubro:

	Terrenos S/(000)	Edificios y otras construcciones S/(000)	Mobiliario y equipo S/(000)	Embarcaciones S/(000)	Equipos de computo S/(000)	Unidades de transporte S/(000)	Muebles y enseres S/(000)	Equipos diversos S/(000)	Obras en curso S/(000)	Total S/(000)
<b>Costo:</b>										
Saldos al 1 de enero de 2019	344,678	1,437,100	107,088	4,718	18,385	2,238	109,213	23,569	88,865	2,135,854
Reclasificaciones internas (d)	-	-	16,836	-	(1,156)	-	3,029	(18,709)	-	-
Adiciones (b)	-	23,500	1,923	221	839	191	5,009	60	12,421	44,164
Retiros y/o ventas	(13,718)	(18,552)	(5,236)	-	(2,147)	(244)	(4,718)	(11)	-	(44,626)
Transferencias	-	73,056	3,889	-	1,136	8	3,832	-	(81,921)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>330,960</b>	<b>1,515,104</b>	<b>124,500</b>	<b>4,939</b>	<b>17,057</b>	<b>2,193</b>	<b>116,365</b>	<b>4,909</b>	<b>19,365</b>	<b>2,135,392</b>
Adiciones (b)	-	1,879	239	-	51	177	145	-	12,503	14,994
Retiros y/o ventas	-	(2,552)	(392)	-	(355)	(6)	(2,847)	(8)	-	(6,160)
Deterioro	-	(3,240)	-	-	-	-	-	-	-	(3,240)
Transferencia	-	2,205	841	-	58	229	1,187	-	(4,520)	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>330,960</b>	<b>1,513,396</b>	<b>125,188</b>	<b>4,939</b>	<b>16,811</b>	<b>2,593</b>	<b>114,850</b>	<b>4,901</b>	<b>27,348</b>	<b>2,140,986</b>
<b>Depreciación acumulada:</b>										
Saldos al 1 de enero 2019	-	366,624	75,186	2,587	15,197	1,962	81,757	15,915	-	559,228
Reclasificaciones internas (d)	-	-	11,384	-	(902)	-	2,339	(12,821)	-	-
Adiciones, nota 21	-	38,172	8,297	187	1,122	137	9,239	404	-	57,558
Retiros y/o ventas	-	(9,136)	(3,844)	-	(2,037)	(233)	(4,161)	(10)	-	(19,421)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>-</b>	<b>395,660</b>	<b>91,023</b>	<b>2,774</b>	<b>13,380</b>	<b>1,866</b>	<b>89,174</b>	<b>3,488</b>	<b>-</b>	<b>597,365</b>
Adiciones, nota 21	-	38,840	7,732	218	1,182	180	7,833	386	-	56,371
Retiros y/o ventas	-	(895)	(345)	-	(339)	(5)	(2,757)	(3)	-	(4,344)
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>-</b>	<b>433,605</b>	<b>98,410</b>	<b>2,992</b>	<b>14,223</b>	<b>2,041</b>	<b>94,250</b>	<b>3,871</b>	<b>-</b>	<b>649,392</b>
<b>Valor neto contable:</b>										
Al 31 de diciembre de 2020	330,960	1,079,791	26,778	1,947	2,588	552	20,600	1,030	27,348	1,491,594
Al 31 de diciembre de 2019	330,960	1,119,444	33,477	2,165	3,677	327	27,191	1,421	19,365	1,538,027

(b) Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Gerencia de la Compañía y Subsidiarias efectuó una evaluación sobre el estado de uso de su inmueble, mobiliario y equipo, y se encontró indicios de desvalorización en dichos activos, por lo que, en su opinión el valor en libros es recuperable con las utilidades futuras que genere la Compañía.

(c) Las adiciones del año 2020 y de 2019, corresponden principalmente a los Proyectos Courtyard San Isidro y Surco, y remodelación de ambientes en el Westin Lima Hotel & Convention Center y en el Hotel Marriott Lima y Cusco.



- (d) Las obras en curso corresponden a obras de remodelación en los hoteles existentes y en nuevos proyectos. El detalle se muestra a continuación:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Hotel Marriot Lima	15,474	6,738
Hotel Westin	2,296	3,829
Proyecto Courtyard San Isidro	2,089	2,089
Proyecto Courtyard Surco	1,170	1,170
Hotel Marriot Cuzco	3,626	1,508
Hotel Courtyard Miraflores	450	450
Hotel AC	551	252
Hotel Aloft	400	83
Otros menores	1,292	3,246
	<u>27,348</u>	<u>19,365</u>

#### Intangibles, neto

A continuación se presenta el movimiento y composición del rubro:

	Licencias S/(000)	Concesiones y Derechos S/(000)	Aplicaciones informáticas S/(000)	Total S/(000)
<b>Costo:</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	4,014	19,395	4,781	28,190
Adiciones	206	278	675	1,159
Retiros	(398)	-	(18)	(416)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>3,822</u>	<u>19,673</u>	<u>5,438</u>	<u>28,933</u>
Adiciones	415	-	1,068	1,483
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>4,237</u>	<u>19,673</u>	<u>6,506</u>	<u>30,416</u>
<b>Amortización acumulada:</b>				
Saldo al 1 de enero de 2019	2,515	8,515	2,416	13,446
Adiciones	323	598	556	1,477
Retiros	(395)	-	(7)	(402)
Saldo al 31 de diciembre de 2019	<u>2,443</u>	<u>9,113</u>	<u>2,965</u>	<u>14,521</u>
Adiciones	279	590	622	1,491
Saldo al 31 de diciembre de 2020	<u>2,722</u>	<u>9,703</u>	<u>3,587</u>	<u>16,012</u>
<b>Valor neto contable:</b>				
Al 31 de diciembre de 2020	<u>1,515</u>	<u>9,970</u>	<u>2,919</u>	<u>14,404</u>
Al 31 de diciembre al 2019	1,379	10,560	2,473	14,412



Activos y pasivos por derecho de uso

- (a) La Compañía tiene contratos de arrendamiento para terrenos y edificaciones, por periodos de 50 y 99 años. Las obligaciones de la Compañía, bajo estos arrendamientos, están garantizadas por la propiedad del arrendador sobre los activos arrendados. La Compañía también tiene ciertos arrendamientos con plazos de arrendamiento de 12 meses o menos y aquellos con activos de bajo valor, por los cuales aplica el criterio de exención para su reconocimiento. A continuación se presenta la composición del rubro:

	Terrenos S/(000)	Total S/(000)
<b>Costo:</b>		
Saldo al 1 de enero de 2019	46,735	46,735
Adiciones	3,040	3,040
Saldo al 31 de diciembre de 2019	49,775	49,775
Adiciones	766	766
Saldo al 31 de diciembre de 2020	50,541	50,541
<b>Amortización acumulada:</b>		
Saldo al 1 de enero de 2019	2,310	2,310
Adiciones	762	762
Saldo al 31 de diciembre de 2019	3,072	3,072
Adiciones	807	807
Saldo al 31 de diciembre de 2020	3,879	3,879
<b>Valor neto contable:</b>		
Al 31 de diciembre 2020	46,662	46,662
Al 31 de diciembre 2019	46,703	46,703

- (b) A continuación se detalla el movimiento del pasivo financiero por derecho de uso del periodo:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Al 1 de enero de	56,234	54,164
Cargo por intereses	3,792	3,485
Diferencia en cambio	5,241	(1,012)
Cambios que afectan el derecho de uso	766	3,040
Ganancia por modificaciones del arrendamiento	(382)	-
Pagos	(3,535)	(3,443)
Al 31 de diciembre de	62,116	56,234



	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Clasificación -		
Porción corriente	154	130
Porción no corriente	61,962	56,104
	<u>62,116</u>	<u>56,234</u>

(c) Los siguientes montos se han reconocido en el estado de resultados integrales:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Gastos de amortización de activo por derecho de uso	807	712
Gastos por intereses sobre pasivos por arrendamiento, nota 27	3,792	3,137
Ganancia por modificaciones del arrendamiento, nota 27	(382)	-
Diferencia en cambio	5,241	(1,012)
Total reconocido en resultados	<u>9,458</u>	<u>2,837</u>

#### Propiedades de inversión

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Local Casino		
Terreno	771	771
Edificación	14,878	23,819
	<u>15,649</u>	<u>24,590</u>

(b) El valor razonable de las propiedades de inversión ha sido determinado por la Gerencia de la Compañía sobre la base del método de flujos de caja descontados. De acuerdo con lo establecido en la nota 2.3.16, para estimar los valores de mercado de las propiedades de inversión, la Gerencia de la Compañía ha utilizado su conocimiento del mercado y juicio profesional.

A continuación, se presenta una breve descripción de los supuestos de flujo de caja utilizados al 31 de diciembre de 2019 y de 2020:

- Plazo  
Proyección que culmina en el año 2025, más la estimación de un valor a perpetuidad.
- Tasa de crecimiento promedio en la renta de alquiler  
Es el índice que expresa el crecimiento de los ingresos por rentas.



- Tasa de inflación  
Es el incremento del nivel general de precios esperado en Perú en el largo plazo.
- Tasa de descuento  
Refleja el riesgo de mercado actual y la incertidumbre asociada con la obtención misma de los flujos.
- Margen EBITDA promedio -  
Son proyectados a partir de los ingresos por concepto de alquiler de las áreas arrendables por inmueble, deduciéndoseles a dichos importes costos relacionados a fees por administración, otros gastos administrativos, seguros, impuestos y otros egresos.

A continuación, se detallan los principales supuestos utilizados en la valorización y en la estimación del valor de mercado de las propiedades de inversión:

	Porcentaje	
	2020 %	2019 %
Tasa de crecimiento promedio a largo plazo en la renta de alquiler hasta el 2025	3	3
Tasa de crecimiento promedio a largo plazo en la renta de alquiler a partir del 2025	1.2	2
Inflación de largo plazo	1.2	2.10
Tasa de descuento	8.66	6.33

(c) A continuación se presenta el movimiento de las propiedades de inversión:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Saldo inicial	24,590	21,184
Cambios en el valor razonable, ver nota 25 y 26	(8,941)	3,406
Saldo final	<u>15,649</u>	<u>24,590</u>

#### Cuentas por pagar comerciales

Las cuentas por pagar comerciales están denominadas en soles y en dólares estadounidenses y se originan, por la adquisición de bienes y servicios diversos para atender las operaciones de la Compañía, son de vencimiento corriente, no devengan intereses y la gerencia estima que serán canceladas a su vencimiento.



### Otras cuentas por pagar

A continuación presentamos la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Intereses por pagar	10,816	8,098
Depósito en garantía por local arrendado	4,476	4,417
Tributos por pagar	3,936	6,257
Devolución de aportes de capital	3,136	2,624
Remuneraciones y beneficios sociales	1,947	3,508
Recargo al consumo	1,207	3,283
Participaciones por pagar	77	2,832
Contribuciones sociales	552	1,051
Otros menores	2,108	2,281
	<u>28,255</u>	<u>34,351</u>

### Otros pasivos

A continuación, presentamos la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Provisiones diversas con proveedores	9,875	23,976
Anticipos recibidos por servicios de alojamiento	6,160	6,178
Provisión de impuestos, multas e intereses	2,917	2,917
Bonificaciones	1,678	3,091
Otros menores	262	159
	<u>20,892</u>	<u>36,321</u>

Obligaciones financieras

(a) A continuación se presentan la composición del rubro:

Tipo de obligación	Moneda de origen	Tasa de interés %	Vencimiento	Importe original US\$(000)	Importe original S/(000)	Corriente		No corriente		Total	
						2020 S/(000)	2019 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Préstamos bancarios-</b>											
BBVA Banco Continental (b)	US\$	4.85	Mayo 2029	25,000	-	3,964	4,976	84,222	75,462	88,186	80,438
Banco de Crédito del Perú (c)	US\$	4.90	Junio 2030	65,000	-	-	12,936	211,723	182,238	211,723	195,174
<b>Pagarés -</b>											
Bonos Corporativos (d)	US\$	6.40625	setiembre 2038	120,000	-	-	-	432,886	396,120	432,886	396,120
<b>Total obligaciones financieras</b>						<b>3,964</b>	<b>17,912</b>	<b>728,831</b>	<b>653,820</b>	<b>732,795</b>	<b>671,732</b>

(b) En mayo de 2017, Inversiones Nacionales de Turismo S.A. suscribió con el BBVA Banco Continental un contrato de préstamo a mediano plazo por un monto original de US\$ 60,000,000 para financiar la construcción del hotel Aloft. Durante el año 2018, el Banco había desembolsado un importe ascendente a US\$ 25,000,000. El cumplimiento de las obligaciones derivadas del préstamo de mediano plazo estará garantizado por un Fideicomiso de activos y garantía mobiliaria sobre derechos de cobro y saldos de cuenta, respecto al Hotel Westin Lima. Asimismo, Inversiones Nacionales de Turismo S.A. debe cumplir compromisos vinculados con la gestión financiera durante todo el período de vigencia del contrato de dicho préstamo, los cuales son supervisados por la Gerencia de la Compañía. Dichos compromisos corresponden a indicadores financieros que son de seguimiento anual y deben ser calculados sobre la base de la información financiera de Inversiones Nacionales de Turismo S.A., y que al 31 de diciembre de 2020 no se cumplieron; sin embargo, Inversiones Nacionales de Turismo S.A. ha obtenido la dispensa correspondiente de la entidad financiera.

El 29 de mayo de 2020 se firmó la primera adenda al contrato de préstamo en el que Inversiones Nacionales de Turismo S.A. concertó con el BBVA Banco Continental no pagar las cuotas siete y ocho ascendientes a US\$ 2,187,500 (incluidos intereses) y programadas para el 31 de mayo y 30 de noviembre de 2020, respectivamente; y cambiar la tasa de interés anual a 4.85%. Las restricciones acordadas con el BBVA Banco Continental fueron:

- Inversiones Nacionales de Turismo S.A. no podrá acordar la distribución directa o indirecta de utilidades, pagar dividendos ya sea en dinero o en especie, realizar entrega de bienes muebles o inmuebles, dinero, derechos, obligaciones, valores mobiliarios y demás por concepto de participación en el capital de Inversiones Nacionales de Turismo S.A., ni pagar préstamos subordinados, ni préstamos de accionistas y/o afiliadas hasta el 31 de diciembre del 2020; así como cuando haya incurrido en un evento de incumplimiento y mientras éste se encuentre vigente o cuando como consecuencia de ello, razonablemente se espere se puede generar un evento de incumplimiento.
- Abstenerse y causar que Inversiones La Ríoja S.A. asuma nuevos endeudamientos hasta (i) el 31 de diciembre del 2020; y, (ii) a partir de dicha fecha, por importes superiores a US\$5,000,000 o su importe en otra moneda, sin autorización previa y por escrito del BBVA Banco Continental.

El 26 de noviembre de 2020 se firmó la segunda adenda al contrato de préstamo en el que Inversiones Nacionales de Turismo S.A. concertó con el BBVA Banco Continental modificar las "Obligaciones de hacer y no hacer":

- A más tardar al 31 de diciembre de 2020 el BBVA Banco Continental debe recibir constancia de la realización del aporte al capital social de la Compañía por un monto de US\$ 27,462,777. El incumplimiento de esta disposición conllevará a un evento de incumplimiento.
- En caso la Compañía incurra en incumplimiento del rango mínimo de los indicadores financieros estipulados en el contrato de préstamo inicial durante los periodos 2021 y 2022, el BBVA Banco Continental no resolverá ni acelerará el Contrato.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Gerencia de Inversiones Nacionales de Turismo S.A. considera haber cumplido con dichas restricciones y obligaciones.



- (c) En junio de 2018, Inversiones La Rioja S.A. suscribió con el Banco de Crédito del Perú un contrato de préstamo a mediano plazo por un monto original de US\$65,000,000, el cual fue desembolsado en su totalidad para cancelar en forma anticipada los bonos, arrendamiento y retro arrendamiento financiero y otro préstamo a mediano plazo. Este préstamo devenga una tasa de interés anual de 4.70 por ciento y tiene fecha de vencimiento el 25 de junio de 2030.

El 9 de junio de 2020 se firmó la segunda adenda al contrato de préstamo en el que Inversiones La Rioja S.A. concertó con el Banco de Crédito del Perú suprimir “la cuota Balloon”, así como la modificación del cronograma de pagos y las fechas de pago.

El 1 de diciembre del 2020 se firmó la tercera adenda al contrato de préstamo en el que la Compañía concertó con el Banco de Crédito del Perú modificar las cuotas mediante un nuevo cronograma de pagos y la tasa de interés compensatorio de 4.70 a 4.90 por ciento. Las modificaciones en las “Obligaciones de hacer y no hacer” acordadas con el Banco de Crédito del Perú fueron:

- El indicador de cobertura de deuda se deberá calcular trimestralmente en los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año y sobre la base de los estados financieros consolidados de Inversiones Nacionales de Turismo S.A. y Subsidiarias. Sin embargo, ambas partes acuerdan que no se realizará el cálculo de dicho indicador al 31 de diciembre de 2020 y de 2021.
- El indicador de apalancamiento se calculará trimestralmente en los meses de marzo, junio, setiembre y diciembre de cada año y sobre la base de los estados financieros consolidados de Inversiones Nacionales de Turismo S.A. y Subsidiarias. Sin embargo, ambas partes acuerdan que no se realizará el cálculo de dicho indicador al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019, la Gerencia de Inversiones La Rioja S.A. considera haber cumplido con dichas obligaciones.

- (d) El 12 de setiembre de 2018 se realizó la primera emisión privada de Bonos Corporativos en el mercado local a través de una oferta privada, con vencimiento el 13 de setiembre de 2038, colocándose el 100 por ciento de lo emitido captando el valor de US\$ 120,000,000 a una tasa de interés de 6.41 por ciento y con un plazo de 20 años (que incluye 10 años de gracia).

BBVA Banco Continental desempeño el rol de Estructurador y Continental Sociedad agente de Bolsa S.A. como Agente Colocador, el Fiduciario de la titulización es La Fiduciaria S.A. La innovadora estructura de la transacción, que permitió que los bonos obtuvieran una clasificación de AA local por Equilibrium.



Las garantías del programa de bonos incluyen un contrato de fideicomiso del hotel Westin y Paracas a LuxuryCollection Resort, así como una garantía solidaria de Inversiones La Rioja S.A. (principal Subsidiaria de la Compañía). En la cláusula 12.21 del Contrato de Fideicomiso se establece la obligación del Fideicomitente de mantener durante toda la vigencia del contrato el valor de realización del Inmueble en por lo menos 1.25 veces sobre el importe del principal de las Obligaciones.

Los bonistas y su participación son los siguientes:

	Cantidad	Monto nominal US\$(000)	%
Pacífico Compañía de Seguros y Reaseguros	6,260	31,300	26
Rímac Seguros y Reaseguros	4,000	20,000	17
IN - Fondo 1	3,470	17,350	14
IN - Fondo 2	3,470	17,350	14
RI - Fondo 2	3,000	15,000	13
PR - Fondo 1	1,200	6,000	5
La Positiva Vida Seguros y Reaseguros	1,600	8,000	7
RI - Fondo 1	1,000	5,000	4
	<u>24,000</u>	<u>120,000</u>	<u>100</u>

(e) El vencimiento de las obligaciones financieras es como sigue:

Años	2020 S/(000)	2019 S/(000)
2020	-	17,912
2021	3,964	18,586
2022	3,890	24,215
2023	29,512	24,215
2024 en adelante	<u>695,429</u>	<u>586,804</u>
	<u>732,795</u>	<u>671,732</u>

- (f) A continuación se muestra el comportamiento de las obligaciones financieras de corto y largo plazo en los años 2020 y de 2019:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Saldo inicial	671,732	699,795
Amortización de deuda a corto y largo plazo	(14,182)	(15,488)
Pago de intereses	(30,642)	(36,073)
Devengo neto de comisiones	(19)	-
Provisión de intereses pagados, nota 27	40,253	38,787
Provisión de intereses por pagar	(2,708)	(2,714)
Pérdida por modificación de deuda, nota 27	6,313	-
Diferencia en cambio de obligaciones financieras	62,048	(12,575)
<b>Saldo final</b>	<b>732,795</b>	<b>671,732</b>

**Pasivo diferido por impuesto a las ganancias, neto**

- (a) A continuación se presenta la composición y el movimiento del impuesto a las ganancias diferido según las partidas que lo originaron:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Activo diferido</b>		
Pérdida tributaria, ver nota 28(d)	32,312	20,171
Derecho de uso	4,559	2,812
Modificación a la deuda	1,575	-
Otras provisiones	989	1,297
	<u>39,435</u>	<u>24,280</u>
Provisión de activo diferido por pérdida tributaria	(249)	(249)
<b>Total activo diferido</b>	<b>39,186</b>	<b>24,031</b>
<b>Pasivo diferido</b>		
Revaluación de inmuebles	(108,425)	(110,733)
Diferencia de tasas de depreciación	(68,033)	(61,931)
Costo atribuido por tasación de activos	(23,389)	(23,389)
Intereses capitalizados	(9,710)	(10,512)
Diferencia en cambio por inmueble, mobiliario y equipo	(3,080)	(3,406)
Diferencias en intangibles	(2,808)	(2,899)
Otros	(4,506)	(7,017)
<b>Total pasivo diferido</b>	<b>(219,951)</b>	<b>(219,887)</b>
<b>Pasivo diferido, neto</b>	<b>(180,765)</b>	<b>(195,856)</b>



- (b) La composición del saldo del impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 por las Compañía y sus Subsidiarias es como sigue:

	2020		2019	
	Activo neto S/(000)	Pasivo neto S/(000)	Activo neto S/(000)	Pasivo neto S/(000)
Inversiones Nacionales de Turismo S.A.	-	(37,243)	-	(34,729)
Servicios Turísticos Paracas S.A.C	314	-	285	-
Inversiones Las Rioja S.A.C.	-	(143,836)	-	(161,412)
	<u>314</u>	<u>(181,079)</u>	<u>285</u>	<u>(196,141)</u>

- (c) El gasto por impuesto a las ganancias mostrado en el estado consolidado de resultados integrales es como sigue:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Corriente	(424)	(17,572)
Diferido	<u>15,091</u>	<u>(9,327)</u>
	<u>14,667</u>	<u>(26,899)</u>

- (d) La reconciliación de la tasa efectiva del impuesto a las ganancias es como sigue:

	2020		2019	
	S/(000)	%	S/(000)	%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a las ganancias	<u>(212,472)</u>	<u>(100.00)</u>	<u>50,436</u>	<u>100.00</u>
Beneficio (gasto) teórico	62,679	29.50	(14,879)	(29.50)
Pérdida tributaria no reconocida	(45,252)	(21.30)	-	-
Diferencias permanentes	<u>(2,760)</u>	<u>(1.30)</u>	<u>(12,020)</u>	<u>(23.83)</u>
Impuesto a las ganancias	<u>14,667</u>	<u>6.90</u>	<u>(26,899)</u>	<u>(53.33)</u>



### Saldos y transacciones con relacionadas

(a) Los saldos de cuentas por cobrar y pagar a empresas relacionadas son como sigue:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Cuentas por cobrar comerciales</b>		
Marcobre S.A.C.	368	-
Corporación Breca S.A.C.	286	46
Minsur S.A.	54	14
Administración de Empresas S.A.C.	-	25
Rímac Seguros y Reaseguros	-	19
Centria Servicios Administrativos S.A.C.	-	13
Rímac S.A. Entidad Prestadora	-	6
Tecnológica de Alimentos S.A.	1	2
Otros menores	33	61
<b>Total</b>	<b>742</b>	<b>186</b>
<b>Cuentas por pagar comerciales</b>		
Rímac EPS	242	36
Centria Servicios Administrativos S.A.C.	232	109
Brein Hub S.A.C.	88	-
Rímac Seguros y Reaseguros (b)	24	19
Estratégica S.A.C.	3	-
Urbanova Inmobiliaria S.A.	-	129
Otros menores	20	8
<b>Total</b>	<b>609</b>	<b>301</b>

(b) Las principales transacciones con empresas relacionadas comprenden:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Ingresos -</b>		
Servicios de alojamiento	3,376	2,073
<b>Gastos -</b>		
Pólizas de seguro	(6,471)	(6,910)
Asesoría financiera	(1,979)	(2,836)
	<b>(8,450)</b>	<b>(9,746)</b>

(c) Las cuentas por cobrar y por pagar comerciales se originan principalmente por la venta de servicios y la compra de productos o servicios, son consideradas de vencimiento corriente, no devengan intereses y no cuentan con garantías específicas.



- (d) Las transacciones realizadas con empresas relacionadas se han efectuado bajo condiciones normales de mercado. Los impuestos que estas transacciones generaron, así como las bases de cálculo para la determinación de éstos, son los usuales en la industria y se liquidan de acuerdo a normas tributarias vigentes.
- (e) Remuneración del Directorio y la Gerencia  
Los gastos por remuneraciones y otros conceptos a los miembros del Directorio y a la Gerencia ascendieron a S/15,002,637 durante el período 2020(S/ 18,912,870 y por concepto de suma graciosa S/3,143,742 durante el año 2019); los cuales incluyen beneficios a corto plazo.

#### Patrimonio

- (a) Capital social -

Al 31 de diciembre de 2020 y de 2019 el capital social de la Compañía está representado por 94,051,326 y 88,378,709 acciones comunes respectivamente, con valor nominal de S/10 cada una, autorizadas, emitidas y pagadas. Las acciones comunes están inscritas en la Bolsa de Valores de Lima.

En marzo del 2019, mediante Junta General de Accionistas, se acordó reducir el capital social de la Compañía de S/982,937,090 a S/883,787,709, mediante la amortización de 9,915,000 acciones de un valor nominal de S/10.00 cada una y entregar la suma de S/99,150,000 a los accionistas de la Compañía en proporción a su participación en el Capital Social. Dicha reducción se efectuó en agosto de 2019.

En noviembre del 2019, mediante Junta General de accionistas se acordó reducir el capital social de la Compañía de S/883,787,090 a S/839,704,090, mediante la amortización de 4,408,300 acciones de un valor nominal de S/10.00 cada una y entregar la suma de S/44,083,000 a los accionistas de la Compañía en proporción a su participación en el Capital Social. Dicha reducción se efectuó en febrero de 2020.

En noviembre del 2020 se adoptó una resolución en sesión no presencial de Directorio de la Compañía, mediante la cual se acordó, en el marco de la delegación de facultades aprobada por la Junta General de Accionistas no presencial, en su sesión del 11 de noviembre de 2020, aumentar el capital de la Compañía mediante nuevos aportes dinerarios por la suma de hasta US\$28,000,000, considerando un tipo de cambio de S/3.60 por cada US\$1.00, de forma tal que el aumento del Capital Social sea por la suma de S/100,800,000, con un valor nominal de S/10.00 por cada acción, el cual fue desembolsado el 18 de diciembre de 2020, además se recibió el aporte de tres accionistas adicionales por un importe de S/9,000 durante el ejercicio de 2020.



(b) Reserva legal -

Según lo dispone la Ley General de Sociedades, se requiere que un mínimo del 10 por ciento de la utilidad distribuible de cada ejercicio se transfiera a una reserva legal hasta que ésta sea igual al 20 por ciento del capital social. La reserva legal puede compensar pérdidas o puede ser capitalizada, existiendo en ambos casos la obligación de reponerla. La Compañía registra la apropiación de la reserva legal cuando ésta es aprobada por la Junta General de Accionistas.

En agosto del 2020, la reserva legal fue incrementada en S/ 2,352,000 en base a los acuerdos celebrados en la Junta General de Accionistas no presencial de fecha 27 de julio de 2020.

En marzo del 2019, la reserva legal fue incrementada en S/ 2,063,000 en base a los acuerdos celebrados en la Junta General de Accionistas de fecha 25 de marzo de 2019.

Ingresos por servicios

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Habitaciones	74,258	267,572
Alimentos	21,577	74,451
Bebidas	4,211	15,998
Servicios turísticos	1,706	10,744
Spa	1,353	7,092
Salón de conferencias	577	6,160
Venta de audiovisuales	289	3,034
No show y salidas anticipadas	826	2,176
Otros menores	6,422	16,811
	<u>111,219</u>	<u>404,038</u>

Costos de servicios

A continuación, se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Gastos de personal, ver nota 24(b)	35,128	59,976
Depreciación, ver nota 9	56,371	57,558
Consumo de alimentos y bebidas	10,365	34,463
Otros menores	31,840	70,946
	<u>133,704</u>	<u>222,943</u>



### Gastos de administración

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Gastos de personal, ver nota 24(b)	25,190	39,105
Servicio de gerencia Marriott Perú S.AC	2,233	9,007
Honorarios por asesorías	3,612	5,186
Mantenimiento y reparación de equipps y software	1,009	1,054
Tributos	4,757	5,068
Servicios de vigilancia	2,227	2,479
Servicios de comunicación	1,157	1,532
Viajes, movilidad y transporte	507	1,382
Otros menores	9,832	10,207
	<u>50,524</u>	<u>75,020</u>

### Gastos de venta

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Gastos de personal, ver nota 24(b)	8,227	12,261
Derechos de franquicia	6,884	21,216
Comisiones de tarjetas de crédito	2,201	8,267
Publicidad	1,773	6,170
Cargas diversas de gestión	333	456
Otros menores	1,594	2,403
	<u>21,012</u>	<u>50,773</u>

### Gastos de personal

(a) Los gastos de personal se muestran a continuación:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Remuneraciones	33,545	53,909
Gratificaciones	12,588	15,969
Compensación por tiempo de servicios	4,027	5,882
Vacaciones	3,361	4,634
Otros	15,024	30,948
	<u>68,545</u>	<u>111,342</u>



(b) La distribución de los gastos de personal por centro de costos es como sigue:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Costo de servicios, nota 21	35,128	59,976
Gastos de administración, nota 22	25,190	39,105
Gastos de ventas, nota 23	8,227	12,261
	<u>68,545</u>	<u>111,342</u>
Número promedio de trabajadores	<u>1,619</u>	<u>2,228</u>

#### Otros ingresos operativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Arrendamientos	2,014	2,951
Devolución de provisiones de ejercicios anteriores	984	194
Reintegro de gastos	496	379
Venta de activo fijo	82	48,412
Valor razonable de inversión inmobiliaria, ver nota 12(c)	-	3,406
Venta de activos operativos y suministros	-	1,432
Otros menores	1,170	1,216
	<u>4,746</u>	<u>57,990</u>

#### Otros gastos operativos

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
Valor razonable de inversión inmobiliaria, ver nota 12(c)	8,941	-
Costo de enajenación de activo fijo, ver nota 9(a)	1,816	25,205
Sanciones administrativas fiscales	243	755
Gasto relacionado a la enajenación de activo fijo	-	1,448
Costo de enajenación de activo operativo y suministros	-	381
Otros	3,100	1,254
	<u>14,100</u>	<u>29,043</u>



### Ingresos y gastos financieros

A continuación se presenta la composición del rubro:

	2020 S/(000)	2019 S/(000)
<b>Ingresos financieros</b>		
Intereses por depósitos a plazo	641	2,867
Ganancia por modificación de arrendamiento, nota 11(c)	382	-
Otros menores	<u>60</u>	<u>123</u>
	<b><u>1,083</u></b>	<b><u>2,990</u></b>
<b>Gastos financieros</b>		
Intereses por obligaciones financieras, nota 16(f)	40,253	38,787
Pérdida por modificación de deuda, nota 16(f)	6,313	-
Intereses sobre pasivos por arrendamiento, nota 11(c)	3,792	3,137
Otros menores	<u>450</u>	<u>1,527</u>
	<b><u>50,808</u></b>	<b><u>43,451</u></b>