



## ANÁLISE DOS ÍNDICES DE ENDIVIDAMENTO E RENTABILIDADE DA REDE HOTEIS OTHON S.A. NO PERÍODO DE 2022 E 2023

Thalita Ranieri Barbosa da Silva<sup>1</sup>

Coautor: Professor Caio Rodrigues do Vale<sup>2</sup>

Prof. MSc. Clodoaldo Fabrício José Lacerda<sup>3</sup>

### RESUMO

O presente trabalho analisa os índices de rentabilidade e endividamento da rede Hoteis Othon S.A. nos anos de 2022 e 2023, com o objetivo de responder a questão problema “Como se comportam os Índices de Rentabilidade e Endividamento da rede Hoteis Othon S.A. no período de 2022 e 2023?”. Para tanto, criou-se o objetivo principal que é analisar o comportamento dos índices de rentabilidade e endividamento da Hotéis Othon S.A. nos anos de 2022 e 2023, e como essas variáveis influenciam a saúde financeira da empresa. Sendo assim, foi realizada uma pesquisa descritiva qualitativa, fundamentada na análise de relatórios financeiros divulgados pela companhia. Os resultados indicam uma redução gradual no endividamento, reflexo de uma gestão mais eficiente das dívidas. Contudo, a dependência de capital de terceiros e a dificuldade na obtenção de retornos positivos para os acionistas são desafios relevantes. Apesar desses obstáculos, o estudo aponta uma recuperação progressiva, impulsionada pelo crescimento das receitas e pela retomada econômica do setor hoteleiro. A pesquisa contribui para o entendimento das dinâmicas financeiras da rede, oferecendo subsídios para análises futuras de desempenho em cenários de recuperação econômica.

**Palavras-chave:** Análise financeira. Endividamento. Rentabilidade.

### 1. INTRODUÇÃO

O setor de turismo, do qual o segmento hoteleiro é uma parte crucial, é fundamental para o crescimento da economia brasileira, atraindo investimentos, gerando empregos e impulsionando o desenvolvimento tanto local quanto nacional. O turismo é uma importante fonte de receita para o país. Com uma gigantesca diversidade natural e cultural, o Brasil atrai turistas de todos os países. Assim, a hotelaria proporciona a infraestrutura adequada para receber esses visitantes, gerando um impacto positivo na economia local e nacional. Além disso,

---

<sup>1</sup> Graduando do curso de Administração do Centro Universitário Presidente Tancredo de Almeida Neves – UNIPTAN - [thalitaranieri@hotmail.com](mailto:thalitaranieri@hotmail.com)

<sup>2</sup> Professor do curso de Administração do Centro Universitário Presidente Tancredo de Almeida Neves – UNIPTAN - [caio.vale@uniptan.edu.br](mailto:caio.vale@uniptan.edu.br)

<sup>3</sup> Professor dos curso de Administração do Centro Universitário Presidente Tancredo de Almeida Neves – UNIPTAN – [clodoaldo.lacerda@uniptan.edu.br](mailto:clodoaldo.lacerda@uniptan.edu.br)

o desenvolvimento do segmento hoteleiro contribui para valorização das comunidades locais, estimula outros setores como o comércio e a gastronomia, e promove a preservação do patrimônio cultural e natural.

De acordo com o Instituto Brasileiro de Geografia e Estatística (IBGE), em 2022, o setor de turismo, com a hotelaria como componente vital, foi responsável pelo crescimento de 2,9% do PIB brasileiro. Esse dado ressalta a contribuição significativa da hotelaria e do turismo na economia nacional (Maciel, 2023). O setor de turismo é um dos principais empregadores do país, empregando diariamente milhares de pessoas desde cargos operacionais até posições gerenciais, e beneficiando indiretamente outros setores como alimentação, transporte e entretenimento. Em 2021, o número de carteiras assinadas apresentou um aumento de 6,0%, com o segmento hoteleiro registrando 30.202 novos empregos e um aumento de 11,1%, impulsionado pela retomada gradual do setor (Turismo, 2022).

Com base nesse contexto, o presente estudo analisa os índices de rentabilidade e endividamento da Hotéis Othon S.A. nos anos de 2022 e 2023. A rede de Hotéis Othon, fundada por Othon Lynch Bezerra de Mello em 1943, se destaca como a maior rede hoteleira do Brasil com capital nacional, começando com o Hotel Aeroporto no Rio de Janeiro. Ao longo dos anos, expandiu nacional e internacionalmente, chegou a administrar 11 unidades fora do Brasil a partir de 2000, marcando um período de crescimento significativo da empresa. No entanto, a crise político-econômica do país, especialmente a partir de 2015, teve um impacto severo na cidade do Rio de Janeiro, reduzindo a demanda do setor hoteleiro, causando perdas financeiras.

Além disso, o aumento da concorrência e a queda nas tarifas hoteleiras agravaram ainda mais a situação, resultando em prejuízos significativos e nos piores resultados operacionais em anos. Como consequência, em 2018 a rede foi obrigada a encerrar suas operações na Bahia, Belo Horizonte e no Hotel Aeroporto, além de solicitar um pedido de Recuperação Judicial. Posteriormente, com o impacto negativo da pandemia, a empresa decidiu descontinuar as operações nos hotéis que administrava, optando por manter apenas as atividades dos hotéis próprios.

Assim, o estudo busca responder a seguinte questão: “Como se comportam os Índices de Rentabilidade e Endividamento da rede Hoteis Othon S.A. no período de 2022 e 2023” Os estudos desses índices são de extrema importância para entender a saúde financeira da empresa, nos anos de 2022 e 2023. O índice de endividamento avalia a relação entre capital próprio e capital de terceiros, a gestão de dívidas de curto e longo prazo, além do risco financeiro global da organização. Assim, essa análise é fundamental para entender a estrutura financeira da empresa e sua capacidade de operar de maneira sustentável. O índice de rentabilidade analisa a

eficiência da empresa em gerar lucros a partir de suas operações, comparando o lucro com diferentes fatores, como vendas, ativos e patrimônio líquido. Ele é essencial porque permite avaliar a lucratividade da empresa ao longo do tempo. Quando analisado em conjunto com o índice de endividamento, oferece uma visão mais completa da saúde financeira da empresa, ao revelar não apenas sua capacidade de gerar lucro, mas também o grau de dependência de capital de terceiros.

Diante do exposto, o estudo em questão tem como objetivo principal analisar o comportamento dos índices de rentabilidade e endividamento da Hotéis Othon S.A. nos anos de 2022 e 2023, e como essas variáveis influenciam a saúde financeira da empresa. Entre os objetivos específicos, destaca-se a análise do índice de endividamento, com a finalidade de mensurar o nível de comprometimento financeiro da empresa, assim como a investigação do desempenho da rentabilidade, avaliando a eficiência da Hotéis Othon S.A. em gerar lucros por meio de suas operações. Além disso, apresentar a comparação dos resultados financeiros entre 2022 e 2023, a fim de identificar variações e analisar desempenho econômico da empresa ao longo desse período.

A justificativa para esse estudo surge da necessidade de compreender o impacto dos índices de endividamento e rentabilidade da Hotéis Othon S.A. nos anos de 2022 e 2023, buscando compreender suas implicações financeiras e oferecendo uma visão clara da saúde econômica da empresa. Sua relevância destaca diversos aspectos: no âmbito social, fornecerá informações importantes para investidores, auxiliando na tomada de decisões; academicamente, contribuirá para o entendimento da relação entre endividamento e rentabilidade, enriquecendo o conhecimento da comunidade científica e acadêmica, além de estabelecer uma base sólida para futuras pesquisas sobre o tema.

Com base nesses pressupostos, optou-se por uma pesquisa descritiva, focada na coleta, análise e interpretação de dados relevantes, que são essenciais para compreender a situação da empresa. Quanto à metodologia, foi adotado o estudo de caso, examinando eventos reais ocorridos no contexto da empresa Hotéis Othon durante os anos de 2022 e 2023. A abordagem adotada para o problema é qualitativa, utilizando dados dos relatórios financeiros da empresa para permitir uma análise detalhada e objetiva.

Este trabalho está dividido em tópicos para oferecer uma visão abrangente dos índices da Hotéis Othon S.A. entre 2022 e 2023. Inicia com uma revisão da literatura que contextualiza a importância do setor de turismo e os conceitos dos índices financeiros a serem analisados. Seguida da metodologia, que inclui uma abordagem qualitativa de análise de dados dos relatórios financeiros da empresa. A análise dos resultados mostra os dados coletados e uma

discussão sobre a saúde financeira da Hotéis Othon S.A. Por fim, a conclusão reúne os principais resultados e suas implicações para a empresa.

## **2. REFERENCIAL TEÓRICO**

Este capítulo apresenta o referencial teórico que fundamentará a análise dos índices de rentabilidade e endividamento da rede Hoteis Othon S.A. no período de 2022 e 2023. Serão discutidos conceitos centrais sobre o setor hoteleiro, análise financeira, rentabilidade e endividamento, oferecendo uma base sólida para a interpretação dos resultados obtidos.

### **2.1 Segmento Hoteleiro**

O segmento hoteleiro no Brasil tem registrado um crescimento constante, impulsionado pelo aumento do turismo tanto interno quanto internacional, além de eventos de grande porte, como a Copa do Mundo de 2014 e as Olimpíadas de 2016 (Braztoa, 2020). O setor de turismo é uma atividade econômica importante, na geração de receitas e com grande impacto na economia do país. Ele influencia diversos setores, formando uma ampla cadeia produtiva que promove o desenvolvimento econômico, cria empregos e gera renda.

Entretanto, o setor é altamente vulnerável a influências externas, como a flutuações na economia global e mudanças nas preferências dos consumidores, tornando-o suscetível a crises. A pandemia de COVID-19 exemplificou essa vulnerabilidade, causando uma severa retração no turismo devido à paralisação das atividades e restrições de viagens, resultando em uma drástica redução das receitas e da sustentabilidade financeira do setor (Braztoa, 2020).

Em 2018, a hotelaria foi responsável por gerar mais de R\$2,6 bilhões em arrecadação federal e contava com 333.336 de empregos formais (Turismo, 2022). Contudo, em 2020, devido aos efeitos da pandemia, a arrecadação caiu para R\$1,8 bilhões, e o número de empregos formais reduziu para 271.902 (Turismo, 2022). Já em 2021, observou-se o início de uma recuperação, com a arrecadação aumentando para cerca de R\$2,9 bilhões e 302.104 empregos formais registrados (Turismo, 2022). Esses números demonstram a resiliência da hotelaria e sua capacidade de se recuperar gradualmente após períodos de crise, reafirmando a sua importância para a economia brasileira.

Devido à vulnerabilidade do setor a fatores externos, é de suma importância que as redes de hotéis se ajustem rapidamente para preservar sua saúde financeira. No caso da rede Hotéis Othon S.A., que enfrenta desafios em consequência dessas crises, os resultados demonstram a importância da análise dos índices de rentabilidade e endividamento, incluída nas próximas seções, como ferramentas essenciais para acompanhar e reagir a esses desafios.

### **2.2 Rede Hotéis Othon S.A**

A rede Hotéis Othon S.A. exemplifica o impacto das crises mencionadas anteriormente pelas empresas do setor hoteleiro. Após anos de expansão, a rede teve que enfrentar desafios significativos. Analisar os índices de rentabilidade e endividamento é essencial para entender como a empresa enfrenta tais desafios.

A Rede de Hotéis Othon, fundada em 1943 por Othon Lynch Bezerra de Mello, tornou-se a maior rede hoteleira do Brasil com capital aberto, iniciando suas operações com o Hotel Aeroporto. Ao longo dos anos, a empresa expandiu sua atuação tanto no Brasil quanto no exterior, com a expansão internacional iniciando a partir dos anos 2000. A partir de 2015, a crise político-econômica brasileira impactou severamente o setor hoteleiro, com uma redução significativa na demanda, especialmente no Rio de Janeiro, o que resultou em prejuízos financeiros para a rede Hoteis Othon. Em 2018, devido a essas dificuldades, a rede Hotéis Othon S.A. encerrou operações em várias cidades e entrou em processo de Recuperação Judicial, buscando reorganizar suas finanças e operações. Apesar de estar implementando e seguindo seu plano de recuperação, a pandemia de COVID-19 trouxe novos desafios, levando a empresa a encerrar as operações de todos os hotéis que administrava nacional e internacionalmente, preservando apenas a operação de seus dois hotéis no Rio de Janeiro: Rio Othon Palace e Savoy Othon (Hotéis Othon, 2020). Com a diminuição das taxas de contaminação e mortalidade no Brasil e no mundo, a partir de 2021 o setor hoteleiro iniciou uma recuperação gradual, impulsionada pelo aumento das taxas de ocupação dos hotéis e pela retomada do turismo. (Hotéis Othon, 2021).

Para compreender melhor os desafios financeiros enfrentados pela rede Hotéis Othon S.A., é necessária uma análise dos índices de rentabilidade e endividamento da empresa, que podem revelar sua capacidade de recuperação e adaptação no setor hoteleiro.

### **2.3 Análise Financeira**

A essência da teoria da análise de indicadores financeiros consiste em interpretar e utilizar dados quantitativos para compreender a saúde econômica da empresa, permitindo tomar decisões que garantam a estabilidade e crescimento sustentável. Com a finalidade de compreender o tema principal, serão explorados os conceitos da análise financeira, juntamente com os indicadores de rentabilidade e endividamento, verificando a importância desses indicadores na avaliação da saúde financeira da empresa, conforme fundamentado pelos autores abordados.

A análise financeira desempenha um papel essencial na avaliação da saúde econômica de uma empresa, fornecendo informações detalhadas sobre aspectos como liquidez, rentabilidade e endividamento, essa análise é fundamental para tomada de decisões estratégicas

e para garantir a sustentabilidade a longo prazo (Assaf, 2020). A análise financeira é indispensável tanto para avaliar decisões quanto planejar o futuro da empresa. Souza *et al.* (2015) reforçam que essa análise permite aos gestores verificar se os objetivos planejados foram alcançados e se há condições para novas decisões. A compreensão da situação econômico-financeira de uma organização é uma prática antiga e fundamental, e as demonstrações contábeis são ferramentas essenciais para informar a situação da empresa aos usuários, fornecendo indicadores valiosos para análise.

A análise das demonstrações contábeis tem como propósito comparar diferentes períodos para auxiliar os *stakeholders* na tomada de decisão sobre a entidade, além de proporcionar uma visão ampla da organização, permitindo entender suas capacidades e planejar estratégias futuras (Padoveze;Benedicto, 2011). Conforme observado por Souza (2015), o objetivo das demonstrações é oferecer informações precisas e confiáveis para a gestão e os investidores, apoiando na tomada de decisões estratégicas. Para Ribeiro (2020), as demonstrações contábeis mais relevantes são aquelas que mostram o desempenho financeiro da organização, incluindo a origem e a distribuição dos lucros.

Camargos e Barbosa (2005), argumentam que examinar essas demonstrações é crucial para a Administração Financeira, pois produz um recurso essencial para gestão em um mercado cada vez mais competitivo. Além disso, entre as diversas técnicas utilizadas para avaliação de desempenho, a análise dos índices econômico-financeiros é uma das mais importantes, pois essa abordagem reúne vários demonstrativos contábeis em índices e indicadores, permitindo que, ao analisar seu histórico, seja possível estudar a evolução e desempenho da empresa e avaliar sua atual situação (Camargos e Barbosa, 2005). Segundo Gitman (2010), é essencial utilizar o balanço patrimonial e demonstrações de resultados para calcular e interpretar os índices financeiros, possibilitando assim a análise de desempenho da empresa.

É inquestionável que a análise financeira, baseada nas demonstrações contábeis, é uma base essencial para a gestão eficaz e sustentável da organização. Ao fornecer informações integradas e criteriosas, possibilita compreender o presente e direcionar o futuro da empresa de forma estratégica. A utilização de indicadores específicos permite uma avaliação precisa do endividamento, estabilidade e crescimento da organização.

No setor hoteleiro, a análise dos índices de rentabilidade e endividamento torna-se ainda mais relevante devido às flutuações no mercado e à alta competitividade. A rede Hotéis Othon S.A., que passa por um processo de recuperação judicial, é um exemplo prático de como essas análises auxiliam na tomada de decisões estratégicas para a recuperação e a manutenção da sustentabilidade financeira.

## 2.2 Rentabilidade

A análise da rentabilidade é relevante no setor hoteleiro, em que a capacidade de gerar lucros é um fator fundamental para a continuidade dos negócios. No caso da Hotéis Othon S.A., os índices de rentabilidade ajudam a compreender a eficiência da empresa em gerar retorno.

A rentabilidade é um índice fundamental que reflete os resultados operacionais de uma organização em um período específico. Sua avaliação é realizada por meio de indicadores que medem a capacidade da empresa em gerar lucros em relação aos seus investimentos. Entender a rentabilidade é essencial não apenas para mensurar o desempenho, mas também para orientar decisões estratégicas que podem impactar a sustentabilidade e desenvolvimento do negócio.

A rentabilidade reflete os resultados das operações de uma organização em um determinado período, incluindo aspectos operacionais, econômicos e financeiros (Padoveze;Benedicto, 2011). De acordo com Martins *et al.* (2024), os índices de rentabilidade medem a capacidade da empresa de gerar lucros a partir de vendas, ativos e patrimônio líquido, avaliando seu desempenho econômico. Para entender sua importância, é crucial relacionar o lucro ao porte ou recursos da empresa, como vendas, ativos ou capital investido (Iudícibus,2008). Silva (2017) reforça que os índices de rentabilidade visam identificar o retorno sobre o capital próprio e avaliar a eficácia da gestão de ativos. Para Reis (2011), a análise da rentabilidade é um estudo financeiro essencial que avalia a capacidade de uma empresa de gerar retorno sobre o capital investido, seja ele próprio (recursos de sócios ou acionistas) ou de terceiros (empréstimos e financiamento). Essa análise revela a lucratividade da empresa e permite que os gestores tomem decisões mais informadas sobre investimentos e estratégias financeiras. Assim, a compreensão dos índices de rentabilidade torna-se fundamental para a avaliação de desempenho econômico das empresas.

Assaf Neto (2020), destaca que os indicadores de rentabilidade oferecem uma análise detalhada da eficiência e lucratividade das empresas, sendo essenciais para avaliar seu desempenho econômico. O retorno sobre o investimento, ou rentabilidade do ativo mede o retorno sobre o total investido, refletindo a relação entre os resultados e os recursos aplicados (Assaf Neto, 2020). De acordo com Bruni (2014), o índice de retorno sobre o investimento reflete a relação entre os resultados obtidos pela entidade e os montantes de recursos aplicados nela. Esse índice demonstra a lucratividade dos ativos da empresa, destacando a eficiência com que ela utiliza seus investimentos para gerar resultados. A margem líquida, também denominada retorno sobre as vendas, mede a lucratividade da empresa, relacionando o lucro líquido com as vendas líquidas do período, fornecendo o percentual de rentabilidade gerado

pela empresa (Silva, 2017). Para Assaf Neto (2020), a margem operacional mostra a porcentagem das vendas que se convertem em lucro operacional. Ela representa o percentual de lucro operacional sobre as receitas líquidas, o que permite avaliar quanto uma empresa consegue reter de cada venda após reduzir os custos operacionais. O retorno sobre o patrimônio líquido (PL) é um indicador que mede o desempenho da gestão na utilização de recursos próprios e de terceiros em benefício dos acionistas. Esse indicador, conforme destaca Assaf Neto (2020), revela a eficácia da recuperação dos investimentos dos acionistas e da rentabilidade final da empresa. Esse indicador informa o percentual de retorno sobre o PL, revelando o prazo e a eficácia de que os investimentos dos acionistas são recuperados. Por fim, a margem de lucro indica a eficiência global da empresa, mostrando quanto de lucro é gerado para cada real investido (Assaf Neto, 2020). Esse índice reflete a rentabilidade final dos investimentos e a capacidade da empresa em gerar lucro a partir de sua receita total. Nesse sentido, Silva (2017) destaca que os indicadores de rentabilidade tem como objetivo revelar o nível de lucratividade da empresa, e para isso, são realizados cálculos utilizando os índices mencionados.

Portanto, a análise dos índices de rentabilidade fornece uma visão da capacidade de uma empresa de gerar lucros e reter valor. Compreender esses indicadores é relevante para uma gestão eficiente dos recursos, especialmente em setores desafiadores como o hoteleiro, onde a competitividade exige decisões estratégicas baseadas nos dados financeiros.

### **2.3 Endividamento**

Nesta seção, serão descritos os conceitos de índice de endividamento e indicador de endividamento, cuja relação é complementar. O índice de endividamento mede a proporção de dívida em relação ao patrimônio líquido, enquanto os indicadores incluem diversas métricas que avaliam a saúde financeira. Juntos, eles oferecem uma visão completa da estrutura de capital e sustentabilidade financeira da empresa.

O índice de endividamento indica quanto dos recursos totais provêm de fontes de terceiros. Um índice baixo sugere que a empresa tem menos dívidas e, conseqüentemente, menores despesas financeiras (Almeida, 2019). De acordo com Assaf Neto (2020), esse índice é calculado comparando a quantidade de recursos financeiros obtidos de terceiros (tanto a curto quanto a longo prazo) com o capital próprio. Além disso, pode ser determinado apenas pela relação entre dívidas de curto prazo ou de longo prazo com o patrimônio líquido da entidade. Além disso, Marion (2019) observa que a utilização excessiva de recursos de terceiros pode tornar a empresa vulnerável em situações adversa, assim, o objetivo desse índice é compreender

o nível endividamento da empresa, comparando capitais de terceiros (passivo circulante e não circulante) com os capitais próprios (patrimônio líquido). Assaf Neto (2020) complementa que um índice elevado denota maior dependência da empresa em relação aos recursos de terceiros, o que pode comprometer sua rentabilidade e aumentar seu risco financeiro.

Os indicadores de endividamento oferecem uma visão clara da capacidade da empresa de honrar com suas dívidas, tanto no curto quanto no longo prazo, permitindo aos gestores avaliar o nível de risco associado ao uso de capital de terceiros. Marion (2019) explica que esses indicadores mostram como a empresa utiliza seus recursos próprios e recursos de terceiros, em momentos de crise, a empresa pode precisar contrair novas dívidas para cobrir obrigações imediatas e evitar custos financeiros extras. Segundo Assaf Neto (2020), os indicadores de endividamento são fundamentais para avaliar a solidez da empresa perante seus credores e a sua capacidade de cumprir compromissos financeiros. Esses indicadores convertem a participação dos principais grupos do balanço patrimonial em percentuais, permitindo medir a relação entre capital próprio e recursos de terceiros, facilitando assim a interpretação desses aspectos contábeis (Padoveze; Benedicto, 2011). Silva (2017) indica que os indicadores estão ligados às decisões de investimento e financiamento da empresa, revelando como a estrutura de capital, formada por recursos próprios e de terceiros, sustenta os ativos da organização.

Dessa forma, a análise conjunta dos índices de endividamento e rentabilidade fornece uma visão abrangente da saúde financeira da empresa, permitindo avaliar sua capacidade de gestão de obrigações financeiras, gerar lucros e sustentar as operações a longo prazo. Esses índices são especialmente importantes em contextos de recuperação, como o da rede Hotéis Othon S.A., pois embasam estratégias financeiras mais sólidas e sustentáveis.

### **3. METODOLOGIA**

Este artigo visa analisar os índices de endividamento e crescimento do Hotéis Othon pós pandemia. Para a realização deste estudo será utilizado uma pesquisa do tipo descritiva, com uma abordagem quantitativa, usando técnicas de estudo de caso e por fim utilizando coleta de dados por meio análise do Balanço Patrimonial e DRE da empresa.

Conforme Prodanov e Freitas (2013), a pesquisa descritiva registra e descreve fatos observados sem interações. Seu objetivo é detalhar características de uma população ou estabelecimento, empregando técnicas padronizadas para coleta de dados. O estudo de caso é uma análise aprofundada de um ou mais objetos (Prodanov; Freitas, 2013). Esta pesquisa será considerada um estudo de caso, pois examinará relatórios financeiros de uma empresa hoteleira listada na B3 (Bolsa de Valores de SP), avaliando como os índices de endividamento e

crescimento impactam sua estabilidade financeira.

A coleta de dados foi realizada através do balanço patrimonial da empresa, disponibilizado pela B3 e pela empresa. Optou-se por uma empresa de capital aberto, pois suas demonstrações financeiras são auditadas anualmente, garantindo a veracidade das informações.

Por fim, serão calculados os indicadores de endividamento e rentabilidade utilizando as demonstrações contábeis coletadas, os quais serão organizados em uma planilha de cálculo para extração e análise dos respectivos índices.

#### 4. RESULTADOS E DISCUSSÕES

Neste capítulo, são apresentados os resultados obtidos a partir dos cálculos dos índices financeiros, com base nos dados do Balanço Patrimonial e Demonstrativo de Resultado (DRE) da rede Hotéis Othon S.A. para anos de 2022 e 2023, conforme relatórios disponibilizadas na B3 (Bolsa de Valores de SP). A análise foi realizada considerando a rede em sua atual configuração, com apenas dois hotéis em operação (Rio Othon e o Savoy Othon), realizando-se as análises e cálculos de forma consolidada.

##### 4.1 Análise índice de Endividamento

O índice de endividamento mede quanto a empresa depende de capital de terceiros em comparação ao seu patrimônio líquido (recursos próprios). Esse índice revela a proporção entre dívidas e recursos próprios, permitindo identificar o nível de endividamento. Um índice baixo indica que a empresa tem menos dívidas, e conseqüentemente, menores despesas financeiras (Almeida, 2019). Assim, um índice de endividamento baixo é associado a uma posição financeira mais estável e a um menor risco financeiro.

Para a análise dos indicadores de endividamento, foram avaliados os dados das contas contábeis referente aos anos de 2022 e 2023, conforme apresentado na Tabela 1.

Tabela 1: Contas contábeis relacionadas aos indicadores de endividamento

Contas Contábeis	2022	2023	Variação
Ativo Total	498.056	512.093	2,80%
Passivo Total	811.549	687.294	-15,30%
Passivo Circulante	336.884	258.603	-23,23%
Patrimônio Líquido	-313.493	-175.201	-44,11%

Fonte: Dados da pesquisa (2024)

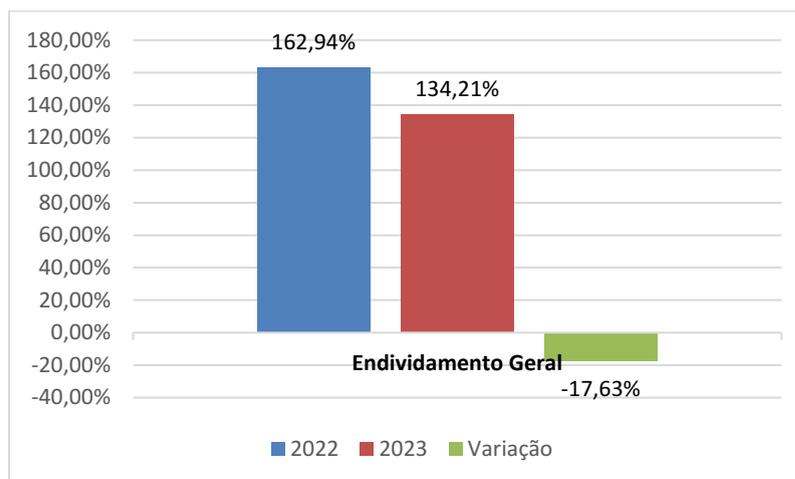
O índice de endividamento referente aos anos de 2022 e 2023 foi avaliado por meio dos indicadores de endividamento geral, composição de endividamento e participação de capital de

terceiros, considerando suas respectivas variações ao longo do período, destacando mudanças e tendências observadas na estrutura financeira da rede.

#### 4.1.1 Endividamento Geral

O endividamento geral avalia a relação entre o total de dívidas (passivo) e o total de ativos, ou seja, quanto o patrimônio total da empresa é financiado por dívidas. Esse indicador é importante para avaliar a saúde financeira e o nível de risco da empresa em relação à sua capacidade de honrar as dívidas.

Gráfico 1: Endividamento Geral



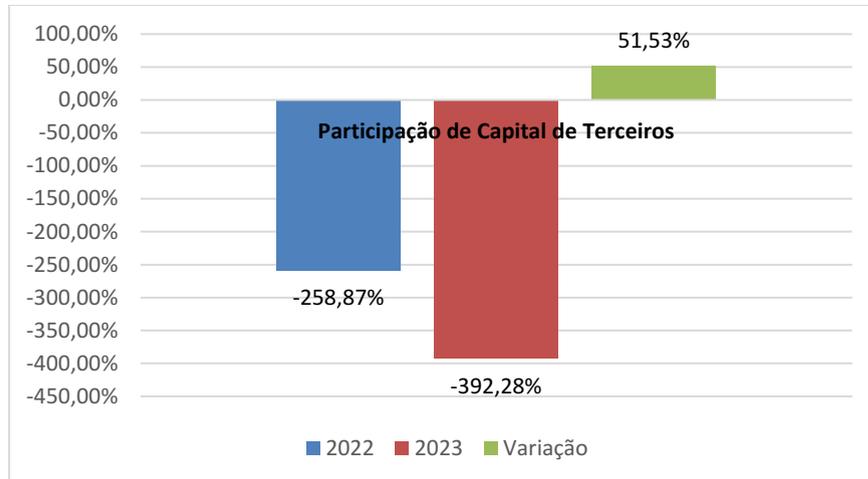
Fonte: Dados da pesquisa (2024)

A análise do indicador em ambos os anos, revela que uma parcela significativa dos ativos da rede Hotéis Othon é financiada por dívidas. No entanto, observa-se uma tendência positiva no período de 2022 a 2023, com uma redução no endividamento geral de 162,94% em 2022 para 134,21% em 2023, representando uma queda de 17,63% (Gráfico 1). Essa diminuição está relacionada à redução de 15,30% no passivo total da empresa (Tabela 1) e um pequeno aumento de 2,80% no ativo (Tabela 1) em comparação com 2022. Esses resultados sugerem que embora o endividamento geral seja relevante, a empresa está comprometida em reduzir sua dependência de dívidas e melhorar sua estrutura financeira, refletindo uma singela diminuição no risco financeiro e aumento na saúde financeira.

#### 4.1.2 Participação de Capital de Terceiros

O indicador de participação de capital de terceiros mede a proporção de recursos de terceiros (passivo total) em relação ao patrimônio líquido da empresa, proporcionando uma análise da estrutura de capital e da sustentabilidade da organização.

Gráfico 2: Participação de capital de Terceiros



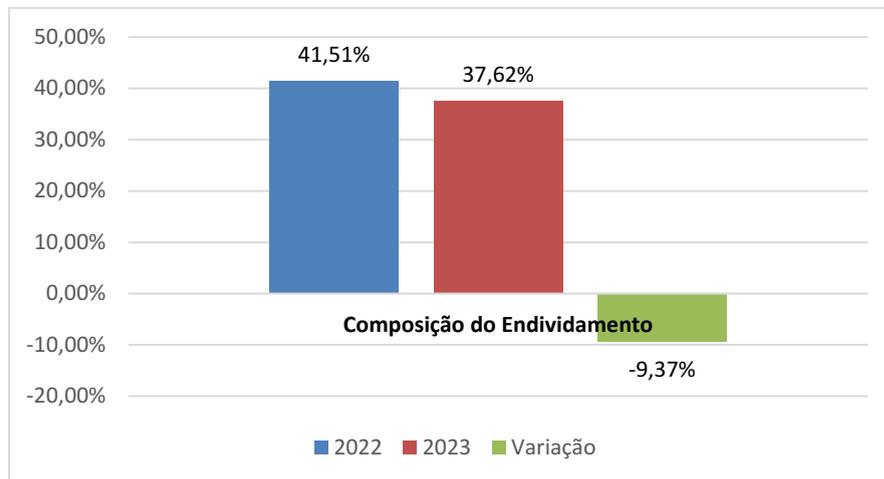
Fonte: Dados da pesquisa (2024)

Conforme ilustrado no Gráfico 2, esse indicador apresentou valores extremamente altos e negativos em ambos os anos analisados, reflexo de um passivo elevado combinado com um patrimônio líquido deficitário, decorrente de prejuízos acumulados, conforme demonstrado na Tabela 1. Esse cenário evidencia uma elevada dependência de capital de terceiros, uma grave situação financeira, desequilíbrio financeiro e baixa capacidade de sustentar suas operações com recursos próprios. Entre 2022 e 2023, o indicador aumentou 51,53% (Gráfico 2), ressaltando uma maior dependência de capital externo. Contudo, observa-se uma leve recuperação nesse período. A rede conseguiu reduzir o passivo total 15,30% (Tabela 1), com destaque para uma redução significativa de 23,23% no passivo circulante, refletindo uma melhoria na gestão de dívidas de curto prazo. Além disso, o patrimônio líquido, embora negativo, registrou uma variação positiva de 44,11% (Tabela 1), apontando sinais de recuperação, indicando uma pequena melhoria na saúde financeira da empresa, apesar da necessidade de continuar trabalhando para reduzir a dependência de capital de terceiros.

#### 4.1.3 Composição do Endividamento

O indicador de composição de endividamento, avalia a proporção das dívidas de curto prazo (passivo circulante) em relação ao passivo total, permitindo mensurar o peso das obrigações imediatas no total das dívidas das organizações.

Gráfico 3: Composição do Endividamento



Fonte: Dados da pesquisa (2024)

Na rede Hotéis Othon, esse indicador revelou que, em 2022 as dívidas de curto prazo representavam 41,51% do passivo total, enquanto em 2023 essa proporção diminuiu para 37,62% (Gráfico 3), apresentando uma evolução positiva entre os dois anos. Essa redução contribuiu para uma estrutura de dívidas mais equilibrada, com uma maior parcela das obrigações alocadas no longo prazo. Assim, a rede terá mais tempo para gerar receitas e planejar suas operações financeiras, indicando uma gestão financeira mais sólida e alinhada com a busca pela sustentabilidade econômica.

Portanto, as análises mostram que o endividamento da rede Hotel Othon é consideravelmente elevado, resultado de dívidas acumuladas nos anos anteriores, conforme mencionado no referencial teórico. Um alto índice de endividamento reflete uma forte dependência de recursos externos para financiar as operações, comprometendo a rentabilidade, aumentando a exposição a riscos financeiros e podendo impactar negativamente a saúde econômica a longo prazo (Assaf Neto, 2020). Contudo, houve progressos na redução do endividamento geral e na composição de dívidas, sinalizando avanços para a sustentabilidade financeira da rede. No entanto, o aumento na participação de capital de terceiros reforça a necessidade de monitorar os custos de financiamento e buscar estratégias para equilibrar a estrutura de capital e garantir a sustentabilidade econômica a longo prazo.

#### 4.2 Análise índice de Rentabilidade

A rentabilidade é um índice financeiro essencial que avalia a capacidade da empresa em gerar lucros em relação às suas vendas, ativo e patrimônio líquido. Em outras palavras, ela revela como a empresa utiliza seus recursos para gerar lucro. Segundo Assaf Neto (2020), a

rentabilidade oferece uma análise detalhada da eficiência e lucratividade da empresa, sendo fundamental para avaliar o desempenho econômico. Um índice de rentabilidade elevado indica que a empresa é eficiente em transformar suas vendas, ativos ou patrimônio líquido em lucro, refletindo um desempenho econômico sustentável.

Os indicadores de rentabilidade foram analisados com base nos dados das contas contábeis de 2022 e 2023, conforme apresentado na Tabela 2, usados para calcular os índices e suas variações no período.

Tabela 2: Contas contábeis relacionadas aos indicadores de rentabilidade

<b>Contas Contábeis</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>Variação</b>
Ativo Total	498.056	512.093	2,80%
Patrimônio Líquido	-313.493	-175.201	-44,11%
Receita Líquida	100.439	147.768	47,12%
Lucro Líquido	197.694	123.511	-37,52%

Fonte: Dados da pesquisa (2024)

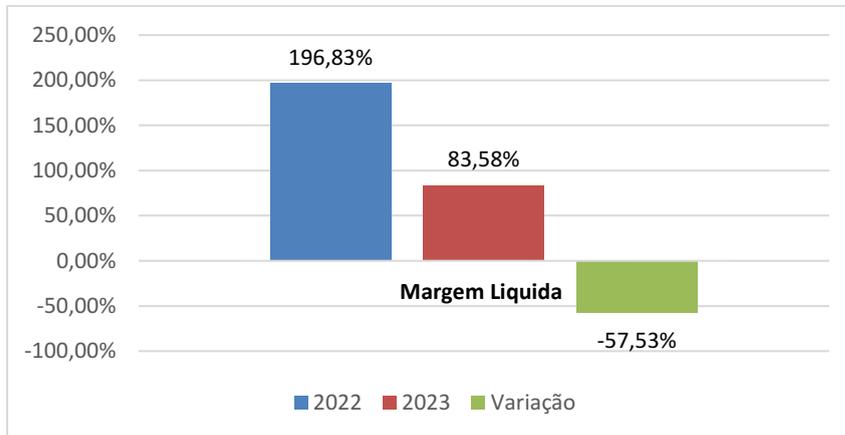
A rentabilidade da rede Hoteis Othon em 2022 e 2023 foi avaliada mediante a análise dos indicadores de margem líquida, retorno sobre o ativo (ROA) e retorno sobre o patrimônio líquido, destacando variações, mudanças e tendências observadas na estrutura financeira da rede.

A rentabilidade da rede Hoteis Othon apresenta uma tendência mista. A receita líquida registrou um aumento de 47,12% (tabela 2), impulsionada pelo crescimento das vendas em decorrência da retomada das atividades econômicas pós-pandemia. Contudo, o lucro líquido registrou uma queda de 37,52% (Tabela 2), em função do ganho fiscal significativo em 2022, com a adesão ao Programa Emergencial de Retomada do Setor de Eventos (PERSE), que gerou descontos em multas, juros e encargos, conforme divulgado no relatório release de resultados do segundo trimestre de 2022.

#### **4.2.1 Margem Líquida**

A margem líquida mostra a quantidade de receita de vendas que, após descontadas todas as despesas, impostos e custos operacionais, se converte em lucro líquido. Esse índice revela a eficiência da empresa em gerar lucro a partir de sua atividade principal de vendas, e quanto a empresa consegue reter o valor das vendas como lucro efetivo.

Gráfico 4: Margem Líquida



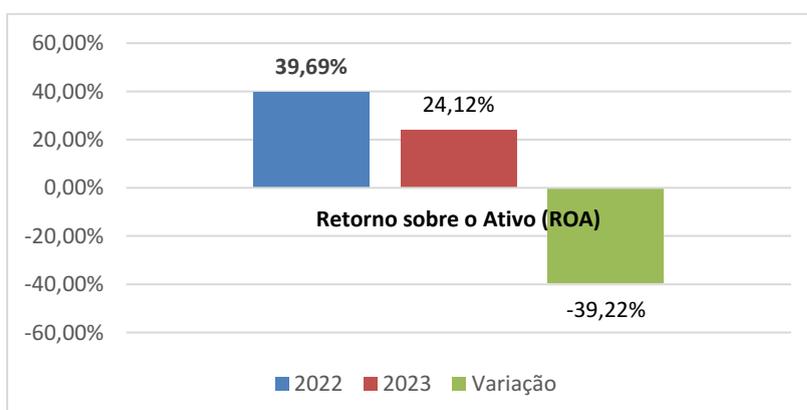
Fonte: Dados da pesquisa (2024)

Em de 2022, a margem líquida da rede Hotéis Othon alcançou um patamar significativamente alto de 196,83% (Gráfico 4), principalmente em virtude do benefício fiscal do PERSE, que impactou positivamente o resultado do ano. No entanto, em 2023, a margem líquida apresentou uma redução de 57,53% (Gráfico 4), mantendo-se ainda assim em níveis elevados, com 83,58% (Gráfico 4) da receita líquida sendo convertida em lucro líquido. Este lucro contribuiu para a redução de 44,11% do prejuízo do patrimônio líquido (Tabela 2), indicando um retorno à normalidade, sem influência de ganhos fiscais, e beneficiado pela retomada econômica pós-pandemia.

#### 4.2.2 Retorno Sobre o Ativo (ROA)

O retorno sobre o ativo é um indicador financeiro que avalia a eficiência operacional da empresa, medindo como ela utiliza seus ativos para gerar lucro. Esse índice revela a capacidade da organização em converter seus recursos em resultados financeiros. Um ROA alto é indicativo de que a empresa está gerenciando seus recursos de forma eficaz, maximizando o retorno sobre os ativos disponíveis.

Gráfico 5: Retorno sobre o ativo (ROA)



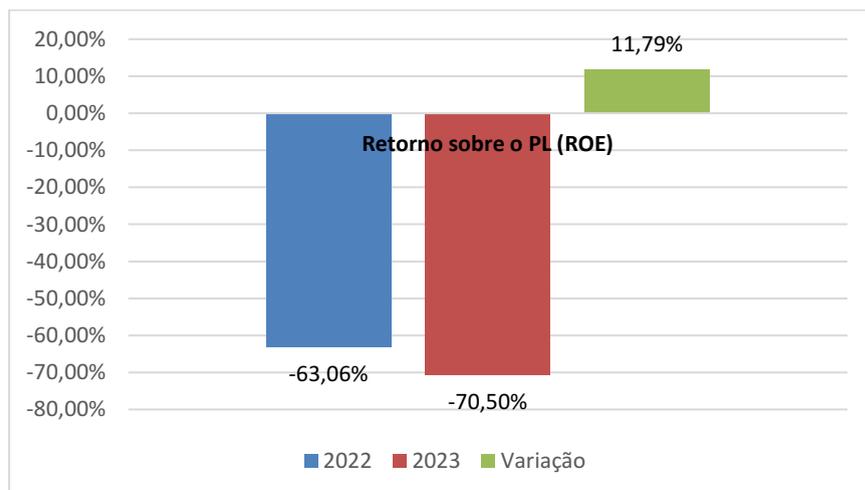
Fonte: Dados da pesquisa (2024)

De acordo com a Gráfico 5 o retorno sobre o ativo da rede Hotéis Othon apresentou valores significativos em 2022 (39,69%) e 2023 (24,12%), indicando que a rede conseguiu utilizar seus ativos de forma eficiente para gerar lucros. No entanto, observa-se uma redução de 39,22% (Gráfico 5) no indicador entre os dois anos analisados. Essa diminuição indica uma perda de eficiência na conversão de ativos em lucro. Embora o ativo total tenha aumentado em 2,80% (Tabela 2), refletindo uma expansão dos recursos, o lucro líquido diminuiu expressivamente (37,52%, Tabela 2). Isso indica que, apesar da disponibilidade de mais ativos, a capacidade da rede de transformá-los em lucro é reduzida. Esse cenário é consequência direta da diminuição da margem de lucro.

#### 4.2.3 Retorno Sobre o Patrimônio Líquido (ROE)

O retorno sobre o patrimônio líquido é um índice financeiro que mede a capacidade da empresa de gerar lucro utilizando os recursos próprios (patrimônio líquido). Este indicador expressa, em termos percentuais, o retorno obtido sobre o capital investido, fornecendo uma visão clara da eficiência da empresa na criação de valor para seus investidores. Um ROE baixo indica que a empresa está gerando retornos insuficientes em relação aos recursos próprios investidos, proporcionando baixa eficiência na utilização desse capital.

Gráfico 6: Retorno sobre o patrimônio líquido (ROE)



Fonte: Dados da pesquisa (2024)

Conforme demonstrado no Gráfico 6, o ROE da rede Hoteis Othon apresentou uma queda de -63,06% para -70,50% entre 2022 e 2023. Esse resultado indica que a perda no retorno foi mais acentuada em 2023. Além disso, o ROE negativo em ambos os anos evidencia que a rede não está conseguindo gerar lucro para cobrir o patrimônio líquido dos acionistas. No

entanto, é importante destacar que a redução do prejuízo no patrimônio líquido em 44,11% (Tabela 2), demonstra que a rede está em um processo de melhoria gradual em sua situação financeira. Embora ainda enfrente desafios significativos em termos de rentabilidade e geração de valor para os acionistas, essa tendência indica uma trajetória positiva.

Diante disso, apesar da queda nos indicadores de rentabilidade, a rede Hotéis Othon demonstra sinais de recuperação, a normalização dos resultados em 2023, após os efeitos extraordinários de 2022, revela um cenário mais realista. Contudo, a queda no ROA e no ROE aponta dificuldades operacionais e financeiras que ainda precisam ser superadas.

A análise dos resultados da rede Hotel Othon S.A revela avanços significativos na redução de endividamento e estabilização financeira. Destacam-se o crescimento da receita líquida, impulsionada pela retomada pós-pandemia, a otimização da gestão do passivo total e a redução do prejuízo patrimonial. Além disso, a normalização dos resultados de rentabilidade, sem os efeitos do benefício fiscal, fornece uma visão mais realista das operações. Contudo, dois desafios importantes ainda precisam ser superados: a dependência de capital externo e as dificuldades na geração de retorno positivo para os acionistas.

## **5. CONCLUSÕES E PROPOSTAS**

O objetivo dessa pesquisa foi analisar o comportamento dos índices de rentabilidade e endividamento da rede Hoteis Othon S.A, nos anos de 2022 e 2023, buscando compreender como esses índices influenciam na sua saúde financeira. Mediante este estudo, procura-se responder a questão problema: “Como se comportam os Índices de Rentabilidade e Endividamento da CIA Hoteis Othon S.A. no período de 2022 e 2023?”.

Os resultados revelaram um desempenho econômico positivo no período explorado, impulsionado principalmente pela retomada das atividades econômicas em 2023. Observou-se uma melhoria na gestão de dívidas, com redução do endividamento geral e maior equilíbrio na dependência de recursos de curto prazo. Embora ainda haja um longo caminho para o crescimento sustentável, a empresa tem cumprido com as obrigações do acordo judicial, demonstrando sinais de recuperação.

Com base nas conclusões apresentadas, confirma-se o alcance dos objetivos desta pesquisa, que forneceu uma visão abrangente do comportamento financeiro da rede Hoteis Othon S.A. nos anos de 2022 e 2023. Destacam-se melhorias na gestão de dívidas, com redução no endividamento geral e de curto prazo. Contudo, a dependência de capital de terceiros permanece um desafio relevante. A análise da rentabilidade revelou desafios, incluindo a queda na margem líquida em 2023, além de dificuldades de eficiência e retorno para os acionistas,

conforme os indicadores ROA e ROE. Isso reforça a necessidade de estratégias voltadas para o crescimento sustentável. Apesar disso, a análise econômica indicou uma recuperação gradual, impulsionada pelo crescimento da receita, pela redução do passivo e pela diminuição do prejuízo do patrimônio líquido, destacando a importância da retomada econômica de 2023 para o desempenho positivo da rede.

Contudo, é importante destacar que esta pesquisa apresentou algumas limitações. Primeiramente, o foco em apenas dois índices financeiros pode não refletir completamente a complexidade da situação financeira da empresa. Além disso, a análise se restringiu ao período de apenas dois anos, o que pode não ser suficiente para capturar tendências e padrões de longo prazo. Portanto, futuras pesquisas poderiam beneficiar-se de uma abordagem mais ampla, incorporando mais índices financeiros e um período de análise mais extenso, poderia oferecer uma visão mais detalhada e profunda da saúde financeira da empresa.

Recomenda-se que a rede Hotéis Othon realize uma revisão detalhada de sua estrutura de custos, visando identificar oportunidades de redução e otimização. Além disso, é fundamental estabelecer metas para melhorar a eficiência operacional e reduzir a dependência de capital de terceiros. Por fim, a implementação de programas de fidelidade, incentivando a recorrência dos hóspedes e consequentemente, aumentando a ocupação ao longo do ano. Essas ações podem contribuir para um desempenho financeiro mais robusto e uma base de cliente mais fiel.

Em síntese, a análise dos índices de rentabilidade e endividamento dos Hotéis Othon S.A. entre 2022 e 2023 evidencia uma melhoria na gestão das dívidas e um aumento nas receitas, impulsionado pela recuperação econômica pós-pandemia. No entanto, a empresa ainda enfrenta desafios na geração de retorno aos acionistas, devido à dependência de capital de terceiros. Portanto, é fundamental manter o foco na otimização de custos e na melhoria operacional para garantir uma rentabilidade sustentável.

## REFERÊNCIAS

ALMEIDA, M. C. Análise das Demonstrações Contábeis em IFRS e CPC. São Paulo: Grupo GEN, 2019;

ASSAF NETO, A. Estrutura e análise de balanços: um enfoque econômico-financeiro. 12. ed. São Paulo: Atlas, 2020;

ASSOCIAÇÃO BRASILEIRA DE NORMAS TÉCNICAS. **NBR 10520**: informação e documentação: citação em documentos. Rio de Janeiro, 2002a.

\_\_\_\_\_. **NBR 14724**: informação e documentação: trabalhos acadêmicos: apresentação. Rio de Janeiro, 2002b.

\_\_\_\_\_. **NBR 6023**: informação e documentação: elaboração: referências. Rio de Janeiro, 2002c.

\_\_\_\_\_. **NBR 6022**: informação e documentação: artigos em publicação periódica científica impressa: apresentação. Rio de Janeiro, 2003a.

\_\_\_\_\_. **NBR 6024**: informação e documentação: numeração progressiva nas seções de um documento. Rio de Janeiro, 2003b.

\_\_\_\_\_. **NBR 6028**: resumos. Rio de Janeiro, 2003c;

B3. Demonstrações Financeiras Anuais Completas – Hotéis Othon. São Paulo: B3, 2023. Disponível em: <https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmExibirArquivoIPEExterno.aspx?ID=1222822> Acesso em: 21 out. 2024

BRASIL. Congresso. Senado. Resolução nº 17, de 1991. **Coleção de Leis da República Federativa do Brasil**, Brasília, DF, v. 183, p. 1156–1157, maio/jun. 1991;

BRAZTOA. Associação Brasileira das Operadoras de Turismo. Anuário Braztoa 2021 | Dados referente às vendas e embarques durante o ano de 2020. Disponível em: <https://www.braztoa.com.br/dados-e-inteligencia?pgid=lvvetwx1-a4b9491d-2585-4680-aabd-5853f9a04e6f> Acesso em: 21 out. 2024;

BRUNI, Adriano Leal. Análise financeira das empresas. 3. ed. São Paulo: Atlas, 2014.

Camargos, Marcos Antônio; Barbosa, Francisco Vidal. Análise do desempenho econômico financeiro e da criação de sinergias em processos de fusão e aquisição do mercado brasileiro ocorrido entre 1995 e 1999. Caderno de Pesquisas em Administração, v. 12, n. 2, 2005;

GITMAN, L. Princípios de administração financeira. 12. ed. São Paulo: Pearson Prentice Hall, 2010;

HOTEIS OTHON (2020, 31 de março). Dados Economicos-Financeiros [Press release]. <https://api.mziq.com/mzfilemanager/v2/d/1ff262bd-8836-4762-9920-48f8badd6bed/b1d8e0de-4ef2-20eb-97ff-94f221c4f4f4?origin=1>

HOTEIS OTHON (2021, 13 de março). Dados Economicos-Financeiros [Press release]. <https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmExibirArquivoIPEExterno.aspx?ID=849002>;

HOTEIS OTHON (2022, 29 de março). Dados Econômicos-Financeiros [Press release]. <https://www.rad.cvm.gov.br/ENET/frmExibirArquivoIPEExterno.aspx?ID=960170>;

Iudícibus, S. Análise de Balanços. 9a Ed. São Paulo: Atlas, 2008.

MACIEL, V. (02/03/2023). IBGE confirma atividade turística como importante indutora da economia brasileira. Fonte: [https://www.gov.br/turismo/pt-br/assuntos/noticias/ibge-confirma-atividade-turistica-como-importante-indutora-da-economia-brasileira#:~:text=As%20atividades%20do%20setor%20de,PIB\)%%20do%20Brasil%20em%202022](https://www.gov.br/turismo/pt-br/assuntos/noticias/ibge-confirma-atividade-turistica-como-importante-indutora-da-economia-brasileira#:~:text=As%20atividades%20do%20setor%20de,PIB)%%20do%20Brasil%20em%202022).)). – 09/06/2024;

MARION, José Carlos. Análise das Demonstrações Contábeis. 8. ed. São Paulo: Atlas, 2019;

MARTINS, Eliseu; MIRANDA, Gilberto J.; DINIZ, Josedilton A. Análise Didática das Demonstrações Contábeis. 4. ed. Rio de Janeiro: Atlas, 2024. E-book. p.127. ISBN

9786559776405. Disponível em:  
<https://integrada.minhabiblioteca.com.br/reader/books/9786559776405/>. Acesso em: 10 jul. 2024.

PADOVEZE, Clóvis Luís e BENEDICTO, Gideon Carvalho. Análise das Demonstrações Contábeis. 3ª Edição. São Paulo: Cengage Learning, 2011;

PRODANOV, C. C; FREITAS, E. C. Metodologia do trabalho científico: métodos e técnicas da pesquisa e do trabalho acadêmico. Rio Grande do Sul, 2013;

REIS, Arnaldo. Demonstrações Contábeis: Estrutura e Análise. São Paulo: Saraiva, 2011.

RIBEIRO, O. M. NOÇÕES DE DEMONSTRAÇÕES CONTÁBEIS - V. 3 - SÉRIE FUNDAMENTOS DE CONTABILIDADE. São Paulo: Editora Saraiva, 2020;

SILVA, Alexandre Alcantara da. Estrutura, Análise e Interpretação das Demonstrações Contábeis. 5. ed. Rio de Janeiro: Atlas, 2017. E-book. p.135. ISBN 9788597012897. Disponível em: <https://integrada.minhabiblioteca.com.br/reader/books/9788597012897/>. Acesso em: 15 jul. 2024.

Souza A., Faria A., Ariede M. & Yoshitake M. (2015). Análise Financeira das Demonstrações Contábeis na Prática. São Paulo: Editora Trevisan. ISBN: 9788599519813;

Turismo, M. d. (Novembro de 2022). Anuário Estatístico de Turismo 2022 - Volume 49 - Ano Base 2021 - 1ª Edição. Fonte: Ministerio do Turismo.GOV: <https://www.gov.br/turismo/pt-br/acesso-a-informacao/acoes-e-programas/observatorio/anuario-estatistico> Acesso em: 21 out. 2024;