



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA  
FACULTAD CIENCIAS ADMINISTRATIVAS  
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**TEMA:**

**APLICACIÓN DE LA ECUACIÓN DUPONT EN LAS  
EMPRESAS DEDICADAS A LA VENTA AL POR MAYOR  
DE PESCADO EN LA PROVINCIA DE SANTA ELENA,  
PERÍODO 2022-2024**

**TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR PREVIO A LA  
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y  
AUDITORÍA**

**AUTOR:**

**Jenn Michelle Mero Cruz**

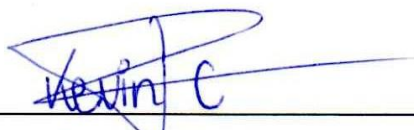
**LA LIBERTAD -ECUADOR**

**DICIEMBRE-2025**

### **Aprobación del profesor tutor**

En mi calidad de Profesor Tutor del trabajo de titulación, “**APLICACIÓN DE LA ECUACIÓN DUPONT EN LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA VENTA AL POR MAYOR DE PESCADO EN LA PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERÍODO 2022-2024**”, elaborado por el/la Sr./Srta. **JENM MICHELLE MERO CRUZ**, egresado(a) de la Carrera de **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA** de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena, previo a la obtención del título de **LICENCIADO/A EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**, declaro que luego de haber asesorado científica y técnicamente su desarrollo y estructura final del trabajo, éste cumple y se ajusta a los estándares académicos y científicos, razón por la cual la apruebo en todas sus partes.

**Atentamente**



---

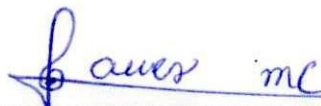
**Lcdo. Kevin Jesús Castillo Figueroa; Msc.**

**Profesor tutor**

### **Autoría del trabajo**

El presente Trabajo de Titulación denominado **“APLICACIÓN DE LA ECUACIÓN DUPONT EN LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA VENTA AL POR MAYOR DE PESCADO EN LA PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERÍODO 2022-2024”**, constituye un requisito previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

Yo, **JENM MICHELLE MERO CRUZ** con cédula de identidad número **0957241482** declaro que la investigación es absolutamente original, auténtica y los resultados y conclusiones a los que he llegado son de mi absoluta responsabilidad; el patrimonio intelectual del mismo pertenece a la Universidad Estatal Península de Santa Elena.



---

**Mero Cruz Jenm Michelle**  
**C.C. No.: 095724148-2**

## **Agradecimiento**

Agradezco a Dios, porque él hace que todo sea posible aquí en la tierra.

A mis compañeras de curso, que con el tiempo se convirtieron en mis mejores amistades, logrando con apoyo mutuo atravesar cada etapa, al mismo tiempo compartiendo risas y anécdotas.

A mis estimados docentes de la carrera de Contabilidad y Auditoría por su paciencia y vocación al enseñar para llenar de conocimientos a cada uno de sus estudiantes.

Al docente Uic, el Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, por ser muy atento y dedicado en darle seguimiento a este trabajo de investigación.

Al tutor, el Lcdo. Kevin Castillo Figueroa, por ser una guía importante y aportar con su instrucción investigativa.

Al especialista, el Ing. Wilson Fonseca Torres por su contribución y observaciones de mejoras en este estudio.

**Jenn Michelle Mero Cruz**

### **Dedicatoria**


Dedico este trabajo de investigación a mis padres, Simón y Dolores; mis hermanos, Holanda, Angel, Manuel, Miguel y Gonzalo que siempre han estado apoyándome en todo lo que he necesitado para terminar mi etapa universitaria y alentándome a no decaer ante las situaciones que me resultaron difíciles, en especial a mi hermano Patricio que aunque ya no se encuentra físicamente con nosotros, siempre lo recordamos; así como también a mis familiares en general que de una u otra manera han contribuido con su ayuda.

**Jenn Michelle Mero Cruz**


**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**




.....  
**Ing. Wilson Toro Álava, Mgtr.**  
**DIRECTOR DE LA CARRERA**



.....  
**Ing. Wilson Fonseca Torres, Mgtr.**  
**PROFESOR ESPECIALISTA**



.....  
**Lcdo. Kevin Castillo Figueroa, Msc.**  
**PROFESOR TUTOR**



.....  
**Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, Mgtr**  
**PROFESOR GUÍA DE LA UIC**



.....  
**Lcdo. Andrés Soriano Soriano.**  
**ASISTENTE ADMINISTRATIVO**

## Índice de contenido

Aprobación del profesor tutor .....	2
Autoría del trabajo.....	3
<b>TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN .....</b>	<b>6</b>
<b>Introducción.....</b>	<b>14</b>
<b>Planteamiento del problema .....</b>	<b>15</b>
<b>Formulación del problema.....</b>	<b>18</b>
<b>Sistematización .....</b>	<b>18</b>
<b>Objetivos.....</b>	<b>18</b>
<b>Objetivo General .....</b>	<b>18</b>
<b>Objetivos Específicos.....</b>	<b>19</b>
<b>Justificación.....</b>	<b>19</b>
<b>Mapeo .....</b>	<b>20</b>
<b>Capítulo I. Marco Referencial .....</b>	<b>21</b>
<b>Revisión literaria .....</b>	<b>21</b>
<i>Antecedentes Internacionales .....</i>	<i>21</i>
<i>Antecedentes Nacionales .....</i>	<i>23</i>
<b>Desarrollo de teorías y conceptos .....</b>	<b>25</b>
<b>Aplicación de la ecuación Dupont .....</b>	<b>25</b>
<b>Margen operativo. ....</b>	<b>26</b>
<i>Eficiencia del core del negocio antes de intereses e impuesto. ....</i>	<i>27</i>
<b>Rotación de activos. ....</b>	<b>27</b>
<i>Eficiencia en el uso de los activos para generar ventas. ....</i>	<i>28</i>
<b>Apalancamiento financiero.....</b>	<b>28</b>
<i>Grado de financiamiento con deuda vs patrimonio.....</i>	<i>28</i>
<b>Carga de intereses.....</b>	<b>29</b>
<i>Pérdida de rentabilidad por gastos financieros. ....</i>	<i>29</i>
<b>Carga fiscal.....</b>	<b>29</b>
<i>Pérdida de rentabilidad por impuestos.....</i>	<i>30</i>
<b>Rentabilidad financiera (ROE) .....</b>	<b>30</b>
<b>Desempeño financiero. ....</b>	<b>30</b>
<i>Grado con el que la empresa genera ganancias utilizando el capital. ....</i>	<i>31</i>
<b>Marco legal.....</b>	<b>31</b>
<i>Código orgánico monetario y financiero, libro I .....</i>	<i>31</i>

<i>Libro I.- Normas de control para las entidades de los sectores financieros público y privado</i> .....	32
<i>Código de derechos del usuario financiero</i> .....	33
<b>Capítulo II. Metodología</b> .....	34
<b>Diseño de la Investigación</b> .....	34
<b>Métodos de la Investigación</b> .....	35
<b>Población y muestra.</b> .....	36
<i>Población</i> .....	36
<i>Muestra</i> .....	37
<b>Recolección y procesamiento de datos</b> .....	38
<b>Capítulo III. Resultados y Discusión</b> .....	39
<i>Análisis de los indicadores financieros de la ecuación Dupont</i> .....	39
<i>Dimensión 1: Margen de Utilidad</i> .....	39
<i>Dimensión 2. Rotación de activos</i> .....	40
<i>Dimensión 3. Apalancamiento financiero</i> .....	42
<i>Dimensión 4. Carga de intereses</i> .....	43
<i>Dimensión 5. Carga fiscal</i> .....	45
<i>Dimensión 6: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)</i> .....	47
<b>Discusión</b> .....	49
<b>Conclusiones</b> .....	52
<b>Recomendaciones</b> .....	53
<b>Referencias</b> .....	54

### Índice de Tablas

<b>Tabla 1</b> Empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena.....	36
<b>Tabla 2</b> Empresas más relevantes dedicadas a la venta al por mayor de pescado de la provincia de Santa Elena. ....	38
<b>Tabla 3</b> Cálculo de margen de utilidad.....	39
<b>Tabla 4</b> Cálculo de la rotación de activos .....	40
<b>Tabla 5</b> Cálculo del apalancamiento financiero .....	42
<b>Tabla 6</b> Cálculo de la carga de intereses .....	44
<b>Tabla 7</b> Cálculo de la carga fiscal .....	45
<b>Tabla 8</b> Rendimiento sobre el patrimonio (ROE) .....	47

## Índice de figuras

<b>Figura 1</b> Margen de utilidad neta período (2022-2024).....	39
<b>Figura 2</b> Comportamiento de Rotación de activos (2022-2024).....	41
<b>Figura 3</b> Comportamiento del multiplicador del capital del período (2022- 2024) .....	43
<b>Figura 4</b> Comportamiento de la carga de intereses período (2022-2024).....	44
<b>Figura 5</b> Comportamiento de carga fiscal período (2022-2024).....	46
<b>Figura 6</b> Comportamiento de ROE durante (2022-2024) .....	47

### Índice de apéndice

<b>Apéndice A.</b> Matriz de consistencia.....	58
<b>Apéndice B.</b> Cronograma de tutorías.....	59
<b>Apéndice C.</b> Ficha Documental.....	60
<b>Apéndice D.</b> Página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros.....	61
<b>Apéndice E.</b> Presupuesto del proyecto.....	64



## **Aplicación de la ecuación Dupont en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024**

**AUTOR:**

**Jenn Michelle Mero Cruz**

**TUTOR:**

**Lcdo. Kevin Jesus Castillo Figueroa, Msc.**

### **Resumen**

La investigación titulada “Aplicación de la ecuación Dupont en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024” analiza la rentabilidad financiera de este grupo de empresas a partir de la descomposición del ROE. El problema fue que en este sector no se aplica de forma sistemática la descomposición del ROE, lo que impide a las empresas identificar si su rentabilidad depende del margen de utilidad, del uso de los activos, apalancamiento financiero, carga de intereses o fiscal. El objetivo fue evaluar el modelo Dupont para explicar y gestionar la rentabilidad financiera. La metodología empleada fue un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo, diseño no experimental y longitudinal, para los cálculos se utilizó los estados financieros publicados en la Superintendencia de Compañías. Se aplicaron métodos bibliográfico, analítico, deductivo y documental para sustentar y calcular los componentes. La población estuvo conformada por 16 empresas activas en la provincia, se utilizó un muestreo no probabilístico se seleccionaron 9 que presentaban información vigente de los tres años de estudio. Los resultados mostraron que el margen de utilidad se mantuvo en niveles bajos, la rotación de activos presentó diferencias entre empresas y el apalancamiento financiero fue el componente con mayor variación, lo que explica las oscilaciones del ROE en el período estudiado. Asimismo, se evidenció que la carga de intereses y la carga fiscal se mantuvieron en rangos similares entre las empresas, actuando más como factores de control que como generadores de rentabilidad. Se concluye que la aplicación del modelo Dupont permite reconocer con claridad el componente que explica la rentabilidad financiera de estas empresas y proporciona una base técnica para un seguimiento permanente de los indicadores y oriente sus decisiones hacia la mejora de la rentabilidad.

**Palabras claves:** Ecuación Dupont, Rentabilidad financiera, ROE



## **Application of the Dupont equation in companies engaged in wholesale fish sales in the province of Santa Elena, period 2022-2024**

**AUTHOR:**

**Jenn Michelle Mero Cruz**

**TUTOR:**

**Lcdo. Kevin Jesus Castillo Figueroa, Msc.**

### **Abstract**

The research entitled "Application of the Dupont equation in companies engaged in wholesale fish sales in the province of Santa Elena, period 2022-2024" analyses the financial profitability of this group of companies based on the breakdown of ROE. The problem was that ROE decomposition is not systematically applied in this sector, which prevents companies from identifying whether their profitability depends on profit margin, asset utilisation, financial leverage, interest expense or tax expense. The objective was to evaluate the Dupont model to explain and manage financial profitability. The methodology used was a quantitative approach, with a descriptive scope, non-experimental and longitudinal design. The financial statements published by the Superintendency of Companies were used for the calculations. Bibliographic, analytical, deductive and documentary methods were applied to support and calculate the components. The population consisted of 16 active companies in the province. A non-probabilistic sampling was used, and nine companies were selected that presented current information for the three years of the study. The results showed that the profit margin remained at low levels, asset turnover differed between companies, and financial leverage was the component with the greatest variation, which explains the fluctuations in ROE during the period studied. Likewise, it was evident that the interest burden and tax burden remained within similar ranges among companies, acting more as control factors than as generators of profitability. It is concluded that the application of the Dupont model allows for clear recognition of the component that explains the financial profitability of these companies and provides a technical basis for ongoing monitoring of indicators and guides their decisions towards improving profitability.

**Keywords:** Dupont equation, Financial profitability, ROE.

## Introducción

La rentabilidad financiera es un indicador relevante para conocer cómo se está desarrollando la economía de las empresas, ya que muestra la habilidad de las organizaciones para obtener beneficios utilizando sus recursos y el capital que han invertido. En especial, la venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena es importante económicamente, ya que este sector es de gran aporte en los ingresos y empleo local, convirtiéndose así en una pieza clave dentro de la economía local. Analizar la rentabilidad ayuda a las empresas a encontrar áreas para mejorar la utilidad de sus recursos, hacer más eficientes sus procesos y tomar decisiones acertadas para el futuro, lo que garantiza que las entidades puedan seguir funcionando bien incluso cuando haya cambios en el mercado.

Según Narváez et, al. (2025), el análisis de la rentabilidad haciendo uso del modelo DuPont permite desglosar los diferentes factores que influyen en el crecimiento económico de una empresa desde tres aspectos: la eficiencia en el uso de los activos, la eficacia operativa y el apalancamiento financiero. Esta herramienta es clave para analizar la situación financiera de las empresas y medir cómo son capaces de usar sus recursos de manera eficiente.

Desde la perspectiva de Ordóñez et, al. (2025), la aplicación del modelo DuPont en empresas ecuatorianas ayuda a identificar los elementos específicos que afectan el retorno sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA), lo que contribuye a tomar decisiones financieras estratégicas que aumentan la eficiencia y sostenibilidad del sector.

En este contexto, la presente investigación busca analizar la rentabilidad financiera en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena, durante el período 2022–2024, mediante la aplicación de la ecuación DuPont, con el fin de identificar cómo intervienen el ROA y el ROE en su desempeño económico. Los resultados de este estudio permitirán determinar los componentes que afectan la eficiencia operativa y financiera de estas empresas, ayudando a mejorar el manejo del capital y los recursos, así como a reducir los riesgos.

## **Planteamiento del problema**

En la actualidad, la rentabilidad es un elemento valioso para que las empresas sean sostenibles a largo plazo. A nivel mundial, las organizaciones enfrentan un entorno de alta competitividad, incertidumbre en la financiación y exigencias en la eficiencia de sus operaciones.

La presente investigación se centrará en las empresas mayoristas de pescado de la provincia de Santa Elena porque, aunque hay estudios sobre el sector pesquero en general, no existen investigaciones específicas que utilicen el modelo Dupont en las empresas del sector mencionado, por lo que surge la necesidad de aplicar este modelo como herramienta de diagnóstico financiero dado que permite conocer el rendimiento real de las entidades, ayudando a mejorar sus fortalezas y desempeño financiero.

En un estudio realizado en el Perú por Sanchez y Mendoza (2024), se evidenció que el sector pesquero es una variable clave para la economía, ya que contribuye directamente al Producto Interno Bruto y al suministro de empleo; en junio de 2023, las exportaciones de productos pesqueros en Perú alcanzaron 52,7 mil toneladas métricas, aunque representaron una caída del 74 % respecto al mismo período de 2022 debido a factores climáticos y de mercado, evidenciando cómo los cambios recientes en la producción y la demanda afectan la rentabilidad y la estabilidad del sector, lo que resalta la importancia de herramientas de análisis financiero como la ecuación DuPont para evaluar el desempeño económico de las empresas pesqueras.

Por consiguiente, el análisis de los resultados de la investigación realizada en Perú por el autor Centurion (2023), muestra que las pequeñas y medianas empresas (PYMES) del sector pesquero representan un eje transversal en la economía, aportando significativamente al empleo directo e indirecto y contribuyendo a la reducción de la pobreza; durante 2023, muchas de estas empresas lograron optimizar sus costos de producción en hasta un 12 %, lo que impactó positivamente en su rentabilidad, demostrando la relevancia de gestionar eficientemente los recursos financieros y aplicar herramientas de análisis como la ecuación DuPont para medir el desempeño económico y tomar decisiones estratégicas frente a la volatilidad del mercado.

Mediante la investigación realizada a nivel nacional, en la ciudad de Manta los autores Párraga y Cevallos (2023), indican que la medición riesgo-rendimiento es fundamental para las empresas pesqueras, ya que permite evaluar la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión debido a los cambios recientes en el sector pesquero, incluyendo la fluctuación de precios y la variación en la demanda de productos marinos. Según el estudio, más del 55 % de las empresas analizadas presentan un retorno sobre el patrimonio inferior al 10 %, lo que evidencia la necesidad de aplicar modelos financieros como el DuPont para identificar cómo el margen de utilidad, la rotación de activos y el apalancamiento financiero influyen directamente en la rentabilidad.

De acuerdo con los aportes de Badillo (2019), en la investigación realizada en la ciudad de Guayaquil sostiene que en el Ecuador, la industria pesquera ha desempeñado un papel clave en la formación del producto interno bruto y en las exportaciones del país, con un crecimiento del 7 % en las ventas mayoristas de pescado durante el período analizado, según el estudio. Esto hace pertinente aplicar el análisis financiero mediante la ecuación DuPont en las empresas del sector para identificar áreas críticas que afectan la rentabilidad y eficiencia operativa. Los datos indican que aproximadamente el 60 % de las compañías presentan márgenes de utilidad inferiores al promedio nacional, lo que resalta la importancia de optimizar la gestión de activos y apalancamiento financiero, asegurando que el sector mantenga su competitividad y desempeño económico en los últimos años.

Como señalan Quiñonez y Barreiro (2021), en una investigación realizada en la ciudad de Guayaquil acerca del análisis financiero y operativo de una empresa pesquera ecuatoriana revela que con el análisis financiero se busca traducir en un lenguaje estratégico y comprensible, cuál es la situación real de la empresa, a partir de lo obtenido de los estados financieros. La empresa EPSA viene desde el año 2012 con dificultades en el flujo de efectivo lo que genera pérdidas constantes.

Los inconvenientes financieros y la incapacidad de que el ciclo operativo de la compañía genere flujo de caja son indicios claros de la urgencia de una reestructuración empresarial. Esto ha conllevado a que la empresa recurra a diferentes fuentes de financiamiento tanto con terceros como propias para poder continuar

operando; ocasionando en el primer caso un considerable gasto financiero por los intereses que conllevan. Las ratios analizadas evidencian que la falta de objetivos, ejecución de estrategias y control de gastos y costos repercuten directamente en el resultado de la compañía. Como EPSA no tiene capacidad de generar ingresos por su actividad operativa propia es que se ve en la necesidad de recurrir a préstamos con terceros para poder solventar las operaciones de la empresa.

Desde la perspectiva de Carrasco y Torres ( 2022), en un estudio de investigación realizado en Machala, expresan que el análisis financiero a través de las razones de liquidez, rentabilidad y endeudamiento ha sido una herramienta de gran importancia para evaluar el desempeño de sus actividades. las empresas comerciales del sector pesquero tuvieron que enfrentarse a las dificultades económicas que acarreo el Covid-19 en el desarrollo de sus operaciones y generación de ingresos. En lo que concierne al 2021, exceptuando las empresas 1y 6 por las razones antes descritas, al igual que la empresa 7 que en el 2021 presentó pérdidas económicas como resultado de la crisis pasada; la rentabilidad de las 4 empresas consideradas va desde el 0,08% al 0,55% determinando así que el 57% de las organizaciones del sector presentan un déficit en la utilización de sus bienes y recursos para maximizar el nivel de ventas e ingresos económicos.

La venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena constituye un sector económico estratégico, que impulsa la generación de empleo y contribuye significativamente al ingreso provincial. Este mercado mayorista enfrenta desafíos como la variabilidad de precios, la gestión ineficiente de activos y márgenes de utilidad reducidos, lo que afecta la rentabilidad de las empresas.

En las empresas mayoristas de pescado de Santa Elena durante el período 2022–2024 existe baja claridad sobre los factores que determinan la rentabilidad financiera (ROE) porque no se aplica de forma sistemática el modelo Dupont. Esta omisión impide descomponer el ROE en margen, rotación de activos y apalancamiento, limitando decisiones de mejora focalizadas.

No aplicar el modelo Dupont genera un vacío de gestión financiera: sin descomposición del ROE, la gerencia no distingue si priorizar eficiencia operativa (margen), uso de activos (rotación) o estructura de capital (apalancamiento), ni puede evaluar el impacto de las acciones en el tiempo.

### **Formulación del problema**

¿Cuál es el efecto de aplicar el modelo Dupont sobre la evaluación y gestión del ROE en las empresas mayoristas de pescado de Santa Elena en el período 2022–2024?

### **Sistematización**

- ▶ ¿Qué fundamentos del modelo Dupont justifican la descomposición del ROE en margen, rotación de activos y apalancamiento, y por qué es útil para la toma de decisiones?
- ▶ ¿Cuáles son por empresa y año (2022–2024), los valores de margen, rotación de activos, apalancamiento, así como la carga de intereses y la carga fiscal, y cómo se comportan en el período?
- ▶ ¿Cómo se relacionan en el tiempo (2022–2024) los componentes de Dupont con el ROE, y qué patrones comparativos entre empresas se observan?
- ▶ ¿Qué recomendaciones operativas y financieras se derivan del análisis longitudinal y comparativo del modelo Dupont para mejorar la rentabilidad (enfocadas en margen, rotación y apalancamiento) en cada empresa?

### **Objetivos**

#### **Objetivo General**

Evaluar el aporte del modelo Dupont en la explicación y gestión de la rentabilidad financiera (ROE) de las empresas mayoristas de pescado de la provincia de Santa Elena, durante el período 2022–2024, mediante la aplicación del modelo Dupont, con el fin de determinar cómo los componentes del ROE inciden en su desempeño económico.

### **Objetivos Específicos**

- ▶ Sustentar teóricamente el modelo Dupont y su utilidad para descomponer el ROE en margen, rotación y apalancamiento.
- ▶ Calcular los componentes de Dupont (margen, rotación de activos y apalancamiento), además de la carga de intereses y la carga fiscal por empresa y año durante el período 2022–2024.
- ▶ Evaluar de manera longitudinal la relación entre los componentes del modelo Dupont y el ROE mediante análisis descriptivo-comparativo.
- ▶ Elaborar recomendaciones para mejorar la rentabilidad, usando el análisis longitudinal y comparativo del modelo Dupont.

### **Justificación**

Esta investigación se justifica teóricamente en la importancia de emplear modelos financieros para evaluar el rendimiento económico de las empresas. El modelo Dupont, al dividir el ROE en sus componentes principales como son: el margen de utilidad, la rotación de activos y el apalancamiento financiero, facilita un estudio más detallado de los factores que influyen en la rentabilidad. Por lo que se fundamentará en la recopilación de diversas fuentes bibliográficas, incluyendo tesis y artículos a nivel macro, meso y micro, así como en la información proveniente de los Estados Financieros obtenidos de la Superintendencia de Compañías.

Aplicar la ecuación Dupont será de gran utilidad para el análisis financiero en sectores similares, puesto que existe escasa evidencia del uso del modelo Dupont en las empresas mayoristas de pescado de Santa Elena. El estudio aporta diagnóstico accionable para tomar decisiones de costos, eficiencia operativa y estructura financiera, fortaleciendo la gestión del ROE con datos locales durante el período 2022–2024 y orientando estrategias específicas de (margen, rotación o apalancamiento financiero), contribuyendo a optimizar recursos, generar empleos, tener una mejor sostenibilidad empresarial y fortalecimiento económico del sector pesquero.

### **Mapeo**

El trabajo de investigación propuesto se estructura en los siguientes apartados: Capítulo I: marco referencial, fundamentado en la revisión de literatura, desarrollo de teorías y conceptos, y fundamentos legales; Capítulo II: metodología, creado a través del diseño de la investigación, métodos de investigación, población y muestra, recolección y procesamiento de datos; Capítulo III: resultados y discusión, conformado por análisis de datos (cualitativos o cuantitativos), discusión, conclusiones y recomendaciones.

## Capítulo I. Marco Referencial

### Revisión literaria

#### *Antecedentes Internacionales*

Para empezar, el trabajo de investigación ejecutado por Sánchez y Mendoza (2024), denominado “Análisis de la rentabilidad de las empresas pesqueras supervisadas por la Superintendencia de Mercado de Valores en el período 2010-2023”, para el cual se planteó problemáticas preocupantes como la fluctuación de la biomasa de especies clave y los efectos del cambio climático. En donde el objetivo principal es analizar la relación de la rentabilidad con la situación financiera de las empresas pesqueras supervisadas por la Superintendencia del Mercado de Valores en los períodos 2010-2023. La metodología utilizada se basa en un enfoque cuantitativo de carácter descriptivo y exploratorio. La población de la investigación corresponde a las empresas pesqueras que son supervisadas por la SMV, las cuales son EXALMAR S.A.A. y AUSTRAL GROUP S.A.A. En ese sentido, la muestra del presente trabajo de investigación es igual a la población.

En este estudio se usó la información financiera que está publicada en la SMV, correspondiente a las empresas pesqueras de la muestra, con el fin de realizar el análisis de las mismas. Con respecto al análisis del ROE de las empresas pesqueras se concluyó que, Exalmar S.A. no presenta una correlación entre las variables, lo que sugiere que aspectos como la gestión del capital, la eficiencia operativa, la estrategia de inversión y el desempeño en el mercado, son factores clave para el ROE. En contraste, Austral Group S.A. presenta una correlación entre las variables asignadas, lo que indica que la empresa no solo es capaz de generar rendimientos sobre el capital de los accionistas, sino que también gestiona adecuadamente su liquidez, permitiéndole cumplir con sus compromisos a corto plazo sin afectar su rentabilidad.

Además, en el artículo de revista realizado por Dios et, al. (2022), designado "La gestión del circulante y rentabilidad en el sector de la conserva pesquera en España", menciona como problemática la falta de liquidez y bajas rentabilidades que pueden estar asociados, en parte, a la gestión del circulante. Por lo cual los autores indican como objetivo principal analizar la gestión del capital circulante de las empresas españolas de conserva de pescado y su potencial relación con la rentabilidad.

En lo que concierne a la metodología; la investigación será de tipo descriptiva con un enfoque cuantitativo, los valores del presente trabajo han sido obtenidos de la base de datos Bureau Van Dijk SABI por lo que la muestra final se compone de 377 compañías y 2.100 observaciones. Obteniendo como resultado que el ROE (rentabilidad financiera) mantiene una evolución más volátil que la rentabilidad económica.

En promedio para la muestra analizada, se situó en un 7,24% durante el período de 2012 a 2015, manteniéndose por debajo del 6%. Es importante destacar que, a excepción del año 2015, la rentabilidad financiera siempre superó a la rentabilidad económica (ROA). Se concluye que es relevante conocer los principales parámetros que reflejan la gestión del circulante concretamente en este sector dadas sus particularidades, tales como la problemática de “acoplar temporalmente” las actividades operativas, lo que puede desembocar en picos de stock de materias primas en momento puntuales, materias primas que, a su vez, son, en buena parte, cíclicas, importadas y llevan asociados elevados niveles de incerteza. También complican la gestión del circulante la escasa capacidad de negociación en los canales de distribución y las necesidades de cierta fortaleza financiera para afrontar la competencia de países emergentes con menores costes laborales.

Luego, en la investigación llevada a cabo por Badillo (2019), titulada “Ingresos y gastos de la industria pesquera Santa Priscila S. A”. El problema que se aborda en este estudio es que al analizar los últimos años de esta entidad se evidencia una baja en la rentabilidad. El estudio tiene como objetivo determinar el problema central que presenta el área de consumo humano directo en relación a la pérdida de rentabilidad. La metodología empleada consistió en un enfoque cuantitativo con un diseño no exploratorio y un alcance descriptivo, en base a la recolección, los datos utilizados se obtuvieron a través de la página web de la Superintendencias de Compañías, así como también la población y muestra. Consiguiendo como resultado del estudio que la eficacia financiera es la que marca la generación de utilidad, evidenciando que la situación es riesgosa porque si ese margen se reduce la rentabilidad se verá afectada significativamente, como efectivamente se refleja en el segundo año donde este indicador se decrementó.

En conclusión, la estrategia de organización divisional permitió a la empresa diversificar sus fuentes de ingresos, penetrando mercados en el extranjero para potenciarlas. Sin embargo, el incremento en los costos de ventas durante 2017 influyó negativamente en la rentabilidad de la empresa, de modo que, a pesar de generar utilidades, esta disminuyó. A su vez, las razones de actividad indican que la falta de un aumento proporcional de los ingresos con respecto a los costos no se debió a un tema de marketing, lo cual es relevante porque el decremento en la rentabilidad situó a la organización en una situación de riesgo potencial. Como resultado de esto, el decremento en la eficacia y eficiencia financieras le dio más relevancia al apalancamiento de la empresa.

### *Antecedentes Nacionales*

Según Intriago (2021), en su tesis titulada “Análisis de los costos de producción y su impacto en la rentabilidad de las empresas del Sector Exportador Atunero de la Ciudad de Montecristi, Provincia de Manabí”, menciona como problemática que estas entidades no cuentan con un análisis de costo oportuno que le permita tomar decisiones eficientes y a su vez mejorar su rentabilidad. Esta investigación tiene como objetivo primordial evaluar los costos de producción y su efecto en la rentabilidad de las empresas del sector. Siendo una investigación con enfoque cuantitativo, de diseño no experimental con alcance descriptivo y correlacional, empleando el método deductivo, mientras que para la población en primera instancia se consideró 15 empresas jurídicas categorizadas en la Clasificación Industrial Internacional Uniforme (CIIU) y se utilizó un muestreo no probabilístico.

Obteniendo como resultados en esta tesis que Pespesca S.A. es la empresa con el mayor ROE en los períodos 2018 y 2019 con un 4,13% y 4,39%, es decir que este es el rendimiento que obtuvieron sus accionistas de los fondos de la empresa, dentro del sector exportador esta es la empresa que mayor rentabilidad obtuvo en función de sus recursos propios, mientras que las empresas Transmarina C.A., Ideal Cía. Ltda., Pesusnan Cía. Ltda., deben maximizar esta ratio. Tras el análisis de la situación económica de las empresas objeto de estudio se logró determinar que la utilización de “ratios de rentabilidad” representan una herramienta útil y certera con la que las empresas pueden competir en un mercado hostil y cambiante debido a que éstas

permiten conocer valores exactos referentes a su rentabilidad y a su vez determinar futuras acciones que le permitan incrementar su rentabilidad.

Además, Ferrín (2019), realizó una tesis titulada “Análisis de los costos y gastos para mejorar la rentabilidad de la compañía Surcompi S.A.”. En donde la problemática es que la empresa no controla adecuadamente su gestión financiera y su economía. Tiene como objetivo principal analizar los costos y gastos de venta de combustible de la compañía Surcompi S.A. Para la ejecución de este trabajo se aplicó una metodología utilizando el enfoque cuantitativo a través de un método inductivo. Los resultados mostraron que para el caso de los rendimientos sobre los activos el porcentaje se mantiene en un 5,4%, es decir, que la empresa obtendrá un rendimiento del 5,4% por cada inversión en activos que realice, de igual manera en los rendimientos sobre el capital se mantiene con un rendimiento del 9%, lo que quiere decir que por cada capital aportado por los socios, la empresa genera un rendimiento del 9%, tomando en consideración la utilidad neta y el patrimonio existente, mismos que se mantienen en ambos casos.

Así mismo en la utilidad bruta sobre las ventas, tenemos un porcentaje mayor en la presentación de los balances de la compañía con 12,35% debido a que en esta se determinaron los costos y los gastos de manera correcta, logrando así el verdadero rendimiento que la empresa obtiene, finalmente en la utilidad operativa sobre las ventas, tenemos para ambos casos que esta se mantendrá en un 1,74% debido que estos se mantiene, lo que nos da a entender que la empresa obtiene un rendimiento operacional de 1,74% antes del impacto financiero e impuestos. De acuerdo a los resultados obtenidos en la medición de la rentabilidad se concluye que existe una deficiencia al momento de clasificar los costos y gastos lo cual no es favorable debido al bajo desarrollo de los gastos en donde se evidencia que existen gastos que son relacionados con la actividad por lo que se deberían considerar dentro de su costo de venta.

Por consiguiente, en el artículo realizado por los autores Párraga y Cevallos (2023), denominado “Herramientas Financieras empleadas en la medición riesgo-rendimiento en las empresas pesqueras de Manta”. Presenta como problemática que la competitividad a nivel de globalización actual revela la importancia de los valores

generados por las empresas en función de los accionistas. El objetivo primordial del estudio es determinar herramientas financieras vigentes empleadas en la medición riesgo-rendimiento de las empresas pesqueras de la ciudad de Manta. Dentro de los componentes de investigación utilizados destacan, el método descriptivo y analítico. Los resultados obtenidos muestran que uno de los riesgos que les afectaría en las decisiones comerciales, es el riesgo internacional; las variables internas ventas, costos, precios y selección de inversiones, entre otras influyen en el riesgo de las empresas.

También la variación en las ventas afecta las utilidades, la liquidez y su estabilidad financiera; los cambios en los costos inciden en los beneficios y la rentabilidad e inducen modificaciones en los precios, que podrían alterar la demanda por la incapacidad de compra del cliente o por la sustitución de los productos por otros de menor precio. Al término de la investigación y en relación a la aplicación de la misma, se destaca el uso del ROE, siendo una ratio del sistema Dupont que tiene objetivo medir el rendimiento ganado sobre la inversión de los dueños de la empresa o inversionistas, por lo que es preponderante comparar el ROE de las empresas de la competencia del sector pesquero y las tasas de interés de las inversiones de largo plazo en las IFIs (Instituciones Financieras como Bancos o Cooperativas) o el Gobierno (Bonos del Estado); además, se debe evaluar la situación del mercado, la competencia y estrategias del gerente y junta directiva de la organización.

### **Desarrollo de teorías y conceptos**

#### **Aplicación de la ecuación Dupont**

Según las autoras Padilla y Quito (2022), mencionan que el indicador o modelo Dupont es una relación financiera que combina los índices financieros más importantes para calcular la eficacia con la cual la compañía está empleando sus recursos de trabajo, bienes y el multiplicador de capital. El emplear el modelo Dupont es relevante ya que hace posible medir la rentabilidad de las empresas a través de fórmulas exactas, permitiendo conocer de que manera se están utilizando sus recursos y como afectan a la ganancia.

Como señala Villegas (2025), sostiene que la implementación del modelo Dupont es crucial para los gerentes y analistas, ya que permite comprender los aspectos esenciales que fomentan el desempeño financiero de las compañías, lo cual

facilita la identificación de oportunidades para mejorar dicho rendimiento. Este modelo financiero es vital para las entidades, por lo que el analizar financieramente la rentabilidad ayuda a los directivos y analistas a tomar buenas decisiones en cuanto al rendimiento de las entidades, permitiendo la mejora de la misma.

De acuerdo con García et, al. (2020), indican que el sistema de análisis Dupont permite examinar la situación financiera de una empresa a través de sus estados financieros: el estado de situación financiera (también conocido como balance general) y el estado de resultados o, en otras palabras, el estado de pérdidas y ganancias. Se utiliza este sistema para determinar dos métricas resumidas de rentabilidad: la rentabilidad sobre los activos totales (ROA por sus siglas en inglés, Return On Assets) y la rentabilidad sobre el patrimonio o rendimiento sobre los recursos propios de la compañía (Return On Equity en inglés, ROE). La fórmula Dupont consiste en combinar el margen neto de utilidad, que evalúa cuán rentable es la empresa con respecto a las ventas, con su rotación total de activos; esto nos revela lo eficientemente que ha utilizado la empresa sus activos.

En la opinión de Jara et, al. (2021), manifiesta que el sistema Dupont divide la rentabilidad en dos factores importantes: la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y la rentabilidad sobre los activos (ROA), la primera tiene que ver con las ganancias en relación con el total de activos de las organizaciones, y la segunda es la rentabilidad financiera, calculada como la proporción de las ganancias respecto al patrimonio de las entidades.

**Margen operativo.** Teniendo en cuenta los aportes de Durango et, al. (2022 ), expresan que el margen operativo, también llamado índice de productividad, es un indicador que muestra la habilidad de una empresa para transformar sus ventas en ganancias luego de impuesto. Mediante este margen se admite como las empresas convierten sus ventas en utilidad , luego de descontar sus impuestos, por lo que también es conocido como índice de la productividad, ya que mide la eficiencia en ventas de las entidades.

Empleando las palabras de Ramírez (2025), enfatiza que el margen operativo hace posible la evaluación de la capacidad que tiene una compañía para producir

ganancias a partir de sus ventas, por lo que un alto valor de este indicador está relacionado con una mayor eficiencia para transformar los resultados de las ventas reales en ganancias. El margen operativo permite conocer la destreza que tiene las entidades para obtener beneficios de sus ventas, ya que si este índice se encuentra en un nivel elevado muestra una eficiencia sobre las ventas y por consiguiente obtener una mejor utilidad.

Desde la perspectiva de Llanos (2020), sostiene que el margen operativo mide el nivel de eficiencia de una compañía en un lapso específico; se calcula restando a la utilidad bruta los costos asociados con actividades vinculadas al proceso productivo. Al medir el margen operativo se evalúa el alcance de eficiencia de las empresas en un período específico, el cual se obtiene restándole los costos ligados a la producción a la ganancia bruta de las entidades.

***Eficiencia del core del negocio antes de intereses e impuesto.*** En la opinión de Alvarez y Pichilingue (2021), expresan que el EBIT, que en inglés se abrevia como "earnings before interest and taxes", es el beneficio económico antes de los impuestos y los intereses, su función consiste en evaluar las ganancias operativas de la compañía. La eficiencia del core del negocio antes de intereses e impuesto es el beneficio económico antes de calcular los intereses e impuestos, la misma que tiene como función valorar las utilidades operacionales que poseen las empresas.

**Rotación de activos.** Como expresan Cendón y Zúñiga (2021), es un indicador que examina cuán eficiente es la administración para producir ingresos a partir de los activos totales. Cuanto más alto sea el indicador, más positivo será su impacto en los resultados de la compañía. Si el valor es menor, podría interpretarse como una ineficiencia en el manejo de las áreas asociadas. Este índice muestra que tan eficaces son las entidades para conseguir beneficios a través de los activos totales, por lo que, si este indicador es alto, se entiende que tiene un resultado positivo en sus utilidades, mientras que si este es menor demuestra que las empresas no están siendo eficientes en tener un adecuado manejo de las áreas relacionadas.

Para el autor Diaz (2021), la rotación de activos se obtiene al dividir los ingresos por ventas entre el total de activos de la entidad. Esta ratio mostrará niveles

de eficiencia más altos en la medida en que la entidad produzca ventas más altas con los activos disponibles. El indicador se calcula dividiendo los ingresos obtenidos de las ventas para el total de los activos de la empresa, permite mostrar un nivel más elevado de eficiencia a medida que incrementen las ventas.

***Eficiencia en el uso de los activos para generar ventas.*** Desde el punto de vista de Haro et al. (2023), afirman que esta eficiencia resalta la habilidad de la compañía para producir ingresos utilizando sus activos permanentes. Que la compañía esté generando ingresos de forma eficaz utilizando sus activos fijos se refleja en una alta rotación. Por otra parte, una baja rotación puede señalar que la compañía no está aprovechando de manera eficaz sus activos fijos, lo cual podría disminuir su capacidad para producir ingresos y beneficios.

**Apalancamiento financiero.** Según Capus (2023), es una táctica de inversión que consiste en emplear la deuda como medio de financiación para optimizar el desempeño de la empresa. El apalancamiento financiero es un modo de inversión que realiza la empresa para tener un mejor rendimiento en la misma, por medio de una financiación adquirida mediante una deuda.

Tal como indica Aguirre (2019), la utilización del multiplicador de apalancamiento financiero para transformar el rendimiento sobre los activos en rendimiento sobre el patrimonio muestra cómo influye el apalancamiento financiero en la ganancia que los dueños reciben. Al transformar el rendimiento sobre los activos en rendimiento sobre el patrimonio por medio del multiplicador del apalancamiento financiero evidencia como interviene este en la utilidad que se recibe.

***Grado de financiamiento con deuda vs patrimonio.*** En la opinión de Arévalo (2022), la deuda comprende todos los préstamos a largo plazo, contemplando bonos. El empleo de este tipo de financiamiento genera un impacto que se denomina apalancamiento financiero. El valor de una empresa se ve afectado significativamente por el nivel de apalancamiento que tiene su estructura de capital, lo que significa la relación entre su deuda a largo plazo y su capital propio, ya que incide en el rendimiento y el riesgo. En términos generales, un incremento el apalancamiento incrementará el rendimiento y el riesgo, pero si se disminuye, se reduce.

**Carga de intereses.** Como mencionan Molina et al. (2018), el indicador de la carga de intereses muestra cómo los gastos financieros afectan las utilidades de la compañía y si esta tiene la suficiente capacidad en términos de utilidad operacional para pagar intereses más altos que los actuales. El índice por carga de intereses evidencia como los gastos financieros afectan al beneficio de las empresas al mismo tiempo que muestra si se tiene la capacidad de pagar intereses más altos referente a su utilidad de operación.

Para el autor Calvo (2023), la relación entre EBT y EBIT se utiliza para calcular la carga por intereses. El EBIT, que es el resultado operacional de la compañía, representa las ganancias antes de impuestos e intereses; mientras que el EBT, o utilidad antes de impuestos, equivale a las utilidades antes de los tributos. La carga de intereses se calcula a través de la relación entre el EBT y EBIT, en donde el EBIT es el beneficio de operación de la entidad, es decir, el que representa la utilidad antes de intereses e impuestos; así mismo el EBT se refiere al beneficio antes de los impuestos.

***Pérdida de rentabilidad por gastos financieros.*** Como expresa Calvo (2023), si una empresa incurre en gastos elevados de financiamiento, tendrá un EBT más bajo y, por lo tanto, el indicador tenderá a cero y disminuirá el ROE. En cambio, si la empresa tiene menores costos de financiamiento, el EBT será parecido al EBIT y, por lo tanto, el indicador tenderá a uno, lo que incrementará el ROE. En cuanto a la pérdida de rentabilidad por gastos financieros, se tiene un EBT más bajo si la entidad tiene gastos superiores de financiamiento, teniendo así un valor de cero y disminuyendo el ROE. Por otro lado, si la entidad posee menos costos de financiación, el EBT aumentará a uno, lo cual elevará el ROE.

**Carga fiscal.** Según Muñoz (2021), el término carga fiscal se refiere a los ingresos que el sector público obtiene debido a los costos de empleo, eficiencia y efectos sobre la producción. Este índice demuestra los ingresos que obtiene la entidad recaudadora acerca de los costos de empleo, eficiencia y bienes sobre la producción de la entidad.

Barraza y Guajardo (2023), indican que la carga fiscal se establece por la comparación entre la utilidad neta y el EBT (ganancia antes de impuestos), representada como una relación. La carga fiscal se constituye por el símil entre la ganancia neta y el EBT, que es la utilidad antes de calcular los impuestos afines entre sí.

*Pérdida de rentabilidad por impuestos.* Barraza y Guajardo (2023), establecen que un ROE más bajo es el resultado de que la utilidad neta se reduce debido a los impuestos sobre las ganancias, por lo cual, cuando una compañía tiene una carga tributaria más alta, este indicador tiende a descender. Por otra parte, si la carga tributaria es baja, el indicador tiende a acercarse a uno. Esto se debe a que una menor carga impositiva hace que la utilidad neta sea similar al EBT, lo cual resulta en un ROE más elevado.

### **Rentabilidad financiera (ROE)**

Como afirma Gironella (2005), la rentabilidad financiera, también llamada con las siglas en inglés ROE (rentabilidad de los fondos propios o retorno sobre el capital) busca determinar la rentabilidad de las fuentes de financiación propias o fondos propios que han sido proporcionados por los accionistas.

Bajo la opinión de Yumiseba (2020), sostiene que la rentabilidad financiera es importante porque se utiliza como un indicador para determinar las ganancias de los inversores, que son fuentes de capital de trabajo, mismas que son un componente fijo que debe resultar en una ganancia.

Teniendo en cuenta a Coz et al. (2019), mencionan que la rentabilidad financiera mide el volumen de ganancias obtenidas en relación con la inversión que las generó, ya sea teniendo en cuenta el activo total o el capital contable en su cálculo.

Empleando las palabras de Cano et al. (2013), indican que la rentabilidad financiera estima los resultados logrados sobre el capital de los accionistas mediante el cálculo de las utilidades netas después de impuestos dividido por el capital contable.

**Desempeño financiero.** Como argumentan Martínez et al. (2020), el desempeño financiero, que se refiere a los resultados numéricos de los indicadores de

éxito de una empresa, necesariamente debe estar vinculado con las metas corporativas para mostrar la dirección que ésta debería tomar.

Teniendo en cuenta a Carrillo (2019), expone que en todas las organizaciones, el análisis del rendimiento financiero es relevante porque posibilita la evaluación de la gestión empresarial respecto a los índices de solvencia, deuda, liquidez, rentabilidad y eficiencia.

*Grado con el que la empresa genera ganancias utilizando el capital.* Según Ramírez y Armas (2021), afirman que es un indicador que mide la eficiencia del rendimiento frente al capital propio para los accionistas. En otras palabras, señala el porcentaje de beneficio neto que reciben los dueños a partir del capital que han invertido en la empresa.

### **Marco legal**

#### ***Código orgánico monetario y financiero, libro I***

De acuerdo a lo expuesto por la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera en su libro I del código orgánico monetario y financiero acerca de la rentabilidad mediante el uso de indicadores financieros, menciona lo siguiente:

**Art. 13.-** El análisis de la situación financiera se fundamentará en la capacidad de la empresa de hacer frente a sus compromisos de pago, dentro de éste, la entidad financiera evaluará el flujo de caja proyectado, como requisito básico para determinar la capacidad de pago y mitigar el riesgo de crédito de la operación. La rentabilidad de la empresa se evaluará con base en:

- a. Análisis de indicadores, usando el indicador de retorno sobre el patrimonio, el retorno sobre activos, análisis del margen bruto y neto y margen de equilibrio (2 años previos a la solicitud del crédito);
- b. y para pago de deuda, entendiendo bien la relación entre la (Superintendencia de bancos del Ecuador, 2022, pp. 5- 6)

El artículo 13 en sus literales a y b resalta el uso de indicadores financieros para medir la rentabilidad de las empresas mediante componentes del ROE, mismos que se mencionan en el literal a y que serán de gran utilidad ya que son la base de este estudio.

***Libro I.- Normas de control para las entidades de los sectores financieros público y privado***

En base a lo dispuesto por la Superintendencia de Bancos del Ecuador en su libro I titulado “Normas de control para las entidades de sectores financieros público y privados” exige la utilización de indicadores financieros, por tal razón expone lo siguiente:

**Art. 221.-** Publicación de los estados financieros. Las entidades del sistema financiero nacional publicarán los estados de situación, pérdidas y ganancias, posición de patrimonio técnico e indicadores de liquidez, solvencia, eficiencia y rentabilidad, los que deberán contener adicionalmente la opinión del auditor externo calificado por la respectiva superintendencia y todas las notas explicativas que complementen la información comprendida en su dictamen, al menos una vez año al cierre de cada ejercicio al 31 de diciembre, o cuando los organismos de control así lo dispongan, de conformidad con las normas establecidas para el efecto.

En el artículo 221 de esta norma indica los requerimientos específicos que debe tener la presentación de los estados financieros, entre ellos se encuentra el indicador de rentabilidad el cual será medido en este estudio a través de índices financieros del modelo Dupont.

**Art. 224.-** Información sobre la situación de las entidades financieras. Los organismos de control informarán periódicamente al público en general respecto de la situación financiera de las entidades sometidas a su control. Se informará, por lo menos, sobre la estructura financiera, calidad de los activos, incluyendo los resultados generales de la última calificación de sus activos de riesgo, posición de patrimonio técnico e indicadores de solvencia, liquidez, eficiencia y rentabilidad.

En este artículo menciona como exigencia de los organismos de control el informar la situación financiera de las entidades, por lo cual es indispensable el análisis financiero, así como también el uso de los indicadores de rentabilidad, los cuales serán objetos de este estudio mediante la aplicación de la ecuación Dupont.

**Art. 239.-** Indicadores financieros, liquidez, capital y patrimonio. Las entidades del sistema financiero nacional deberán cumplir, en todo tiempo, con las normas referidas a los indicadores financieros, liquidez, capital y patrimonio determinadas en este Código y la normativa que expida la Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera de conformidad con el tipo de entidad, los sistemas de control interno y la administración de riesgos adecuados al tamaño y complejidad de la entidad financiera. (Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera, 2014, pp.89,95)

Este apartado hace mención a la obligación de utilizar en todo tiempo los indicadores financieros, por lo cual es importante hacer uso de aquellos índices para analizar financieramente la rentabilidad empresarial.

#### ***Código de derechos del usuario financiero***

Respecto a lo manifestado por la Superintendencia de Bancos del Ecuador en su Código de derechos del usuario financiero presenta como debe presentarse la información financiera tal y como se describe a continuación:

**Art. 9.-** Acceder y recibir directamente información clara, precisa, oportuna, razonable, adecuada, validada, veraz y completa, relacionada con los productos y servicios ofertados por las instituciones del sistema financiero, especialmente en los aspectos financiero, legal, jurídico, operativo, fiscal y comercial, entre otras, incluyendo sus riesgos asociados. (Superintendencia de Bancos del Ecuador, 2025, párrafo 32 )

En esta sección se evidencia como y cuál es la manera en la que se debe enviar la información financiera, misma que debe tener claridad, ser precisa por lo que hace referencia a la importancia realizar análisis por medio de índices financieros.

## Capítulo II. Metodología

### Diseño de la Investigación

Según Hernández et al. (2014), “el enfoque cuantitativo utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico, con el fin establecer pautas de comportamiento y probar teorías” (p. 4).

En la metodología del presente trabajo de investigación se utilizó un enfoque cuantitativo por que se centró en la recopilación de datos numéricos permitiendo analizar los mismos y calcular los diferentes componentes del ROE, recolectando así la información necesaria para estudiar la rentabilidad en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena.

Para Hernández et al. (2014), “con los estudios descriptivos se busca especificar las propiedades, las características y los perfiles de personas, grupos, comunidades, procesos, objetos o cualquier otro fenómeno que se someta a un análisis” (p. 92).

También se aplicó un alcance descriptivo, por lo que permitió detallar el contexto de los indicadores financieros del ROE a través de cálculos financieros para conocer cuál es la rentabilidad en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en provincia de Santa Elena.

Como mencionan Hernández et al. (2014), “los estudios no experimentales son los que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y en los que sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos” (p. 152).

Por consiguiente, el diseño de la investigación es no experimental, puesto que los datos utilizados para el estudio fueron recopilados de manera legítima y no se modificaron, y se emplearon únicamente para analizar y medir la variable. En lo que respecta al carácter de la investigación fue longitudinal ya que se observó y usó los valores recopilados para medir la rentabilidad en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en provincia de Santa Elena durante el período 2022–2024.

## **Métodos de la Investigación**

Empleando las palabras de Carbajal (2020), “la investigación bibliográfica brinda datos que otros autores han observado o analizado sobre el problema o fenómeno abordado en el trabajo por realizar” (p. 9).

Como primer método de la investigación se encuentra el bibliográfico, ya que a través de este se usó fuentes de información secundarias tales como: tesis y artículos que sirvieron de gran utilidad para recabar información sobre datos existentes que otros autores han obtenido al analizar la rentabilidad en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en provincia de Santa Elena.

Como expresan Morán y Alvarado (2010), “el método analítico consiste en descomponer un objeto de estudio mediante la separación de cada una de las partes del todo para estudiarlas en forma individual” (p. 12).

Luego, se empleó el método analítico, el cual fue crucial ya que permitió analizar de manera verídica los valores obtenidos como resultado de los cálculos en cada uno de los indicadores financieros del ROE para evaluar la rentabilidad en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en provincia de Santa Elena, período 2022–2024.

Como afirman Morán y Alvarado (2010), “el método deductivo es un método de razonamiento que consiste en tomar conclusiones generales para obtener explicaciones particulares” (p. 12).

Así mismo, se hizo uso del método deductivo debido a que este estudio iniciará con la observación de datos de los Estados Financieros con la finalidad de obtener conclusiones a partir de los resultados alcanzados a través de los cálculos de indicadores financieros del ROE en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en provincia de Santa Elena.

Como indica Carbajal (2020), “el método documental procura obtener, seleccionar, compilar, organizar, interpretar y analizar información sobre un objeto de estudio a partir de fuentes documentales, tales como libros, documentos de archivo, hemerografía, registros audiovisuales, entre otros” (p. 7).

Finalmente, se empleó el método documental, porque se utilizó los estados financieros descargados de la Superintendencia de compañías, valores y seguros, los cuales permitieron obtener los valores necesarios para el cálculo financiero de los indicadores financieros del ROE para evaluar el rendimiento en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en provincia de Santa Elena, período 2022–2024.

### **Población y muestra.**

#### ***Población***

En los aportes de Hernández et al. (2014), “una población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones” (p. 174).

En relación con la población se realizó una búsqueda en el ranking presentado en excel según la (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, 2024) y en la página web para poder verificar si todas las empresas cumplían con lo necesario para el desarrollo del estudio de investigación en el que se determinó que existen 863 empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado (CIU G4630.33) a nivel nacional durante el período 2022-2024, mientras que una vez que se filtró el excel solamente por la provincia de Santa Elena se encontraron alrededor de 27 empresas del sector en el período mencionado, de las cuales 16 se encuentran constantes en el período a evaluar y están constituidas legalmente, finalmente se confirmó que solo 9 de ellas presentan sus estados financieros hasta el año 2024, siendo esto relevante para realizar el cálculo de los indicadores financieros de la ecuación Dupont, mismas que se detallaron a continuación:

**Tabla 1** *Empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena*

<b>No.</b>	<b>RUC</b>	<b>Año 2022</b>	<b>Año 2023</b>	<b>Año 2024</b>
1	2490403216001	ABBYMAR SEAFOOD S.A.S.	ABBYMAR SEAFOOD S.A.S.	ABBYMAR SEAFOOD S.A.S.
2	2490032285001	ACUACULTURA Y PESCA FISH- OCEAN S.A.	ACUACULTURA Y PESCA FISH-OCEAN S.A.	ACUACULTURA Y PESCA FISH-OCEAN S.A.
3	0992653388001	ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA	ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA	ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA
4	2490400780001	EMSAFISH S.A.S.	EMSAFISH S.A.S.	EMSAFISH S.A.S.

5	2490036612001	EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A.	EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A.	EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A.
6	2490038054001	EXUPOINT S.A.	EXUPOINT S.A.	EXUPOINT S.A.
7	2490037767001	HH PEX S.A.S.	HH PEX S.A.S.	HH PEX S.A.S.
8	2490032277001	INDUSTRIA PESQUERA INDUPESCA S.A.	INDUSTRIA PESQUERA INDUPESCA S.A.	INDUSTRIA PESQUERA INDUPESCA S.A.
9	2490397747001	MARISMAN G6G S.A.S.	MARISMAN G6G S.A.S.	MARISMAN G6G S.A.S.
10	0992681799001	MAXICITY S.A.	MAXICITY S.A.	MAXICITY S.A.
11	0992952695001	MIRAPEZ S.A.	MIRAPEZ S.A.	MIRAPEZ S.A.
12	2490035713001	MUNDO FISH PP&C S.A.S.	MUNDO FISH PP&C S.A.S.	MUNDO FISH PP&C S.A.S.
13	2490032366001	ORGKAPP S.A.	ORGKAPP S.A.	ORGKAPP S.A.
14	0992881305001	PELAGICOS DEL PACIFICO S.A. PELAPAC	PELAGICOS DEL PACIFICO S.A. PELAPAC	PELAGICOS DEL PACIFICO S.A. PELAPAC
15	0993214302001	PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO PACIMARPES S.A.	PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO PACIMARPES S.A.	PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO PACIMARPES S.A.
16	0992893001001	R&B-BODEMAR S.A.	R&B-BODEMAR S.A.	R&B-BODEMAR S.A.
<b>Total</b>		<b>16</b>	<b>16</b>	<b>16</b>

*Nota.* Datos tomados de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

### ***Muestra***

En la opinión de Hernández et al. (2014), “las muestras no probabilísticas, también llamadas muestras dirigidas, suponen un procedimiento de selección orientado por las características de la investigación, más que por un criterio estadístico de generalización” (p. 189).

La muestra de las empresas mayoristas de pescado, se estableció a través de un muestreo no probabilístico donde se seleccionó a entidades dedicadas a la venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena, en donde se consideró 5 empresas para el cantón Santa Elena, mientras que para el cantón Salinas se escogió 4, las cuales dan un total de 9 empresas seleccionadas que se encuentran vigentes y que se encuentran constituidas legalmente durante los años 2022-2024 en la página oficial de la Superintendencia de Compañías. Es importante mencionar que las entidades que se muestran en la siguiente tabla tienen ingresos significativos dentro del sector, tomando en cuenta su productividad durante el período 2022 al 2024.

**Tabla 2** *Empresas más relevantes dedicadas a la venta al por mayor de pescado de la provincia de Santa Elena.*

No.	RUC	Nombre	Cantón	Ciudad	Ingresos por ventas
1	0993214302001	PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO PACIMARPES S.A	SALINAS	SALINAS	\$2.338.626,40
2	2490400780001	EMSAFISH S.A.S.	SALINAS	SALINAS	\$798.351,00
3	2490036612001	EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A.	SANTA ELENA	SANTA ELENA	\$1.253.548,26
4	2490038054001	EXUPOINT S.A.	SANTA ELENA	CHANDUY	\$655.962,46
5	0992952695001	MIRAPEZ S.A.	SANTA ELENA	SANTA ELENA	\$321.054,00
6	0992653388001	ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA	SALINAS	SALINAS	\$182.778,00
7	0992681799001	MAXICITY S.A.	SALINAS	SALINAS	\$74.912,60
8	2490032366001	ORGKAPP S.A.	SANTA ELENA	SANTA ELENA	\$399.174,17
9	2490037767001	HH PEX S.A.S.	SANTA ELENA	SANTA ELENA	\$43.095,00

**Nota.** Información obtenida del portal de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

### Recolección y procesamiento de datos

En base a la recolección, los datos se obtuvieron a través de la página web de la Superintendencias de Compañías, donde se seleccionó un total de 9 empresas, antes de seleccionar las empresas, se verificó que la presentación de los estados financieros se encuentre actualizada desde el 2022 al 2024, también se tuvo en cuenta el número de empresas en cada cantón y su rendimiento en la venta al por mayor de pescado.

Para el procesamiento de datos se realizó una ficha documental en Excel, la cual consta de las fórmulas de los cinco componentes del sistema Dupont utilizados para llevar a cabo el análisis financiero, así como también los Estados Financieros y cálculos respectivos; por consiguiente se encuentra la matriz, la cual contiene los valores obtenidos en cada uno de los cálculos y finalmente se encuentran las gráficas diseñadas a partir de las tablas de resultados evidenciados por cada año y empresa evaluada.

### Capítulo III. Resultados y Discusión

#### Análisis de datos

#### Análisis de los indicadores financieros de la ecuación Dupont

#### Dimensión 1: Margen de Utilidad

$$\text{Margen de utilidad neta} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$$

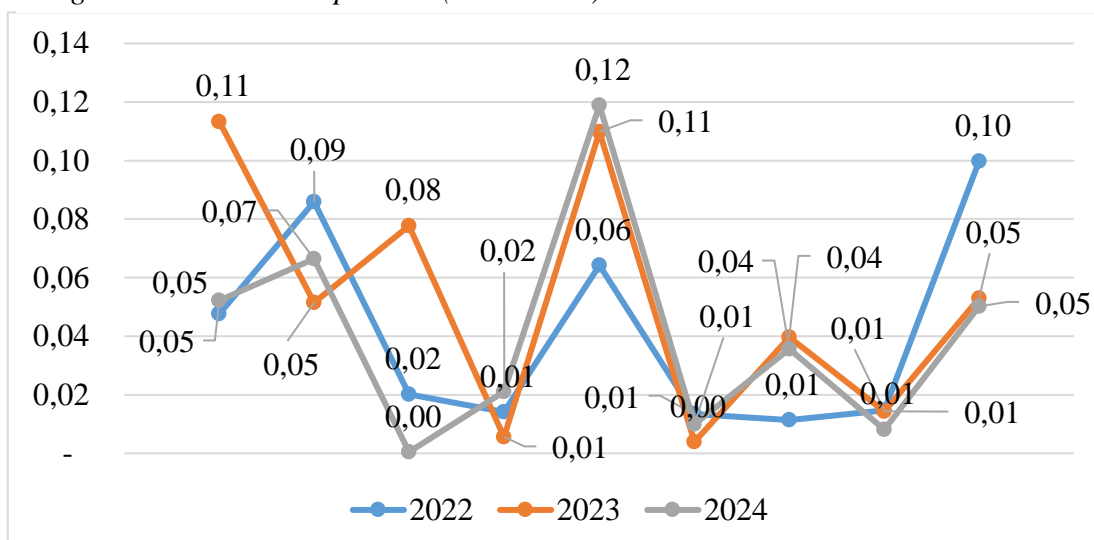
**Tabla 3** Cálculo de margen de utilidad

Margen de utilidad neta en ventas				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio por período
ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA	0,05	0,11	0,05	0,07
EMSAFISH S.A.S.	0,09	0,05	0,07	0,07
EVISCERADORA YANINA GISELLA S.A.	0,02	0,08	0,00	0,03
EXUPORT S.A.	0,01	0,01	0,02	0,01
HH PEX S.A.S.	0,06	0,11	0,12	0,10
MAXICITY S.A.	0,01	0,00	0,01	0,01
MIRAPEZ S.A.	0,01	0,04	0,04	0,03
ORGKAPP S.A.	0,01	0,01	0,01	0,01
PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO PACIMARPES S.A.	0,10	0,05	0,05	0,07

*Nota.* Información obtenida del portal de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

**Figura 1**

Margen de utilidad neta período (2022-2024)



Conforme a los datos de la tabla 3. El análisis del primer componente margen de utilidad neta del indicador Dupont para las empresas que se dedican a la venta al por mayor de pescado entre 2022 y 2024, en el que refleja un desempeño financiero diferente donde ORGKAPP presenta una rentabilidad estable y constante de 0.01 en los 3 años, de la misma manera ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. Mientras EMARFISA muestra cambios con (0.11) en 2023 y retorno a 0.05 en 2024; EMARFISA registra un descenso en 2023 (0.05) y recuperación en 2024 (0.07); también EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A. repunta en 2023 (0.08) pero tuvo un déficit fuerte en 2024 a (0.00); asimismo, HH PEX S.A.S. refleja una trayectoria ascendente de (0.06; 0.11;0.12) alcanzó su punto más alto en el 2024. En cuanto a EXUPOINT S.A. mantiene márgenes bajos de 0.02 en 2024. MAXICITY S.A. alterna mínimos (0.01;0.00; 0.01). Por otro lado, MIRAPEZ S.A. demuestra una mejora de 0.01 a 0.04 y sostiene ese nivel en 2024. Por último, PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO PACIMARPES S.A. parte de 2022 con su punto más alto (0.10) y luego se estabiliza en (0.05).

Por tanto, mediante el análisis se indica que el rendimiento alto fue la HH PEX S.A.S., en 2024 con 0.12 esto significa que por cada dólar en ventas genero un beneficio de 0.12 dólares; de igual manera, el rendimiento más bajo fue EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A., en 2024 con 0,00; por otro lado, MAXICITY S.A. registró 0.00 durante el año 2023.

### ***Dimensión 2. Rotación de activos***

$$\text{Rotacion de activos} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$$

**Tabla 4** *Cálculo de la rotación de activos*

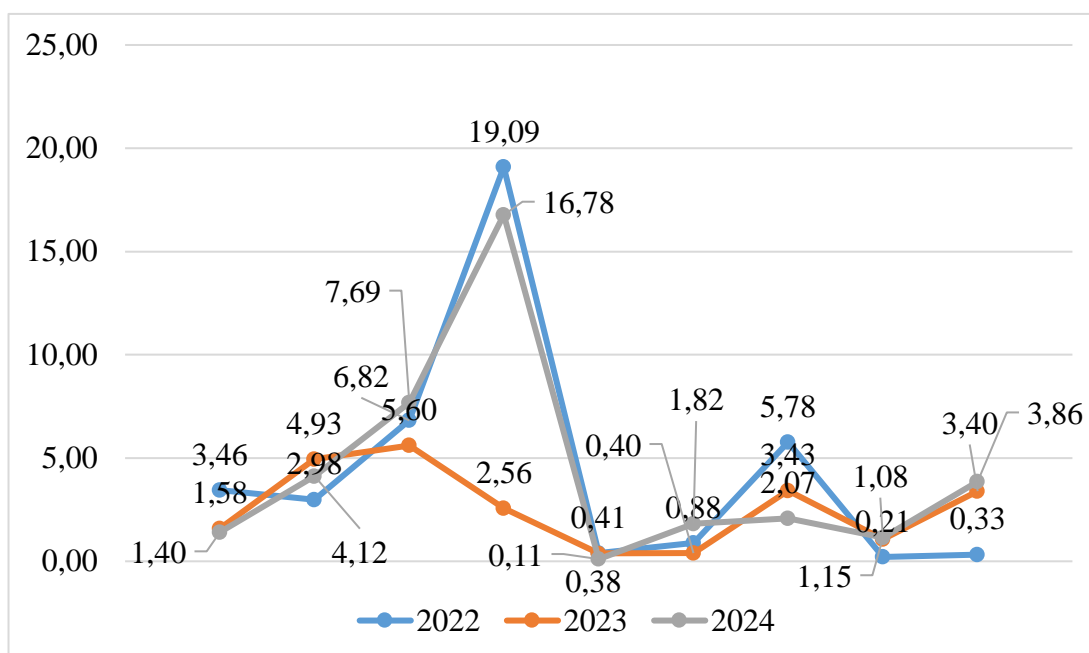
Rotación de activos				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio por período
ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A.	3,46	1,58	1,40	2,15
EMARFISA				
EMSAFISH S.A.S.	2,98	4,93	4,12	4,01
EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A.	6,82	5,60	7,69	6,71
EXUPOINT S.A.	19,09	2,56	16,78	12,81
HH PEX S.A.S.	0,41	0,38	0,11	0,30

MAXICITY S.A.	0,88	0,40	1,82	1,03
MIRAPEZ S.A.	5,78	3,43	2,07	3,76
ORGKAPP S.A.	0,21	1,08	1,15	0,81
PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO	0,33	3,40	3,86	2,53
PACIMARPES S.A.				

*Nota.* Información obtenida del portal de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

## Figura 2

*Comportamiento de Rotación de activos (2022-2024)*



En la Tabla 4 se muestra el comportamiento de la rotación de activos durante 2022–2024 en las empresas analizadas; se observan diferencias marcadas, con un valor atípico en EXUPOINT S.A., que alcanza 19,09 veces en 2022, cae a 2,56 en 2023 y vuelve a 16,78 en 2024; EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A. se mantiene en rangos altos y relativamente estables (6,82; 5,60; 7,69), mientras EMSAFISH S.A.S. acelera en 2023 (4,93) y modera en 2024 (4,12); en contraste, ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA reduce su rotación de 3,46 a 1,58 y 1,40, y MIRAPEZ S.A. desciende de 5,78 a 3,43 y 2,07, reflejando menor dinamismo operativo; PESCADOS Y MARISCOS DEL PACÍFICO PACIMARPES S.A. transita de niveles muy bajos a medios (0,33; 3,40; 3,86); MAXICITY S.A. muestra un patrón

en “U” (0,88; 0,40; 1,82); ORGKAPP S.A. mejora hasta superar la unidad (0,21; 1,08; 1,15); y HH PEX S.A.S. permanece en los rangos más bajos (0,41; 0,38; 0,11). En conjunto, las mayores “veces” se asocian con mejor aprovechamiento de la base de activos en la empresa EXUPOINT y EVISCERADORA como referentes, mientras que las trayectorias descendentes o por debajo de 1.

**Dimensión 3. Apalancamiento financiero**

$$\text{Multiplicador de capital} = \frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$$

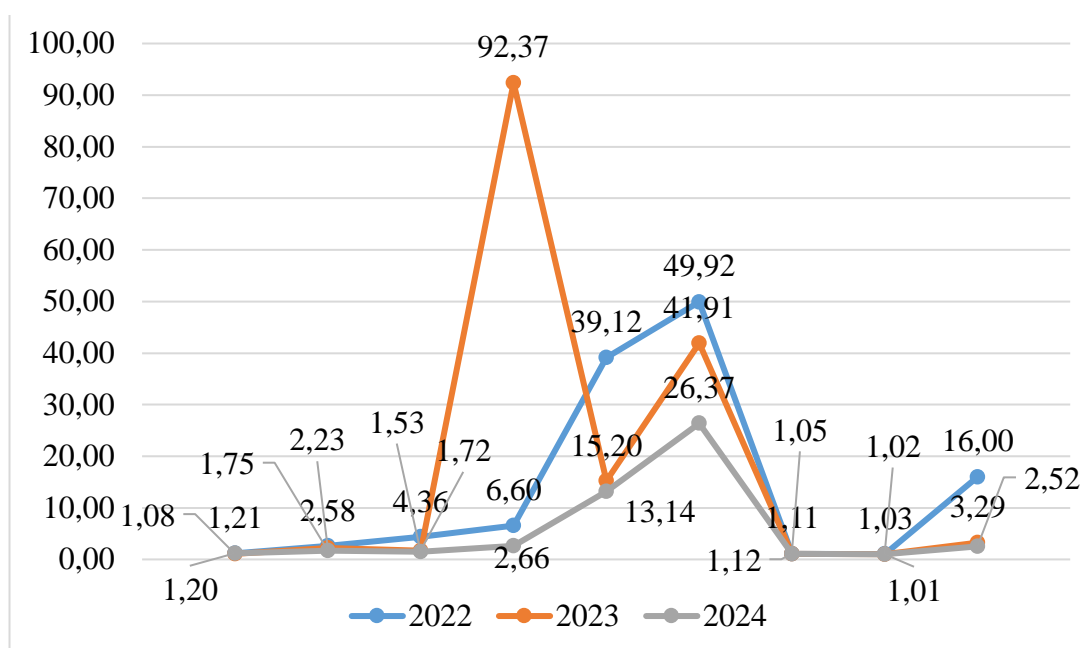
**Tabla 5** Cálculo del apalancamiento financiero

Apalancamiento financiero				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio por período
ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA	1,21	1,08	1,20	1,16
EMSAFISH S.A.S.	2,58	2,23	1,75	2,19
EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A.	4,36	1,72	1,53	2,53
EXUPOINT S.A.	6,60	92,37	2,66	33,88
HH PEX S.A.S.	39,12	15,20	13,14	22,49
MAXICITY S.A.	49,92	41,91	26,37	39,40
MIRAPEZ S.A.	1,11	1,12	1,05	1,09
ORGKAPP S.A.	1,03	1,02	1,01	1,02
PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO PACIMARPES S.A.	16,00	3,29	2,52	7,27

*Nota.* Información obtenida del portal de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

**Figura 3**

*Comportamiento del multiplicador del capital del período (2022-2024)*



En la Tabla 5 refleja el comportamiento de el apalancamiento financiero de 2022 a 2024 con contrastes como: EXUPOINT S.A. exhibe un pico inusual en 2023 (92,37 veces) muy por encima del resto tras 6,60 en 2022 y arreglo a 2,66 en 2024, señal de un patrimonio extremadamente reducido ese año; MAXICITY S.A. y HH PEX S.A.S. también muestran apalancamientos muy altos, aunque en descenso (49,92; 41,91; 26,37 y 39,12 15,20 ;13,14), lo que aún demuestra pérdidas o encarecimiento del crédito. En el rango medio/bajo, PESCADOS Y MARISCOS DEL PACÍFICO PACIMARPES S.A. recorta su palanca de 16,00 a 2,52 veces en 2024, mientras EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A. y EMSAFISH S.A.S. convergen a niveles moderados (4,36;1,72;1,53; 2,58; 2,23; 1,75). Por ello, ORGKAPP S.A., MIRAPEZ S.A. y EMARFISA operan cerca de 1 vez (entre 1,01 y 1,21 según el año), compatibles con estructuras mayormente patrimoniales y menor riesgo financiero.

#### **Dimensión 4. Carga de intereses**

$$Carga\ de\ intereses = \frac{EBT}{Utilidad\ Neta}$$

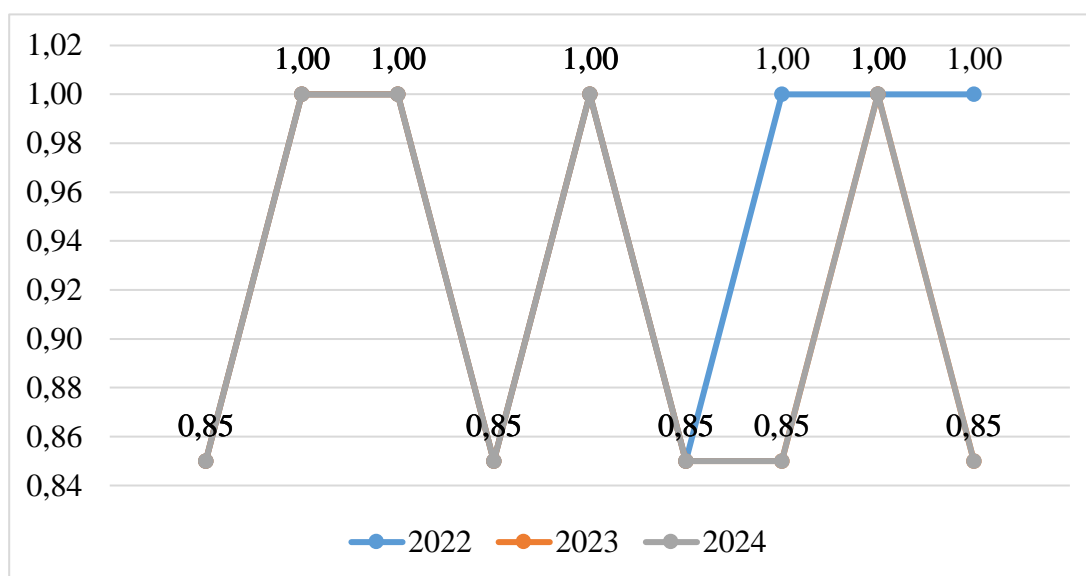
**Tabla 6** *Cálculo de la carga de intereses*

Carga de intereses				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio por período
ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A.	0,85	0,85	0,85	0,85
EMARFISA	1,00	1,00	1,00	1,00
EMSAFISH S.A.S.	1,00	1,00	1,00	1,00
EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A.	1,00	1,00	1,00	1,00
EXUPOINT S.A.	0,85	0,85	0,85	0,85
HH PEX S.A.S.	1,00	1,00	1,00	1,00
MAXICITY S.A.	0,85	0,85	0,85	0,85
MIRAPEZ S.A.	1,00	0,85	0,85	0,90
ORGKAPP S.A.	1,00	1,00	1,00	1,00
PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO	1,00	0,85	0,85	0,90
PACIMARPES S.A.	1,00	0,85	0,85	0,90

*Nota.* Información obtenida del portal de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

**Figura 4**

*Comportamiento de la carga de intereses período (2022-2024)*



En la Tabla 6 se presenta la carga de intereses entre el 2022–2024; el conjunto se mueve entre 0,85 y 1,00 veces, evidenciando coberturas ajustadas o insuficientes. Por tanto, EMSAFISH S.A.S., EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A., HH PEX S.A.S. y ORGKAPP S.A. se mantienen en 1,00 veces los tres años, es decir,

cubren justo el gasto financiero sin margen de seguridad. En contraste, ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA, EXUPOINT S.A. y MAXICITY S.A. permanecen de forma persistente en 0,85 veces, lo que implica un déficit del 15 % para cubrir intereses con la operación. Por otro lado, MIRAPEZ S.A. y PACIMARPES S.A. pasan de 1,00 en 2022 a 0,85 en 2023–2024, mostrando deterioro de su capacidad de cobertura. En síntesis, no hay coberturas holgadas (>1) en el período: las firmas en 0,85 presentan mayor vulnerabilidad ante caídas operativas o alzas de tasas, mientras que las que están en 1,00 necesitan mejorar resultados para ganar colchón financiero.

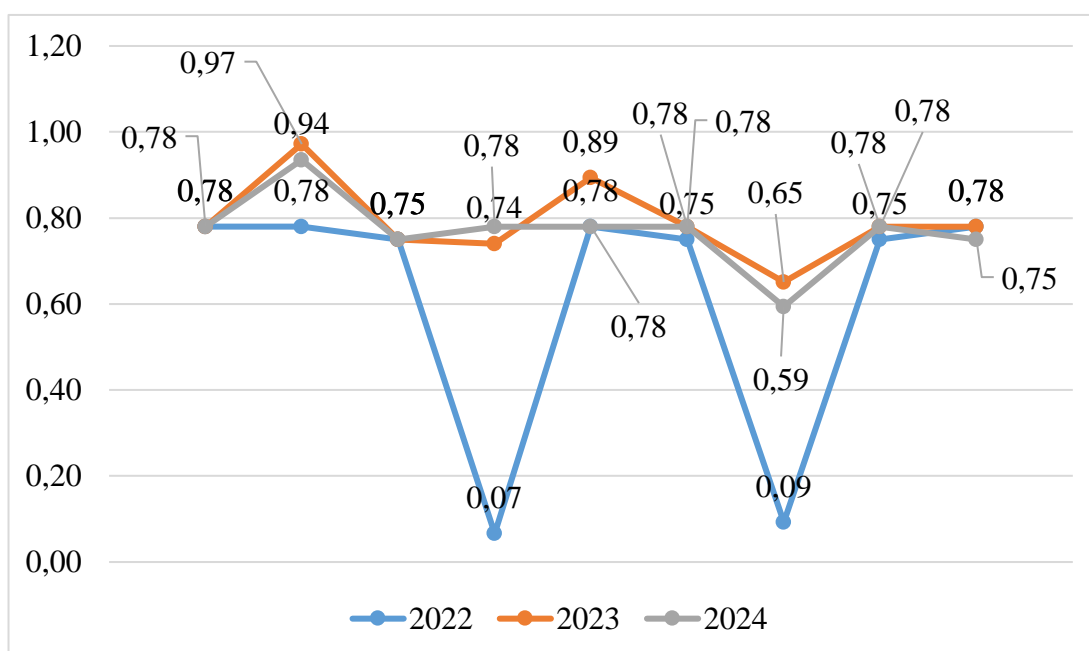
### *Dimensión 5. Carga fiscal*

$$Carga\ fiscal = \frac{Utilidad\ Neta}{EBT}$$

**Tabla 7** *Cálculo de la carga fiscal*

Carga fiscal				
Empresas	2022	2023	2024	Promedio por período
ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A.	0,78	0,78	0,78	0,78
EMARFISA				
EMSAFISH S.A.S.	0,78	0,97	0,94	0,90
EVISERADORA YANINA GISSELLA S.A.	0,75	0,75	0,75	0,75
EXUPOINT S.A.	0,07	0,74	0,78	0,53
HH PEX S.A.S.	0,78	0,89	0,78	0,82
MAXICITY S.A.	0,75	0,78	0,78	0,77
MIRAPEZ S.A.	0,09	0,65	0,59	0,45
ORGKAPP S.A.	0,75	0,78	0,78	0,77
PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO				
PACIMARPES S.A.	0,78	0,78	0,75	0,77

*Nota.* Información obtenida del portal de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

**Figura 5***Comportamiento de carga fiscal período (2022-2024)*

En la Tabla 7 se describe la carga fiscal de 2022–2024 prevalece una estabilidad alta en ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA (0,78 sostenido), EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A. (0,75 constante), MAXICITY S.A. (0,75–0,78), ORGKAPP S.A. (0,75–0,78) y PACIMARPES S.A. (0,78–0,75); niveles elevados con variación moderada en HH PEX S.A.S. (0,78; 0,89; 0,78) y, sobre todo, en EMSAFISH S.A.S., que alcanza los máximos del grupo en 2023 (0,97) y 2024 (0,94); y valores atípicamente bajos en 2022 con convergencia posterior en EXUPOINT S.A. (0,07; 0,74; 0,78) y MIRAPEZ S.A. (0,09; 0,65; 0,59).

Por tanto, EMSAFISH concentra la mayor intensidad fiscal del período, mientras que EXUPOINT y MIRAPEZ parten de cargas muy reducidas y luego se aproximan a rangos medios; por su parte, la estabilidad de EMARFISA, EVISCERADORA, ORGKAPP y afines sugiere una estructura tributaria relativamente constante en los tres años.

### Dimensión 6: Rendimiento sobre el Patrimonio (ROE)

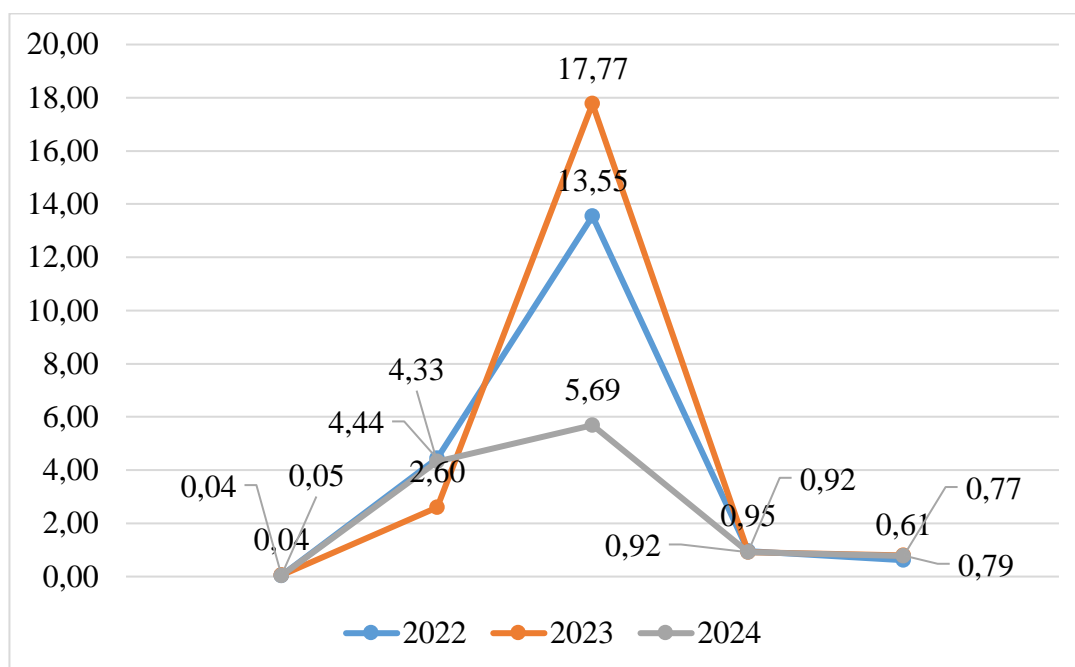
**Tabla 8** Rendimiento sobre el patrimonio (ROE)

Indicadores (DUPONT)	2022	2023	2024	Promedio del período
Margen de utilidad Neta	0,04	0,05	0,04	0,04
Rotación de activos	4,44	2,60	4,33	3,79
Multiplicador de capital	13,55	17,77	5,69	12,34
Carga de cobertura	0,95	0,92	0,92	0,93
Carga fiscal	0,61	0,79	0,77	0,73

*Nota.* Información obtenida del portal de la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros (2025).

### Figura 6

Comportamiento de ROE durante (2022-2024)



En cuanto al comportamiento del ROE durante los años de estudio (2022-2024), se deduce que la carga fiscal mostró mayor retención respecto a 2022 y luego estabilidad (NI/EBT 0,61→0,79→0,77), la carga de cobertura permaneció baja (EBT/EBIT  $\approx$ 0,95→0,92→0,92), por lo que el gasto financiero no fue el principal restrictor; bajo ese marco, el margen operativo se sostuvo hasta 2023 y se comprimió en 2024, evidenciando mejorar los costos, productividad y política de precios; en la

dimensión de eficiencia, la rotación de activos presentó un patrón en “V” (4,44→2,60→4,33), de modo que la contracción de 2023 debilitó el ROE y su repunte en 2024 lo contuvo; sin embargo, el multiplicador de capital fue el driver determinante (13,55→17,77→5,69): los niveles muy altos de 2022–2023 potenciaron el ROE ( $\approx 2,41$  y  $\approx 2,31$ ), mientras que el desapalancamiento de 2024 estabilizó el rendimiento ( $\approx 0,99$ ), evidenciando que la sostenibilidad del ROE exige menos dependencia de la palanca y más base operativa (margen y rotación) para preservar retornos sin elevar la exposición al riesgo financiero

## Discusión

En la presente investigación al aplicar los cinco indicadores que componen la ecuación Dupont en las empresas dedicadas a las actividades de venta por mayor de pescado de la provincia de Santa Elena, período 2022-2024, obtuvo resultados en el que los márgenes de rentabilidad neta presenta presentan valores entre 0 % y 12 %, destacando HH PEX S.A.S. con 12 % en 2024, EMARFISA con 11 % en 2023 y PACIMARPES con 10 % en 2022, mientras EVISCERADORA (0 % en 2024) y MAXICITY (0 % en 2023) se ubicaron en equilibrio.

En relación con la rotación de activos (veces) mostró contrastes marcados: EXUPOINT alcanzó niveles atípicos (19,09 en 2022; 16,78 en 2024, con 2,56 en 2023), EVISCERADORA se mantuvo alta y consistente (6,82; 5,60; 7,69), EMSAFISH operó en rango medio-alto (2,98; 4,93; 4,12), mientras EMARFISA (3,46, 1,58,1,40) y MIRAPEZ (5,78, 3,43, 2,07) evidenciaron descensos; PACIMARPES pasó de 0,33 a 3,86, ORGKAPP superó 1,00 desde 2023, y HH PEX permaneció en niveles bajos (0,41; 0,38; 0,11).

Además, el multiplicador de capital demostró estructuras financieras dispares: ORGKAPP, MIRAPEZ y EMARFISA operaron cerca de 1 (baja palanca), EMSAFISH y EVISCERADORA convergieron a niveles moderados (1,5; 2,6 en 2024), en tanto MAXICITY (49,92; 41,91; 26,37) y HH PEX (39,12; 15,20; 13,14) mantuvieron apalancamientos muy elevados, con un pico atípico en EXUPOINT (92,37 en 2023).

Adicionalmente, la carga de intereses se ubicó entre 0,85 y 1,00 sin holguras: EMSAFISH, EVISCERADORA, HH PEX y ORGKAPP se mantuvieron en 1,00 (cobertura justa), mientras EMARFISA, EXUPOINT y MAXICITY permanecieron en 0,85, y MIRAPEZ y PACIMARPES pasaron de 1,00 a 0,85 (deterioro de cobertura). Por último, la carga fiscal mostró estabilidad alta en EMARFISA (0,78 sostenido), EVISCERADORA (0,75 constante), ORGKAPP y MAXICITY (0,75–0,78), intensificación en EMSAFISH (máximos 0,97 en 2023 y 0,94 en 2024), y valores muy bajos en 2022 con convergencia posterior en EXUPOINT (0,07; 0,74; 0,78) y MIRAPEZ (0,09; 0,65; 0,59); en conjunto, la descomposición DuPont sugiere que los ROE potencialmente más altos derivan de combinaciones de márgenes y/o rotaciones

fuerzas, pero la cobertura estrecha de intereses y, en algunos casos, cargas fiscales elevadas condicionan la sostenibilidad del rendimiento.

En concordancia con el estudio de Sánchez y Mendoza (2024) denominado “Análisis de la rentabilidad de las empresas pesqueras supervisadas por la Superintendencia de Mercado de Valores, período 2010-2023”, refleja resultados que la rentabilidad financiera de AUSTRAL GROUP S.A.A mostró variaciones relevantes en el que el ROE alcanzó 0,178 en 2018 y 0,232 en 2021 con una caída de -0,231 en 2023, puesto que se produjo mediante la afectación de la corriente del niño y suspensión de temporada, por otro lado EXALMAR S.A.A. no se evidenció correlación significativa entre liquidez/endeudamiento y los indicadores de rentabilidad. Al comparar los resultados se puede evidenciar el ROE oscilan entre (2,41; 2,31; 0,99) durante el período 2022-2024, por lo que, si existe un retorno para los accionistas por el multiplicador del capital, sin embargo, el rendimiento no puede ser suficiente para sostener proyectos a largo plazo en relación con la inversión puesto que los márgenes de utilidad se mantuvieron entre (0,04 y 0,05) y la cobertura de intereses fue baja, lo que evidencia la necesidad de mejorar la eficiencia en la rentabilidad.

Según los aportes de Quiñonez y Barreiro (2021) en el proyecto de investigación denominada “Reestructuración empresarial: análisis financiero y operativo de una empresa pesquera ecuatoriana” manifiestan que la empresa EPSA no genera rentabilidad, pero mantiene niveles de apalancamiento alto y baja liquidez. En relación con el estudio realizado muestra que el ROE mantiene márgenes y rotación variables; también niveles de desapalancamiento con una carga de interés baja y carga fiscal elevada desde el año 2023. Al comparar varios aportes entre la evaluación y análisis financiero operativo se deduce que la sostenibilidad para el rendimiento de las empresas mayoristas de pescado se debe mejorar los márgenes de costos, precios y productividad para preservar la holgura financiera.

Por su parte, Intriago (2021) manifiesta en su investigación sobre el impacto de la rentabilidad en el sector atunero que solo dos empresas mantienen rentabilidad representativa en el período de 2018-2019, en el que EUROFISH S.A. con utilidad de \$1.016.372,00 y \$2.165.351,00, mientras el ROE pasó de 8.41% en 2018 a -6.,02% en

2019, quedando PESPESCA S.A. como la mejor en rentabilidad de 4.13% y 4.39% en ambos años por lo que el autor propuso una gestión integral en las mermas y la optimización de comprar para recuperar márgenes. En relación con el estudio de investigación presenta en el período de 2022 -2024 en empresas mayorista de pescado en Santa Elena, los hallazgos son consistentes debido a que el margen neto se mantuvo entre 0,04 y 0,05; la rotación de activos 4,44; 2,60, 4,33. En cuanto al multiplicador de capital mantuvo niveles alto de desapalancamiento; y en cargas de cobertura baja y cargas fiscal alta desde el 2023. Por ello se toma en consideración la propuesta del autor Intriago para que el ROE se mantenga sostenible sin depender de apalancamiento externos.

## Conclusiones

- La investigación permitió comprobar que la ecuación Dupont es una herramienta que permite explicar la rentabilidad financiera sobre el patrimonio (ROE) de las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena durante el período 2022-2024. La aplicación permitió descomponer el rendimiento en sus componentes: margen de utilidad, eficiencia del uso de activo, multiplicador de capital, carga de intereses y carga fiscal el cual permitió demostrar cual es la rentabilidad empresarial de los años de estudio.
- En los cálculos de los componentes se evidenció que el margen de utilidad neta fue bajo con un intervalo promediado de 0,01 y 0,10; esto refleja que la rentabilidad proviene de factores operativos o financiero. La empresa HH PEX S.A.S., mostró variaciones positivas de 0,12 en 2024, mientras, EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A., solo de 0,00 en 2024 evidenciando caídas que podrían estar relacionado con variaciones de precios y costos.
- En cuanto a la eficiencia del uso de activos se refleja que las empresas como EVISCERADORA YANINA GISSELLA S.A. y EMSAFISH S.A.S., lograron rotaciones altas y estables, esto se interpreta como aprovechamiento en el uso de recursos; mientras otras por debajo de 1 (veces) afectando al ROE.
- En los resultados de apalancamiento financieros se demuestra que el ROE en varias empresas mantienen niveles de endeudamiento altos en ciertos años como EXUPOUT S.A., HH PEX S.A.S. y MAXICITY S.A., esto refleja que optan en financiamiento por mantener un rendimiento óptimo, sin embargo, esto involucra comprometer la estabilidad empresarial.
- Respecto a la carga de intereses y fiscal demostraron resultados justos entre 0,85 a 1,00 y 0,75 a 0,78, que se interpreta como que no generaron valores, pero si permiten evaluar la rentabilidad operativa cuando es baja y que cualquier perdida de eficiencia puede involucrar la cobertura debajo del nivel deseable.
- Por último, el comportamiento sobre el patrimonio se comprobó que el driver más determinante fue el multiplicador de capital, es decir, que mantuvo niveles altos de ROE cuando apalanco más, mostrando que la sostenibilidad de la rentabilidad se requiere de fortalecer factores operativos y no depender del endeudamiento.

### **Recomendaciones**

- Implementar un sistema financiero para medir los componentes con el modelo Dupont para examinar el rendimiento sobre el margen de ganancias, rotación/eficiencia de activos, multiplicador de capital, carga de intereses y fiscal, esto facilitara visualizar el comportamiento durante un período determinado para identificar que está perjudicando al ROE.
- Optimizar el margen de ganancias mediante un control en la revisión de costos operativos, logísticos y comercialización, de esta manera la política de precios, descuentos de modo que la rentabilidad dependerá de la eficiencia y no del endeudamiento.
- Racionalizar la estructura de financiamiento para que las empresas no mantengan niveles altos de apalancamiento, de esta manera, mejora el fortalecimiento del patrimonio y condiciones favorables para disminuir el riesgo financiero.
- Estandarizar índices de eficiencia de activos y realizar un análisis anualmente para detectar brechas y corregirlas oportunamente para no perjudicar el ROE a largo plazo.
- Mantener actualizaciones sobre análisis longitudinal del ROE y sus componentes, integrando valores en la Superintendencia de Compañías, para la toma de decisiones con datos reales del sector.

## Referencias

- Aguirre, M. (2019). *Análisis de los factores de la rentabilidad en las cajas municipales de ahorro y crédito—Huancayo y Arequipa período 2013-2017 según el modelo Dupont*. Huancayo: Universidad Continental.
- Alvarez, S., & Pichilingue, V. (2021). *Economic Value Added - EVA como indicador de creación de valor*. Lima: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Arévalo, A. (2022). *Desarrollo de una estructura de financiamiento para la construcción de un megaproyecto: Planta Desaladora*. Santiago de Chile: Universidad de Chile.
- Badillo, R. (2019). Ingresos y gastos de la industria pesquera Santa Priscila S.A. *Universidad Técnica de Babahoyo*, 1-22.
- Barraza, M., & Guajardo, P. (2023). *Determinación de las causas del deterioro financiero de las Isapres en Chile*. Copiapó: Universidad de Atacama.
- Calvo, O. (2023). *Impacto de la pandemia de Covid-19 y el retiro de fondo de pensiones sobre el desempeño financiero de sociedades anónimas del sector retail*. Santiago: Universidad de Chile.
- Cano, M., Olivera, D., Balderrabano, J., & Pérez, G. (2013). Rentabilidad y competitividad en la PYME. *Ciencia administrativa*, 80-86.
- Capus, D. (2023). *Apalancamiento financiero como estrategia de inversión en la Empresa Altec S.A. de la ciudad de Babahoyo durante el período 2022*. Babahoyo: Universidad Técnica de Babahoyo.
- Carbajal, R. (2020). *Metodología de la Investigación: investigación bibliográfica/documental*. San Salvador.
- Carrasco, I., & Torres, K. (2022). *Análisis a los estados financieros de empresas comerciales del sector pesquero del cantón Machala, 2020-2021*. Machala: Universidad Técnica de Machala.
- Carrillo, Á. (2019). *Cultura organizacional y desempeño financiero en las cooperativas de ahorro y crédito ecuatorianas*. La Plata: Universidad Nacional de La Plata.
- Cendón, F., & Zúñiga, C. (2021). *Análisis del rendimiento sobre el patrimonio de las cooperativas ecuatorianas del segmento 1 período 2016-2019, Sistema Dupont*. Cuenca: Universidad del Azuay.
- Centurion, F. (2023). *Mejora en la determinación del costo de producción y su efecto en la rentabilidad de las pequeñas empresas del Perú: Caso Corporación Pesquera APOLO S.A.C., Chimbote-2023*. Chimbote: Universidad Católica Los Angeles de Chimbote.

- Coz, Y., Alvaro, D., & Huamán, L. (2019). *Rentabilidad financiera: Un abordaje teórico desde la perspectiva empresarial*. Lima: Universidad Peruana Unión.
- Díaz, A. (2021). Análisis de la Rentabilidad de las Universidades Chilenas mediante la aplicación del Sistema DuPont. *CAPIC REVIEW*, 1-15.  
doi:<https://doi.org/10.35928/cr.vol18.2020.98>
- Dios, A., Rios, R., Fernández, S., & Rodeiro, D. (2022). La gestión del circulante y rentabilidad en el sector de la conserva pesquera en España. *Dialnet*, 81-97.  
doi:10.3232/GCG.2022.V16.N1.04
- Durango, J., Nieves, A., & De Oro, J. (2022 ). Deconstrucción del análisis Dupont. *Universidad Cooperativa de Colombia*, 1-18.
- Ferrín, I. (2019). *Análisis de los costos y gastos para mejorar la rentabilidad de la compañía Surcompi S.A.* Manta: Universidad Laica Eloy Alfaro de Manabí.
- García, M., Ponce, M., & Silva, I. (2020). El sistema de Valoración Dupont aplicado en los Índice de la Bolsa Mexicana de Valores y el Índice Dow Jones (USA). *VinculaTégica Efan*, 493–505. doi:<https://doi.org/10.29105/vtga6.1-598>
- Gironella, E. (2005). El apalancamiento financiero: de cómo un aumento del endeudamiento puede mejorar la rentabilidad financiera de una empresa. . *Revista de contabilidad y dirección*, 71-91.
- Haro, A., Carranza, M., López, O., Mayorga, C., & Morales, K. (2023). Razones financieras de liquidez y actividad: herramientas para la gestión empresarial y toma de decisiones. *Latam: revista latinoamericana de Ciencias Sociales y Humanidades*, 177. doi: <https://doi.org/10.56712/latam.v4i1.425>
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. d. (2014). *Metodología de la investigación*. España: McGraw Hill España.
- Intriago, J. (2021). *Análisis de los costos de producción y su impacto en la rentabilidad de las empresas del Sector Exportador Atunero de la Ciudad de Montecristi, Provincia de Manabí*. Guayaquil: Universidad Tecnológica Empresarial de Guayaquil.
- Jara, G., Massuh, O., Ibarra, A., Castro, J., Zurita, S., & Mendoza, A. (2021). Factores internos y externos relacionados con la ROE Y ROA de bancos privados ecuatorianos desde la dolarización . *Revista Compendium*, 175-190.
- Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera. (2014). *Código Orgánico Monetario y Financiero-Libro I*. Junta de Política y Regulación Monetaria y Financiera.
- Llanos, A. (2020). *El endeudamiento financiero y su incidencia en la rentabilidad de la empresa Corporación Aceros Arequipa SA, período 2011-2018*. Tacna : Universidad Privada de Tacna.


- Martínez, H., Cazallo, A., Meñaca, I., & Uribe, C. (2020). Desempeño financiero de las empresas minoristas de alimentos y bebidas en Barranquilla-Colombia. *Revista de Ciencias Sociales* , 1-18.
- Molina, J., Oña, J., Tipán, M., & Topa, S. (2018). Análisis financiero en las empresas comerciales de Ecuador. *Revista de investigación Sigma*, 8-28. doi:<https://doi.org/10.24133/sigma.v5i01.1202>
- Morán, G., & Alvarado, D. (2010). *Métodos de investigación*. Naucalpan de Juárez: Pearson Educación.
- Muñoz, L. (2021). *Determinantes de la carga fiscal de las empresas ecuatorianas del sector industrial, período 2014-2019*. Riobamba: Universidad Nacional de Chimborazo.
- Narváez, C., Santistevan, M., & Defás, D. (2025). Análisis de la rentabilidad mediante el modelo DuPont en grandes empresas del sector inmobiliario. *Universidad Politécnica Salesiana*, 26. doi:DOI:10.17163/abyaups.120.1033
- Ordóñez, K., Zúñiga, M., & López, G. (2025). Análisis de la rentabilidad mediante el modelo DuPont en grandes empresas del sector de atención a la salud humana y asistencia social. *Researchgate*, 33-54. doi:DOI:10.17163/abyaups.120.1033
- Padilla, V., & Quito, T. (2022). *Análisis de rentabilidad mediante el efecto DuPont en las empresas de transporte y almacenamiento de la ciudad de Cuenca, durante el período 2019*. Cuenca: Universidad de Cuenca .
- Párraga, D., & Cevallos, J. (2023). Herramientas Financieras empleadas en la medición riesgo-rendimiento en las empresas pesqueras de Manta. *Universidad Laica Eloy Alfaro De Manabí* , 27.
- Quiñonez, T., & Barreiro, J. (2021). *Reestructuración empresarial: análisis financiero y operativo de una empresa pesquera ecuatoriana*. Guayaquil: Escuela Superior Politécnica del Litoral. doi:<https://doi.org/10.17163/abyaups.100.831>
- Ramírez, G. (2025). Desglose del retorno sobre el capital empresarial: una contribución metodológica del análisis DuPont Extendido. *SciELO Preprints.*, 1-22. doi:<https://doi.org/10.1590/SciELOPreprints.12311>
- Ramírez, V., & Armas, E. (2021). Estructura de capital y rentabilidad del sector bancario que opera en el Perú. *Quipukamayoc*, 41-49. doi:<https://dx.doi.org/10.15381/quipu.v29i60.17916>
- Sanchez, F., & Mendoza, F. (2024). *Análisis de la rentabilidad de las empresas pesqueras supervisadas por la Superintendencia de Mercado de Valores en el período 2010-2023*. Lima: Escuela de Posgrado de la Pontificia Universidad Católica del Perú.

- Superintendencia de bancos del Ecuador. (2022). *Libro I.-Normas de control para las entidades de los sectores financieros públicos y privados*. Quito: Superintendencia de bancos del Ecuador.
- Superintendencia de Bancos del Ecuador. (2025). *Código de Derechos del Usuario Financiero*. Superintendencia de Bancos del Ecuador.
- Superintendencia de compañías, Valores y Seguros. (2025). *Superintendencia de compañías, valores y seguros*.  
<https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html>
- Villegas, G. (2025). *Aplicar el modelo DUPONT y su incidencia en la rentabilidad financiera y económica de Unión Cementera Nacional UCEM S.A.* .  
Riobamba: Escuela superior Politécnica de Chimborazo.
- Yumiseba, J. (2020). *Control interno al área de inventario y su incidencia en la Rentabilidad financiera del hospital básico moderno de la Ciudad de Riobamba período 2018-2019*. Quevedo: Universidad Técnica Estatal de Quevedo.

Apéndice A. Matriz de consistencia

Título	Problema	Objetivos	Variable	Dimensiones	Indicadores	Metodología
<p>Aplicación de la ecuación Dupont en las empresas dedicadas a la venta al por mayor de pescado en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024</p>	<p><b>Formulación del problema</b></p> <p>¿Cuál es el efecto de aplicar el modelo Dupont sobre la evaluación y gestión del ROE en las empresas mayoristas de pescado de Santa Elena en el período 2022–2024?</p> <p><b>Sistematización de los problemas específicos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ ¿Qué fundamentos del modelo Dupont justifican la descomposición del ROE en margen, rotación de activos y apalancamiento, y por qué es útil para la toma de decisiones?</li> <li>➤ ¿Cuáles son por empresa y año (2022–2024), los valores de margen, rotación de activos, apalancamiento, así como la carga de intereses y la carga fiscal, y cómo se comportan en el período?</li> <li>➤ ¿Cómo se relacionan en el tiempo (2022–2024) los componentes de Dupont con el ROE, y qué patrones comparativos entre empresas se observan?</li> <li>➤ ¿Qué recomendaciones operativas y financieras se derivan del análisis longitudinal y comparativo del modelo DuPont para mejorar la rentabilidad (enfocadas en margen, rotación y apalancamiento) en cada empresa?</li> </ul>	<p><b>Objetivo general:</b></p> <p>Evaluar el aporte del modelo Dupont en la explicación y gestión de la rentabilidad financiera (ROE) de las empresas mayoristas de pescado de la provincia de Santa Elena, durante el período 2022–2024, mediante la aplicación del modelo Dupont, con el fin de determinar cómo los componentes del ROE inciden en su desempeño económico.</p> <p><b>Objetivos específicos</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Sustentar teóricamente el modelo Dupont y su utilidad para descomponer el ROE en margen, rotación y apalancamiento.</li> <li>➤ Calcular los componentes de Dupont (margen, rotación de activos y apalancamiento), además de la carga de intereses y la carga fiscal por empresa y año durante el período 2022–2024.</li> <li>➤ Evaluar de manera longitudinal la relación entre los componentes del modelo Dupont y el ROE mediante análisis descriptivo-comparativo.</li> <li>➤ Elaborar recomendaciones para mejorar la rentabilidad, usando el análisis longitudinal y comparativo del modelo Dupont.</li> </ul>	<p>Aplicación del modelo Dupont</p>	<p>Margen operativo</p>	<p>Eficiencia del core del negocio antes de intereses e impuestos.</p>	<p>Enfoque: Cuantitativo</p>
				<p>Rotación de activos</p>	<p>Eficiencia en el uso de los activos para generar ventas.</p>	<p>Alcance: Descriptivo</p>
				<p>Apalancamiento financiero</p>	<p>Grado de financiamiento con deuda vs patrimonio.</p>	<p>Métodos: Bibliográfico, Analítico, Deductivo y Documental.</p>
				<p>Carga de intereses</p>	<p>Pérdida de rentabilidad por gastos financieros.</p>	<p>Población: 16 empresas del sector (Supercias)</p>
				<p>Carga fiscal</p>	<p>Pérdida de rentabilidad por impuestos.</p>	<p>Muestra: 9 empresas del sector (Supercias)</p>
			<p>Rentabilidad financiera (ROE)</p>	<p>Desempeño financiero</p>	<p>Grado con el que la empresa genera ganancias utilizando el capital.</p>	<p>Instrumentos: Ficha documental</p>

**Apéndice B. Cronograma de tutorías**

 <p style="text-align: center;"><b>UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA</b>  <b>FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS</b>  <b>CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA</b>  <b>CRONOGRAMA DE TUTORÍAS DE TITULACIÓN</b></p> <p><b>MODALIDAD DE TITULACIÓN: TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR</b></p>																
		<b>2025</b>														
		<b>AGO</b>			<b>SEP</b>				<b>OCT</b>				<b>NOV</b>			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
<b>No.</b>	<b>Actividades planificadas</b>	<b>11-15</b>	<b>18-22</b>	<b>25-29</b>	<b>01-05</b>	<b>08-12</b>	<b>15-19</b>	<b>22-26</b>	<b>29-03</b>	<b>06-10</b>	<b>13-17</b>	<b>20-24</b>	<b>27-31</b>	<b>03-07</b>	<b>10-14</b>	<b>FECHA</b>
1	Introducción	X	X	X												
2	Capítulo I Marco Referencial			X	X	X	X									
3	Capítulo II Metodología							X	X	X						
4	Capítulo III Resultados y Discusión										X	X	X			
5	Conclusiones y Recomendaciones													X		
6	Resumen													X		
7	Certificado Antiplagio-Tutor														X	
8	Entrega de informe de culminación de tutorías, por parte de los tutortes, a Dirección y al profesor Guía (con documentos de soporte)														X	Hasta el viernes 14 de noviembre del 2025

**Apéndice C. Ficha Documental**

<b>FICHA DOCUMENTAL</b>		
<b>Ratios de rentabilidad</b>	Rendimiento del activo (ROA)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo total}}$
	Rendimiento sobre el capital (ROE)	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio neto}}$
<b>Márgenes de utilidad</b>	Margen de utilidad bruta	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas netas}}$
<b>Ratio de Cobertura de Intereses</b>	Carga de cobertura	$\frac{\text{EBT}}{\text{Utilidad Neta}}$
<b>Ratio de Cobertura Tributaria</b>	Carga fiscal	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{EBT}}$
<b>Ratio de eficiencia de activos</b>	Rotación de activos	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$
<b>Apalancamiento financiero</b>	Multiplicador de capital	$\frac{\text{Activo Total}}{\text{Patrimonio}}$

Elaborado por Jenm Michelle Mero Cruz (2025)

Apéndice D. Página web de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros

The screenshot displays a web application interface for a ranking report. At the top, there are navigation tabs for 'Ranking' and 'Recursos'. The main content area features the logo of the Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros and three summary boxes: '26 BALANCES PROCESADOS', '6,46 mill. INGRESOS POR VENTAS', and '6,77 mill. INGRESOS TOTALES'. Below these is a table titled 'EMPRESAS SUJETAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS'. The table has columns for 'No.', 'Nombre', 'CIU 6', 'Empleados', 'Ingresos Totales', 'IR Causado', 'Activos', 'Patrimonio', 'Ingresos ventas', and 'U. antes de impu...'. The table lists 26 companies with their respective data. On the left side, there are filters for 'Año' (set to 2022), 'Compañía' (set to Todas), 'Provincia' (set to SANTA ELENA), 'Segmento' (set to Todas), 'Sector' (set to G - COMERCIO AL POR MAYO...), and 'CIU Nivel 6' (set to G4630.33 - VENTA AL POR MA...). At the bottom right, there is a zoom level indicator set to 72%.

No.	Nombre	CIU 6	Empleados	Ingresos Totales	IR Causado	Activos	Patrimonio	Ingresos ventas	U. antes de impu...
13295	COMPANIA DE ELABORADOS DEL MAR S.A. (CELDEMAR)	G4630.33	2	1.793.724,82	9.706,34	499.175,83	485.012,10	1.484.322,82	30.1
15436	LOFISH S.A.	G4630.33	5	1.191.504,82	22.627,62	471.494,83	132.693,43	1.191.504,82	53.3
16347	EVISCERADORA YANINA GISELLA S.A.	G4630.33	2	1.382.962,47	6.969,13	202.751,67	46.549,47	1.382.962,47	27.8
19160	MUNDO MARINO MUDMARI S.A.	G4630.33	5	170.000,00	0,00	838.443,65	229.955,82	170.000,00	1.6
20968	MIRAPEZ S.A.	G4630.33	4	834.982,87	8.605,42	144.427,09	129.987,09	834.982,87	
23431	ORGKAPP S.A.	G4630.33	2	97.659,00	356,33	467.090,61	453.014,99	97.659,00	1.4
26028	HH PEK S.A.S.	G4630.33	1	186.357,33	2.635,78	455.259,35	11.636,68	186.357,33	11.98
30179	ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA	G4630.33	4	374.663,79	3.343,09	108.394,30	89.764,22	374.663,79	15.15
30180	PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO PACIMARPE S.A.	G4630.33	5	117.514,00	2.579,68	359.386,16	22.461,94	117.514,00	11.7
31243	EMSAFISH S.A.S.	G4630.33	2	349.466,35	6.600,85	117.136,07	45.403,00	349.466,35	30.00
46164	INDUSTRIA PESQUERA INDUPESCA S.A.	G4630.33	1	0,00	0,00	153.769,22	21.761,56	0,00	
48424	MAXICITY S.A.	G4630.33	6	69.946,55	198,87	79.710,34	1.596,62	69.946,55	75
50371	ACUACULTURA Y PESCA FISH-OCEAN S.A.	G4630.33	2	0,00	0,00	112.498,69	22.220,72	0,00	
51621	PLUCEMAR S.A.S.	G4630.33	2	90.278,42	901,68	23.689,75	23.375,83	90.278,42	23.4
52807	EXIEXPORT S.A.	G4630.33	2	112.118,50	1.259,57	5.872,46	889,31	112.118,50	1.3
59675	TRADECUADOR INTERNATIONAL S.A.S.	G4630.33	2	0,00	0,00	60.680,00	800,00	0,00	
63293	ESPYMALSA S.A.	G4630.33	4	500,00	125,00	44.489,94	1.188,49	500,00	50
78417	PELAGICOS DEL PACIFICO S.A. PELAPAC	G4630.33	1	0,00	60,00	7.735,28	6.238,72	0,00	-11
80087	MARISMAN GEG S.A.S.	G4630.33	11	0,00	68,95	7.885,82	835,82	0,00	
89848	PESCA LOGISTICA FEZLOGIC S.A.S.	G4630.33	4	640,00	12,50	850,00	837,50	640,00	5
93610	COMERCIALIZADORA JIREH GOLD/N PORVAN S.A.S.	G4630.33	6	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	0,00	
95706	EXPROUBER S.A.	G4630.33	3	32,60	0,00	854,20	854,20	32,60	
99871	R&B-BODEMAR S.A.	G4630.33	1	0,00	0,00	800,00	800,00	0,00	
108016	COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS DEL MAR Y AFINES ADONAI S.A.S.	G4630.33	4	0,00	0,00	500,00	500,00	0,00	
108336	MARES ECUADOR S.A.S.	G4630.33	1	0,00	0,00	500,00	500,00	0,00	
<b>Total</b>			<b>85</b>	<b>6.772.351,52</b>	<b>66.136,81</b>	<b>4.164.795,26</b>	<b>1.730.277,51</b>	<b>6.462.949,52</b>	<b>299.30</b>

www.supercias.gob.ec | appscvsmovil.supercias.gob.ec/ra | +

https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html

Pregúntale a Copilot

## Ranking Recursos

**25**

BALANCES PROCESADOS

**15,90 mill.**

INGRESOS POR VENTAS

**16,06 mill.**

INGRESOS TOTALES

EMPRESAS SUJETAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

No.	Nombre	CIU 6	Empleados	Ingresos Totales	IR Causado	Activos	Patrimonio	Ingresos ventas	U. antes de Impues
4878	LOFISH S.A.	G4630.33	6	8.354.822,14	29.560,66	1.195.433,26	208.492,26	8.354.822,14	105.359
13135	PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO PACIMARPE S.A.	G4630.33	7	1.848.589,49	20.811,70	544.436,84	165.417,35	1.848.589,49	83.246
15961	EXIEXPORT S.A.	G4630.33	7	1.304.932,84	1.621,16	509.209,02	5.512,77	1.304.932,84	6.244
18010	ABBYMAR SEAFOOD S.A.S.	G4630.33	4	747.758,50	0,00	488.711,50	488.711,50	747.758,50	0
20100	EVISCERADORA YANINA GISELLA S.A.	G4630.33	14	1.021.102,32	19.852,42	182.196,98	106.106,74	1.021.102,32	79.409
20292	EMSAFISH S.A.S.	G4630.33	3	988.339,16	1.427,98	200.384,54	89.847,93	988.339,16	50.872
23260	MUNDO MARINO MUDMARI S.A.	G4630.33	4	210.081,32	0,00	750.979,30	239.415,71	45.000,00	9.827
24134	ORGKAPP S.A.	G4630.33	2	375.153,58	1.184,35	347.746,96	342.484,90	375.153,58	5.383
26506	MIRAPEZ S.A.	G4630.33	5	544.545,06	6.401,29	158.652,04	141.935,74	544.545,06	0
30063	HH PEX S.A.S.	G4630.33	3	159.144,33	1.847,45	413.586,29	27.210,90	159.144,33	33.115
37869	MARISMAN GGG S.A.S.	G4630.33	6	153.787,60	42,91	156.721,17	137.766,91	153.787,60	0
39956	ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA	G4630.33	5	176.000,15	3.729,35	111.345,25	102.986,47	176.000,15	16.951
49182	TRADECUADOR INTERNATIONAL S.A.S.	G4630.33	1	89.196,49	885,45	100.643,02	4.359,97	89.196,49	4.445
59498	MAXICITY S.A.	G4630.33	6	27.692,50	20,22	69.912,39	1.668,29	27.692,50	91
65529	INDUSTRIA PESQUERA INDUPESCA S.A.	G4630.33	4	0,00	0,00	53.769,22	21.761,56	0,00	0
68070	ESPYMALS S.A.	G4630.33	4	7.900,00	22,49	44.467,17	1.268,23	7.900,00	102
71025	ACUICULTURA Y PESCA FISH OCEAN S.A.	G4630.33	4	0,00	0,00	31.164,49	22.780,96	0,00	0
72311	PESCA LOGISTICA PEZLOGIC S.A.S.	G4630.33	4	39.657,61	0,00	837,50	837,50	39.657,61	20
81475	SANTA PEZ S.A.S.	G4630.33	3	15.788,96	15,39	1.082,28	1.054,55	15.788,96	69
86036	PELAGICOS DEL PACIFICO S.A. PELAPAC	G4630.33	1	0,00	60,00	7.673,53	6.076,97	0,00	-101
89031	FISHMATIC S.A.S.	G4630.33	4	0,00	0,00	5.000,00	5.000,00	0,00	0
102027	COMERCIALIZADORA JIREH GOLDIN PORYAN S.A.S.	G4630.33	6	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	0,00	0
105113	COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS DEL MAR Y AFINES ADONAI S.A.S.	G4630.33	1	450,00	0,00	950,00	500,00	0,00	0
106435	EXPROLIBER S.A.	G4630.33	8	0,00	0,00	800,00	800,00	0,00	0
108274	R&B-BODEMAR S.A.	G4630.33	1	0,00	0,00	800,00	800,00	0,00	0
<b>Total</b>			<b>113</b>	<b>16.064.942,05</b>	<b>87.482,82</b>	<b>5.377.502,75</b>	<b>2.123.797,21</b>	<b>15.899.410,73</b>	<b>393.040</b>

Año: 2023

Compañía: Todas

Provincia: SANTA ELENA

Segmento: Todas

Sector: G - COMERCIO AL POR MAYO...

CIU Nivel 6: G4630.33 - VENTA AL POR MA...


72 %

www.supercias.gob.ec | appscvsmovil.supercias.gob.ec/ra | +

https://appscvsmovil.supercias.gob.ec/ranking/reporte.html

Pregúntale a Copilot

Ranking
Recursos



**29**  
BALANCES PROCESADOS

**13,66 mill.**  
INGRESOS POR VENTAS

**13,66 mill.**  
INGRESOS TOTALES

EMPRESAS SUJETAS AL CONTROL DE LA SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS, VALORES Y SEGUROS

No.	Nombre	CIU 6	Empleados	Ingresos Totales	IR Casado	Activos	Patrimonio	Ingresos ventas	U. antes de impo
5285	LOFISH S.A.	G4630.33	11	6.618.180,94	39.667,92	1.686.144,49	364.353,37	6.618.180,94	158,61
11175	PESCADOS Y MARISCOS DEL PACIFICO PACIMARPE S.A.	G4630.33	6	2.338.626,40	24.944,67	605.376,10	240.251,36	2.338.626,40	99,71
18079	EVISCERADORA YANINA GISELLA S.A.	G4630.33	2	1.253.548,26	143,17	162.917,18	106.536,19	1.253.548,26	5,11
19199	ABBYMAR SEAFOOD S.A.S.	G4630.33	5	701.467,67	0,00	400.400,00	400.400,00	701.467,67	0,00
21970	EMSAFISH S.A.S.	G4630.33	2	790.351,10	3.436,16	193.674,02	110.961,23	790.351,10	52,91
22027	MUNDO MARINO MUDMARI S.A.	G4630.33	4	32.954,55	0,00	836.068,93	213.984,45	32.954,55	-25,41
23419	ORGKAPP S.A.	G4630.33	3	399.174,17	720,22	348.476,34	345.038,39	399.174,17	3,21
27945	EXUPORT S.A.	G4630.33	4	655.962,46	2.586,03	39.096,84	14.681,43	655.962,46	11,71
31562	MIRAFEZ S.A.	G4630.33	9	321.053,68	3.952,23	155.166,81	147.718,17	321.053,68	9,71
33288	HH PEX S.A.S.	G4630.33	2	43.094,52	1.126,79	409.983,26	31.205,90	43.094,52	9,11
38431	ECUADOR MAR FISHING COMPANY S.A. EMARFISA	G4630.33	5	182.778,00	1.783,20	130.660,03	109.308,74	182.778,00	8,10
51739	MARISMAN GGG S.A.S.	G4630.33	3	83.304,45	36,96	84.104,45	947,82	83.304,45	0,00
57997	MAXICITY S.A.	G4630.33	4	74.912,60	138,53	41.212,72	1.562,85	74.912,60	6,01
65263	DISMAJO S.A.S.	G4630.33	4	57.333,00	52,86	16.545,52	387,42	57.333,00	2,41
70061	ECLUPEZ DAFER EXPORT S.A.S.	G4630.33	2	40.300,00	0,00	8.445,42	8.445,42	40.300,00	0,00
71116	ATEMARINE S.A.S.	G4630.33	4	45.000,01	0,00	3.688,44	1.188,44	45.000,01	0,00
87397	PELAGICOS DEL PACIFICO S.A. PELAPYC	G4630.33	1	0,00	0,00	7.613,53	5.976,97	0,00	-10,00
88225	PESCA LOGISTICA PEZLOGIC S.A.S.	G4630.33	4	8.700,00	11,88	891,50	879,62	8.700,00	0,00
90390	FISHMATIAS S.A.S.	G4630.33	4	0,00	0,00	5.000,00	5.000,00	0,00	0,00
100187	CASMARFISH S.A.S. B.I.C.	G4630.33	4	300,00	0,00	1.000,00	700,00	300,00	0,00
103095	ENOS S.A.S.	G4630.33	4	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	0,00	0,00
103575	COMERCIALIZADORA JIREH GOLDIN PORVAN S.A.S.	G4630.33	4	0,00	0,00	1.000,00	1.000,00	0,00	0,00
106249	COMERCIALIZADORA DE PRODUCTOS DEL MAR Y APINES ADONAI S.A.S.	G4630.33	1	460,00	0,00	960,00	500,00	0,00	0,00
109210	R&B- BODEMAR S.A.	G4630.33	1	0,00	0,00	800,00	800,00	0,00	0,00
113301	ACUICULTURA Y PESCA FISH OCEAN S.A.	G4630.33	4	0,00	0,00	800,00	800,00	0,00	0,00
<b>Total</b>			<b>112</b>	<b>13.655.501,86</b>	<b>78.600,02</b>	<b>5.142.303,69</b>	<b>2.114.905,88</b>	<b>13.655.041,86</b>	<b>329,35</b>

Año: 2024

Compañía: Todas

Provincia: SANTA ELENA

Segmento: Todas

Sector: G - COMERCIO AL POR MAYO...

CIU Nivel 6: G4630.33 - VENTA AL POR MA...

Microsoft Power BI | 1 de 2 | 72%

**Apéndice E. Presupuesto del proyecto**

Presupuesto			
<b>Materiales</b>	<b>Cantidad</b>	<b>Precio Unitario</b>	<b>Costo Total</b>
<b>Mesa</b>	1	\$40,00	\$40,00
<b>Silla</b>	1	\$6,00	\$6,00
<b>Cuaderno</b>	1	\$1,90	\$1,90
<b>Esfero</b>	1	\$0,50	\$0,50
<b>Laptop</b>	1	\$450,00	\$450,00
<b>Internet</b>	1	\$35,50	\$284,00
<b>Celular</b>	1	\$120,00	\$120,00
<b>Energía eléctrica</b>	1	\$25,00	\$200,00
<b>Total</b>			\$1.102,40