



**UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA**

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVA**

**CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**TEMA**

Aplicación de la ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca,  
en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024

**PROYECTO PARA TRABAJO DE INTEGRACIÓN**

**CURRICULAR PREVIO A LA OBTENCIÓN DE TÍTULO DE**

**LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

**AUTOR**

Angie Lissette Villón González


**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 pesca, en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024”, elaborado por la Srta. Angie Lissette Villón González, egresada de la Carrera de Contabilidad y Auditoría, Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena, previo a la obtención del título de Licenciada 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



**Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, Mgtr.**  
**Profesor tutor**

### **Autoría del trabajo**

El presente Trabajo de Titulación denominado “Aplicación de la ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca, en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024”, constituye un requisito previo a la obtención del título de Licenciado en Administración de Empresas de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

Yo, Angie Lissette Villón González con cédula de identidad número 0928270362 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.

*Angie Villón G.*

Angie Lissette Villón González

C.C. No.: 0928270362

### **Agradecimientos**

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a la Universidad Estatal Península de Santa Elena por brindarme el espacio académico, los recursos y el ambiente propicio para culminar con éxito esta etapa de preparación. Su compromiso con la excelencia educativa y su visión institucional han sido pilares fundamentales en mi formación profesional.

A cada uno de los docentes, que a lo largo de este camino me brindaron sus conocimientos, mi gratitud profunda por su dedicación, paciencia y profesionalismo. Sus enseñanzas han marcado un antes y un después, permitiéndome adquirir competencias, gracias por su guía y acompañamiento constante.

Finalmente, quiero dar un agradecimiento muy especial a mi tutor Ing. Emanuel Bohórquez por su asesoramiento puntual, sus valiosas sugerencias y su respaldo incondicional durante todo el desarrollo del trabajo de investigación. Del mismo modo, extendiendo mi reconocimiento al especialista Ing. Kevin Castillo Figueroa cuya experiencia y profesionalismo aportaron de forma trascendental a la culminación exitosa de este trabajo.

**Angie Lissette Villón González**

### **Dedicatoria**

Dedico este trabajo de investigación con un corazón agradecido en primer lugar a Dios, que ha sido mi guía constante, mi fortaleza en los momentos de flaqueza, Gracias por regalarme la vida, por sostenerme cuando y por bendecir cada paso de esta travesía con tu amor incondicional.

A mis queridos padres, que con su ejemplo de integridad, sacrificio y amor incondicional me enseñaron que con constancia los sueños pueden ser posibles, a ustedes dedico este mi mayor logro, gracias por ser mi apoyo, mis guías constantes y mi inspiración diaria.

A mi hermana dedico este trabajo con todo mi cariño, gracias por tus palabras de aliento, por tu paciencia en cada paso de este camino y por creer en mí incluso cuando yo dudaba. Aunque vivamos momentos distintos, tu presencia ha sido constante, y un regalo invaluable en mi vida.

Mis amigos y demás personas que estuvieron presentes en este proceso gracias porque de alguna manera fueron parte fundamental en mi preparación profesional, hoy culmino otra etapa, ser profesional en Contabilidad y Auditoría.

**Angie Lissette Villón González**


**TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN**




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



.....  
**Lcdo. Kevin Castillo Figueroa, Mgtr.**  
**PROFESOR ESPECIALISTA**



.....  
**Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, Mgtr.**  
**PROFESOR TUTOR**



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



.....  
**Lic. Andrés Soriano Soriano**  
**ASISTENTE ADMINISTRATIVO**

## Índice

<b>Introducción.....</b>	<b>14</b>
<b>Planteamiento del problema .....</b>	<b>15</b>
<b>Sistematización y formulación del problema .....</b>	<b>17</b>
<b>Objetivos .....</b>	<b>17</b>
<i>Objetivo General .....</i>	<i>17</i>
<i>Objetivos específico .....</i>	<i>17</i>
<b>Justificación.....</b>	<b>17</b>
<b>Mapeo .....</b>	<b>18</b>
<b>Capítulo I. Marco referencial .....</b>	<b>19</b>
<b>Revisión de literatura .....</b>	<b>19</b>
<b>Desarrollo de teorías y conceptos .....</b>	<b>23</b>
<i>Ecuación DuPont .....</i>	<i>23</i>
<b>Eficiencia operativa.....</b>	<b>23</b>
<i>Margen de utilidad neta .....</i>	<i>24</i>
<i>Margen Operativo.....</i>	<i>24</i>
<b>Eficiencia en el uso de activos .....</b>	<b>25</b>
<i>Rotación de activos.....</i>	<i>25</i>
<i>Rotación de inventarios.....</i>	<i>25</i>
<i>Rotación de cuentas por cobrar .....</i>	<i>26</i>
<b>Apalancamiento financiero.....</b>	<b>26</b>
<i>Multiplicador de capital .....</i>	<i>27</i>
<i>Efecto de impuesto .....</i>	<i>27</i>
<i>Efecto de gasto financiero .....</i>	<i>27</i>
<b>Fundamento legal .....</b>	<b>28</b>
<i>Constitución de la República del Ecuador .....</i>	<i>28</i>
<i>Ley de compañías .....</i>	<i>28</i>
<i>Ley de pesca y desarrollo pesquero.....</i>	<i>29</i>
<i>Norma Internacional de Contabilidad .....</i>	<i>29</i>
<b>Capítulo II. Metodología .....</b>	<b>30</b>
<b>Diseño de la Investigación.....</b>	<b>30</b>

<b>Métodos de la Investigación</b> .....	30
<b>Población y muestra</b> .....	31
<b>Recolección y procesamiento de datos</b> .....	32
<i>Recolección de datos</i> .....	32
<i>Procesamiento de datos</i> .....	32
<b>Capitulo III. Resultados y discusión</b> .....	34
<b>Análisis de datos</b> .....	34
<i>Dimensión 1. Eficiencia operativa</i> .....	34
<b>Indicador 1. Margen Neto</b> .....	34
<b>Indicador 2. Margen operativo</b> .....	37
<i>Dimensión 2. Eficiencia en el uso de activos</i> .....	40
<b>Indicador 1. Rotación de activos</b> .....	40
<b>Indicador 2. Rotación de inventarios</b> .....	43
<b>Indicador 3. Rotación de cuentas por cobrar</b> .....	46
<i>Dimensión 3. Apalancamiento financiero</i> .....	48
<b>Indicador 1. Multiplicador de capital</b> .....	48
<b>Indicador 2. Efecto de impuesto</b> .....	51
<b>Indicador 3. Efecto de gasto financiero</b> .....	54
<i>Ecuación DuPont</i> .....	56
<b>Discusión</b> .....	59
<b>Conclusiones</b> .....	61
<b>Recomendaciones</b> .....	62
<b>Referencias</b> .....	63

## Índice de tablas

<b>Tabla 1</b> <i>Población de las empresas dedicadas a la pesca</i> .....	31
<b>Tabla 2</b> <i>Muestra de las empresas dedicadas a la pesca</i> .....	32
<b>Tabla 3</b> <i>Margen de utilidad neta</i> .....	34
<b>Tabla 4</b> <i>Margen operativo</i> .....	37
<b>Tabla 5</b> <i>Rotación de activos</i> .....	40
<b>Tabla 6</b> <i>Rotación de inventarios</i> .....	43
<b>Tabla 7</b> <i>Rotación de cuentas por cobrar</i> .....	46
<b>Tabla 8</b> <i>Multiplicador de capital</i> .....	48
<b>Tabla 9</b> <i>Efecto de impuesto</i> .....	51
<b>Tabla 10</b> <i>Efecto de gasto financiero</i> .....	54
<b>Tabla 11</b> <i>Ecuación DuPont</i> .....	50

**Índice de figuras**

<b>Figura 1</b> <i>Margen de utilidad neta</i> .....	35
<b>Figura 2</b> <i>Margen operativo</i> .....	38
<b>Figura 3</b> <i>Rotación de activos</i> .....	41
<b>Figura 4</b> <i>Rotación de inventarios</i> .....	44
<b>Figura 5</b> <i>Rotación de cuentas por cobrar</i> .....	47
<b>Figura 6</b> <i>Multiplicador de capital</i> .....	49
<b>Figura 7</b> <i>Efecto de impuesto</i> .....	52
<b>Figura 8</b> <i>Efecto de gasto financiero</i> .....	55
<b>Figura 9</b> <i>Ecuación DuPont</i> .....	58

**Índice de apéndice**

<b>Apéndice A.</b> <i>Matriz de consistencia</i> .....	71
<b>Apéndice B.</b> <i>Ficha Documental</i> .....	72
<b>Apéndice C.</b> <i>Valores de las cuentas de los estados financieros del sector pesquero</i>	73



## **Aplicación de la ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca, en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024**

**AUTOR:**

**Villón González Angie Lissette**

**TUTOR:**

**Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, Mgtr.**

### **Resumen**

Las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena actualmente están enfrentando desafíos financieros especialmente en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), debido a las fluctuaciones en los costos operativos, las frecuentes variaciones en los recursos marinos, la estandarización internacional sobre la calidad y las actualizaciones ambientales sobre la sostenibilidad de la materia prima. El objetivo general es analizar la Ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024, mediante ratios financieros, para el fortalecimiento de la rentabilidad. Se aplicó un enfoque cuantitativo, con un diseño no experimental de manera longitudinal, con un alcance descriptivo, como población se tomo en cuenta el número de empresas presentes en el ranking empresarial considerando un total de 23 hasta el año 2024, se realizó un muestreo no probabilístico por conveniencia, obteniendo una muestra de 7 empresas, para la recopilación de datos se usó la ficha documental con los montos obtenidos de los estados financieros del sector pesquero, proporcionados por la página principal de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. En cuanto a los resultados más importantes la Ecuación DuPont del sector refleja una tendencia decreciente de la rentabilidad del patrimonio (ROE) durante el período 2022 y 2024, pasando de 0,61 en 2022 a 0,13 en 2024, debido a una debilitación en la capacidad de generar valor, lo que exige mayor control sobre los costos operativos, la eficiencia del capital invertido y el aprovechamiento del apalancamiento financiero.

**Palabras claves:** Ecuación DuPont, rentabilidad sobre el patrimonio, apalancamiento financiero.



**Application of the DuPont equation in fishing companies in the province of  
Santa Elena, period 2022-2024**

**AUTHOR:**

**Villón González Angie Lissette**

**TUTOR:**

**Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, Mgtr**

**Abstract**

Companies dedicated to fishing in the province of Santa Elena are currently facing financial challenges, especially in return on equity (ROE), due to fluctuations in operating costs, frequent variations in marine resources, international standardization on quality, and environmental updates regarding the sustainability of raw materials. The general objective is to analyze the DuPont Equation in companies dedicated to fishing in the province of Santa Elena for the period 2022-2024, using financial ratios, to strengthen profitability. A quantitative approach was applied, with a longitudinal non-experimental design, and a descriptive scope. The population considered was the number of companies present in the business ranking, totaling 23 up to the year 2024. Non-probabilistic convenience sampling was conducted, obtaining a sample of 7 companies for data collection the documentary form was used with the amounts obtained from the financial statements of the fishing sector, provided by the main page of the Superintendence of Companies, Securities, and Insurance. Regarding the most important results, the DuPont Equation of the sector reflects a decreasing trend in return on equity (ROE) during the period 2022 to 2024, dropping from 0.61 in 2022 to 0.13 in 2024, due to a weakening in the ability to generate value, which requires greater control over operating costs, the efficiency of invested capital, and the utilization of financial leverage.

**Keywords:** DuPont equation, return on equity, financial leverage.

## Introducción

Las empresas pesqueras no solo representan una fuente de ingresos y empleo para la población local, sino que también aportan al desarrollo económico nacional, sin embargo, actualmente están enfrentando desafíos financieros debido a las fluctuaciones en los costos operativos, las frecuentes variaciones en los recursos marinos, la estandarización internacional sobre la calidad y las actualizaciones ambientales sobre la sostenibilidad de la materia prima, por lo tanto es necesario implementar herramientas financieras que permitan evaluar el desempeño económico.

En este sentido, la ecuación DuPont se muestra como una técnica importante para analizar la rentabilidad de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, ya que es una herramienta financiera que va a descomponer la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en tres elementos básicos tales como: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero, es gracias a esta separación, que se puede determinar cuáles son los factores internos que potencian o limitan la rentabilidad de la empresas pesqueras.

Aplicar la ecuación DuPont en el sector pesquero de Santa Elena resulta de gran importancia, según Gaytán (2021) este modelo permite comprender cómo las características particulares de la actividad tales como: la estacionalidad de las capturas, la dependencia del combustible, los cambios en la demanda internacional y las regulaciones en materia de pesca responsable inciden en la estructura financiera de las empresas, además de proporcionar información valiosa para la planificación estratégica, la toma de decisiones gerenciales y la optimización de los recursos disponibles.

Del mismo modo Rodríguez (2020) indica que la ecuación DuPont se respalda en la información financiera que presentan las empresas para analizar la situación económica a partir de tres factores que influyen en su crecimiento económico, es decir, permite evaluar la eficiencia en la utilización de los activos, determinar el desempeño operativo y medir el grado de apalancamiento financiero.

El presente trabajo de investigación denominado “Aplicación de la ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024” tiene como objetivo analizar la Ecuación DuPont, y así proponer oportunidades de mejora con herramientas de gestión financiera que favorezcan el fortalecimiento de la sostenibilidad.

## Planteamiento del problema

Con relación a Díaz (2020) en su análisis sobre la rentabilidad de las universidades chilenas indica que la ecuación DuPont es un modelo financiero que descompone la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) en tres elementos tales como margen neto, rotación de activos y el multiplicador de capital, en esta investigación se observa que la baja rentabilidad operacional que poseen las universidades se deben a la escasa rotación de activos, determinando que estas instituciones se encuentran financiadas en un 43% por su patrimonio y 57% por recursos externos, este índice financiero proporciona un enfoque general sobre la eficacia en la operatividad, la administración de recursos y la sostenibilidad de las empresas.

Por otro lado, Ramírez (2025) en los resultados de la investigación sobre el modelo DuPont en las empresas colombianas menciona que mediante este índice se puede apreciar con más exactitud la rentabilidad y si esta depende del patrimonio o de financiamiento externo, siendo así que en este estudio se evidencia un ROE de 3,58% lo que aparentemente significa que las empresas mantienen una buena salud financiera, sin embargo al descomponer este indicador mediante la ecuación DuPont se muestra un apalancamiento de 217, 73% demostrando que estas empresas necesitan de préstamos para continuar con sus operaciones, haciendo evidente la importancia de aplicar este modelo para tomar las decisiones correctas y evitar riesgos financieros.

Con base a Padilla y Quito (2022) en el trabajo realizado sobre el efecto DuPont en la rentabilidad de las empresas de transporte en Cuenca manifiestan que las empresas mantiene un apalancamiento financiero mayor a 1% demostrando que no están gestionando de forma correcta sus activos, ya que necesitan de financiamiento externo para poder obtener eficiencia operativa, del mismo modo indican que cuando se calcula el ROE sin ser desintegrado no se conoce realmente cual es la rentabilidad que estas empresas poseen sobre su patrimonio, datos que sirven en las acciones que deben tomar los gerentes para mantener la salud financiera y evitar los riesgos no solo a financiero sino a nivel de competitividad.

Asimismo, Cendón y Zúñiga (2021) en la investigación sobre el análisis DuPont de las cooperativas de Ecuador, indican que este sistema es de gran importancia no solo para las entidades financieras, sino para todas las empresas que deseen medir sus rendimientos con más de un indicador, en este trabajo se relacionó la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) con sus demás elementos, determinando que mientras este índice mantiene un 66,45% es decir que posee una rentabilidad positiva,

el multiplicador de capital estaba entre el 0,02%, indicando que el financiamiento externo está por encima de los recursos propios de las cooperativas.

En el contexto local en la provincia de Santa Elena en un informe realizado por el Ministerio de Producción Comercio Exterior e Inversiones [MPCEIP] (2023) destaca que un número significativo de empresas que se dedican a la captura y procesamiento de peces en el año 2023 obtuvieron ingresos que llegaron hasta los \$ 202.060.661,52 millones de dólares, sin embargo también menciona que existen dificultades para determinar la rentabilidad que tienen sobre el patrimonio, esto es causado por los altos costos operativos, la falta de medición los índices financieros que dificultan la interpretación de los beneficios totales netos, estos factores crean inseguridades en la sostenibilidad del sector pesquero y en la permanencia laboral de las familias peninsulares que dependen de esta actividad, por esta razón es importante aplicar el modelo DuPont para determinar si la rentabilidad proviene del patrimonio propio de las empresas o en su defecto están consideradas dentro de los financiamientos externos.

Del mismo modo, Reyes (2021) en los resultados sobre el control de las finanzas de las Pymes en Santa Elena indica que al usar como único indicador al ROE no se podría apreciar de donde proviene la rentabilidad, ni porque disminuye o incrementa, en este estudio se establece que la rentabilidad tuvo una disminución del 50% demostrando que los accionistas no han invertido en ese período, sin embargo al descomponer este índice financiero mediante la ecuación DuPont se muestra un decremento del 25% en la rentabilidad, este porcentaje se da por el cálculo del apalancamiento que se mostró elevado con respecto al margen neto y a la rotación de activos de las Pymes de la provincia, aquellos resultados demuestran lo relevante que es este sistema para identificar de donde provienen las variaciones en los rendimientos de las empresas.

La presente investigación tiene como objetivo analizar la ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024, mediante ratios financieros, para el fortalecimiento de la rentabilidad, en este estudio y con base a una indagación previa se lograron identificar tres problemáticas entre ellas está la deficiente eficiencia operativa, el incremento en los intereses financieros, y la dependencia del financiamiento externo, que ocasionan riesgos económicos para las empresas pesqueras de la provincia.

## **Sistematización y formulación del problema**

### **Formulación del Problema**

¿De qué manera influye el análisis de la ecuación DuPont en la rentabilidad de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024?

### **Sistematización**

¿Cuál es la eficiencia operativa de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024?

¿Cuál es la eficiencia en el uso de activos de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024?

¿De qué manera se mide el apalancamiento financiero de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024?

### **Objetivos**

#### ***Objetivo General***

Analizar la Ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024, mediante ratios financieros, para el fortalecimiento de la rentabilidad.

#### ***Objetivos específico***

- Calcular la eficiencia operativa de las empresas dedicadas a la pesca de la provincia de Santa Elena, período 2022-2024.
- Calcular la eficiencia en el uso de activos de las empresas dedicadas a la pesca de la provincia de Santa Elena, período 2022-2024.
- Calcular el apalancamiento financiero de las empresas dedicadas a la pesca de la provincia de Santa Elena, en el período 2022-2024.

### **Justificación**

La justificación teórica radica en la importancia de aplicar un marco referencial validado en las ciencias financieras, apoyado en la literatura académica y en aportes de organismos especializados en contabilidad, economía y gestión empresarial. De acuerdo con Espinoza et al. (2023) este estudio integra fundamentos conceptuales que explican la relación entre eficiencia operativa, eficiencia en el uso de activos, apalancamiento financiero, permitiendo un diagnóstico más sólido de la realidad financiera de las organizaciones pesqueras. Asimismo, se recopila y analiza información de fuentes bibliográficas actualizadas, investigaciones previas y marcos

normativos, con el fin de sustentar la pertinencia y rigurosidad de la variable de estudio.

Con relación a la justificación práctica Espinoza et al. (2023) indican que se sustenta en la descomposición y análisis de la rentabilidad sobre el patrimonio mediante la aplicación de la ecuación DuPont a las empresas pesqueras de la provincia de Santa Elena, con el propósito de identificar fortalezas y debilidades en la gestión financiera. A través de los datos extraídos de los estados financieros de la página principal de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguro del período 2022–2024. Para ello, se hará uso de herramientas tecnológicas como Microsoft Excel, que facilitarán el procesamiento de la información, permitiendo obtener resultados más exactos y útiles en la interpretación de la rentabilidad. El propósito es que los resultados obtenidos sirvan como herramienta de apoyo para la toma de decisiones gerenciales, proporcionando un panorama más claro sobre la eficiencia y sostenibilidad de las empresas pesqueras. Además, se busca formular recomendaciones prácticas que contribuyan al fortalecimiento de la gestión financiera, impulsando una administración más eficiente de los recursos, mayor competitividad y un mejor posicionamiento del sector pesquero en la economía regional.

### **Mapeo**

El presente trabajo investigativo consta de tres capítulos que están distribuido de la siguiente forma:

El capítulo I marco referencial, aquí se abordará la revisión de literatura, el desarrollo de teorías y conceptos, fundamentación legal, que respaldan la investigación.

El capítulo II metodología de la investigación, en donde se detallará el diseño, los métodos y la población y muestra que van relacionados con la recolección y procesamientos de datos.

Por último, el capítulo III resultados y discusión, aquí se realizará el análisis de los datos que fueron recolectados, para así se proceder a dar las conclusiones y recomendaciones.

## Capítulo I. Marco referencial

### Revisión de literatura

Con base a Armas y Cotarate (2022) en su trabajo de investigación “El modelo DuPont y la toma de decisiones gerenciales en la empresa protección catódica de Colombia sucursal Perú”. Plantean como problemática el desconocimiento sobre el potencial de los estados financieros y la poca consideración de la información brindada por las ratios al momento de tomar decisiones gerenciales. El objetivo de esta investigación fue determinar si el Modelo Dupont contribuye en la toma de decisiones gerenciales de la empresa. En cuanto a la metodología se aplicó un alcance descriptivo, explicativo y un enfoque cuantitativo, el diseño es no experimental sin manipulación de variable, mediante la técnica de observación y la revisión documental. De acuerdo con los resultados obtenidos, se determina que, en el 2017, el índice de apalancamiento financiero alcanzó el valor de 0.891, es decir que el 89.1% de los activos de la empresa estaba financiado por el capital de terceros. Asimismo, se concluyó que la rentabilidad de ventas si repercute favorablemente en el apalancamiento financiero de la empresa es decir al momento de realizar el análisis se determina que mientras la rentabilidad de ventas incrementa, el apalancamiento financiero disminuye, lo que refleja un buen desempeño de la empresa respecto a las obligaciones que tiene con los terceros a pesar de que recién se está estableciendo dentro de la actividad económica.

Por otro lado, García y Díaz (2022) en el artículo científico denominado “Sistema Dupont: factores influyentes de la rentabilidad en empresas del sector manufacturero”. Mostraron como problemática la falta de información financiera sobre las ratios que miden la rentabilidad. Como objetivo principal se planteó analizar mediante el Sistema Dupont los factores influyentes de la rentabilidad de las grandes empresas del sector arcilla de Colombia. En la Metodología esta investigación tuvo un enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo y longitudinal ya que se da en el período 2016-2020, tiene una población de 26 grandes empresas. Dentro de los resultados más relevantes se determinó que la rentabilidad sobre el patrimonio ha tenido valores descendentes en el período estudiado empezando con 0.0974 en el año 2016 y llegando a 0.0311 en el 2020. Por lo tanto, concluyeron que las principales dificultades financieras de las empresas estudiadas se centran en la disminución de la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), afirmando que la rentabilidad del patrimonio

está condicionada al comportamiento de las variables discriminatorias o explicativas: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero.

También Arroyo (2018) en el trabajo de titulación “Análisis Financiero utilizando el Método Dupont en la Empresa Torres General Service E.I.R.L Lima 2016 – 2017”. Planteó como problemática la deficiencia en la rentabilidad, por la baja rotación de activos. El objetivo general fue determinar el nivel de la rentabilidad según el análisis Dupont con el fin de interconectar el estado de ganancias y pérdidas con la hoja de balance de tal modo que se pueda desarrollar planes y estrategias destinadas a mejorar el ROE. La investigación tuvo un alcance descriptivo y el diseño no experimental, con un enfoque cuantitativo, la población fueron los estados financieros de 2 periodos que corresponde a los años 2016 y 2017. Dentro de los resultados más importantes se determinó que la empresa Torres General Service E.I.R.L. tuvo como Margen Neto de la Utilidad, año 2016, un valor de 0.04 y en el año 2017 un valor de 0.10, es decir que el promedio fue de 7.34 %. Así mismo el rendimiento sobre el activo (ROA), en el año 2016 fue de 0.32 y 0.39 en el 2017. Por otra parte, la rentabilidad sobre el capital (ROE), en el año 2016 tuvo un valor de 0.48, mientras que en el año 2017 fue de 0.43, teniendo como promedio rentable de estos años un valor de 0.4543%. Concluyendo que el nivel de la rentabilidad ha sido favorable según el análisis Dupont. Se observó que los accionistas han realizado una buena inversión en el negocio. En medida que el promedio para los años 2016 y 2017 se incrementó 0.4543% del mismo, donde el rendimiento sobre el capital ha sido mayor a los años anteriores.

Con respecto a Niveló (2022) en la investigación “Análisis del método DuPont y su incidencia en la rentabilidad- caso empresa ESLIVE S. A. periodo 2017 – 2021”. Plantea como problemática principal la falta de eficiencia en el uso de activos por la deficiente gestión en los recursos propios, provocando sobreendeudamiento que están comprometiendo al patrimonio. El objetivo general del presente trabajo fue plantear una propuesta de control con la finalidad de mejorar la rentabilidad de la empresa ESLIVE S.A. Tuvo una metodología con un alcance descriptivo, un enfoque cuantitativo ya que se aplicaron cálculos basados en los datos de la información presentada en los estados financieros de la empresa, del mismo modo el diseño fue no experimental. Como resultado de la investigación se obtuvo que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) de la empresa ESLIVE S.A. presentó una tendencia fluctuante durante el periodo 2017–2021, en donde el margen neto disminuyó en ciertos años

como consecuencia del incremento de los costos operativos lo que redujo la utilidad generada por cada dólar de ventas, además el apalancamiento financiero aumentó de forma considerable, lo que generó una mayor presión sobre el patrimonio y un mayor riesgo financiero. Concluyendo que la disminución del margen neto que se derivada del incremento de los costos operativos redujo la utilidad generada por cada dólar de ventas, afectando la eficiencia y la capacidad de rentabilidad de la empresa.

Asimismo, Padilla y Quito (2022) en el trabajo de titulación “Análisis de rentabilidad mediante el efecto DuPont en las empresas de transporte y almacenamiento de la ciudad de Cuenca, durante el período 2019”. Plantea como problemática el desconocimiento del modelo DuPont como indicador de capital, falta de gestión en la rotación de activos que genera sobreendeudamiento y un incremento en el apalancamiento financiero. Por lo tanto, el objetivo fue determinar la rentabilidad de las empresas del sector de transporte y almacenamiento en la ciudad de Cuenca, mediante la aplicación del sistema DuPont. Como metodología el trabajo tuvo un enfoque cuantitativo con un alcance descriptivo, la población son las empresas del sector de transporte. Uno de los resultados más relevante es que las Sociedades Anónimas tienen un ROE de 36,53% y las Compañías Limitadas el 15,26%, lo que indica que la rentabilidad de las primeras se encuentra en mejor posición que las segundas, esto se debe a que el nivel de endeudamiento es menor con respecto a las Compañías Limitadas y tienen un mayor Rendimiento sobre sus Activos. Se concluyó que dentro de la clasificación según el tamaño las microempresas son las más rentables del sector, ya que, estas presentan la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) más alto frente a las demás.

Del mismo modo el trabajo de investigación realizado por Neira (2022) denominado “Evaluación financiera de los créditos de consumo y su influencia en la rentabilidad mediante el sistema Dupont, de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 2 zona 3, período 2016-2021”. Plantea como problemática la falta de gestión financiera que repercute en la liquidez, también la deficiencia en el uso de activos y pasivos. El objetivo principal de la investigación fue evaluar financieramente los créditos de consumo y su influencia en la Rentabilidad mediante el Sistema DuPont, de las cooperativas de ahorro y crédito segmento 2 zona 3, período 2016 2021. La metodología está basada en un enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo, y un diseño no experimental, el método utilizado es el inductivo, del mismo modo se usó la ficha de observación. El resultado de la investigación demuestra que la relación

entre los ingresos netos y los activos totales de la empresa Cooperativa de Ahorro y Crédito Indígena Sac Ltda. en el año 2016 es de 0.022 y del 2017 de un 2,68, por lo tanto, hubo un aumento de 2,65 en la rentabilidad, este incremento ayuda a la entidad en la obtención de nuevos activos. Por tal razón se concluyó que los índices financieros son necesarios para conocer la salud financiera de las empresas en sus respectivos períodos económicos en cuanto a liquidez, solvencia, gestión y rentabilidad.

Por último, Torres (2024) en el trabajo de titulación “Análisis financiero en empresas de la construcción, provincia de Santa Elena, Período 2020 - 2023: Caso Edificios Residenciales, Ing. Carlos Morocho S.A, Conalba S.A, y Constructorugal Cia.Ltda.”. Presenta como problemática el desempleo por despido y retraso en los pagos de sueldos hacia los colaboradores obreros, lo que genera incremento en el apalancamiento financiero, del mismo modo. El objetivo del presente trabajo fue analizar la situación financiera en el corto y largo plazo, la eficiencia operativa de crecimiento y generación de valor mediante estudio de información financiera de la Superintendencia de compañías, relacionada con las empresas de la construcción de edificios residenciales en la provincia de Santa Elena, para desarrollo de habilidades profesionales en diagnóstico financiero. Como metodología la investigación tuvo un alcance descriptivo, con un enfoque cuantitativo, los métodos usados fueron el analítico y deductivo, además de un diseño no experimental, la población total son las dos empresas Ing. Carlos Morocho S.A, Conalba S.A, y Constructorugal Cia.Ltda, como instrumento de recolección de datos se usó la ficha de observación. Como resultado principal se mostró que el ROE ha crecido de forma notable durante el periodo evaluado, comenzando en un 4% en 2020 mejorando significativamente en 2021 con 14%, en el 2022 tuvo otro incremento llegando a 19% y se mantuvo casi al mismo nivel en el 2023 con un 18%, el promedio de 0,14 indica una rentabilidad regular para los accionistas. Concluyendo el margen de utilidad fue bajo, el ROE presentó valores buenos en algunas empresas, lo que supone que lograron generar retornos sobre el capital invertido, sin embargo, este desempeño positivo en la rentabilidad está en gran medida relacionado con el alto apalancamiento lo que podría ser poco sostenible en el largo plazo.

## Desarrollo de teorías y conceptos

### *Ecuación DuPont*

Con base a Martínez y Trujillo (2020) el modelo DuPont es un índice financiero que evalúa la habilidad de las empresas para generar utilidad con relación a las ventas y al total de activos, lo que permite mostrar la eficiencia en el uso de los recursos empresariales para determinar el margen neto de ganancia. Este método de análisis financiero fue creado por la empresa DuPont de Nemours por el ingeniero eléctrico Donaldson Brown, al incorporarse en la compañía química en 1914 en el área de tesorería.

Asimismo, Merlo et al. (2022) indican que es la capacidad que tiene la organización de generar utilidad neta, este indicador logra realizar un análisis financiero que va a relacionar la rentabilidad de los accionistas antes de los impuestos, con la utilidad después de impuesto, por esta razón, aplicar el método DuPont otorga diversos beneficios ya que va a permitir separar los elementos de las actividades operativas con el fin de tomar decisiones estratégicas.

Del mismo modo, Baca (2015) menciona que el Modelo DuPont tiene gran importancia para las empresas, ya que, es un indicador que permite realizar un análisis financiero más detallado, determinando de esta manera cuales son las utilidades netas que generan las diversas áreas, es decir se analizara de manera independiente a cada actividad productiva de la organización.

Por último, Olivera (2016) determina que el método DuPont combina tres indicadores clave para evaluar el desempeño financiero de una empresa. Primero considera el margen de ganancia neta, que muestra cuán rentable son las ventas. Luego incorpora la rotación de activos totales, que refleja qué tan eficientemente se utilizan los activos para generar ingresos. Al multiplicar ambos factores, se obtiene el rendimiento sobre los activos (ROA), una medida que revela qué tan bien la empresa convierte sus recursos en beneficios y por último el apalancamiento financiero.

$$ROE = \left( \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Utilidad antes de impuesto}} \right) * \left( \frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Utilidad operacional}} \right) \\ * \left( \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \right) * \left( \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} \right) * \left( \frac{\text{Activos totales}}{\text{Patrimonio}} \right)$$

**Eficiencia operativa.** Según Cruelles (2019) afirma que la eficiencia operativa es la capacidad que poseen las empresas para producir bienes o servicios aprovechando el máximo de los recursos que se dispone, esto reducirá el desperdicio

y por tal razón disminuirá el costo de producción, aumentando los márgenes de utilidades netos.

Asimismo, Carrión (2007) menciona si las empresas mantuvieran una buena eficiencia operativa generarían mejores rendimientos económicos, convirtiéndose en un índice importante dentro de las entidades que deseen competir en el mercado empresarial.

Por último, Baca (2015) indica que la eficiencia operativa se refleja principalmente en el margen neto de utilidad, ya que esta muestra cuánto beneficio se obtiene por cada dólar de ventas después de cubrir los costos y gastos.

**Margen de utilidad neta.** Con relación a Carlberg (2006) el margen de utilidad neta se centra en medir la rentabilidad de una empresa, destacando no solo las ventas alcanzadas, sino también la habilidad para controlar los costos de operación vinculados con dichas ventas. Este indicador refleja la eficiencia con la que se convierten los ingresos en beneficios finales.

Por otro lado, Bravo et al. (2025) mencionan que el margen neto es un instrumento clave para analizar cuán rentable es una empresa al final del proceso financiero, indica qué parte de los ingresos se convierte en ganancia después de cubrir todos los gastos, incluidos impuestos y costos financieros. Este indicador revela cuán bien se administran las finanzas, ayudando a inversionistas y directivos a entender qué porcentaje de las ventas realmente se traduce en beneficios. Un margen neto alto refleja una gestión eficiente y una buena capacidad para generar valor, mientras que uno bajo puede señalar problemas en el control de gastos o en la estructura financiera. La fórmula más utilizada para calcularlo es:

$$\text{Margen de utilidad neta} = \left( \frac{\text{Utilidad después de impuesto}}{\text{Ventas}} \right)$$

**Margen Operativo.** El margen operativo es un índice de rentabilidad que mide la proporción de las ventas que queda disponible después de cubrir únicamente los costos directos de producción o adquisición de los bienes y servicios vendidos (Horngrén et al., 2003).

Según, Berman y Knight (2022) el margen operativo es de gran importancia para las empresas debido a que es un índice clave en el análisis de la salud financiera, siendo este porcentaje una señal anticipada sobre las tendencias en el mercado es decir identifica si estas son favorables o no.

Asimismo, Bravo et al. (2025) mencionan que el margen operativo es de gran relevancia en un análisis financiero, ya que permite valorar cuán eficiente es una empresa al realizar sus actividades operativas, este índice muestra la proporción de los ingresos que se transforman en ganancias operativas, este margen revela la capacidad de la empresa para controlar sus gastos operativos y obtener beneficios a partir de su actividad central.

$$\text{Margen operativo} = \left( \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} \right)$$

**Eficiencia en el uso de activos.** Con relación a Piedra et al. (2020) indican que la eficiencia en el uso de activos es la habilidad que tiene la empresa de organizarse y aprovechar el correcto uso de los recursos que tiene a disposición, de tal forma que permita alcanzar las metas de la entidad sin desperdiciar nada.

Por otra parte, García (2025) nos menciona que gestionar los activos de forma eficiente permite aprovechar los recursos con los que cuenta la entidad aumentando así la rentabilidad, no es suficiente con usarlos bien en el presente, sino que hay que considerar todo su ciclo de vida.

Por último, Correa y López (2024) indican que las empresas pueden mantener su rentabilidad a través de la eficiencia en el uso de activos y por medio del apalancamiento financiero, si se aprovechan bien estas dos cosas puede generarse un beneficio y evitar resultados desfavorables.

**Rotación de activos.** Desde el punto de vista de Lima (2023) nos menciona que esta rotación permite conocer la eficiencia de los activos de la entidad, usando las ventas realizadas con las inversiones de los activos, es decir, indica si la empresa está utilizando bien sus recursos para generar ventas.

Además, Contreras (2006) indica que la rotación de activos es importante debido a que por medio de la evaluación de los activos que dispone la empresa permite conocer si su adquisición está relacionada con la capacidad operativa y el nivel de ventas que se esperan obtener.

$$\text{Rotación de activos} = \left( \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}} \right)$$

**Rotación de inventarios.** Desde el punto de vista de Agudelo (2021) este indicador nos muestra la cantidad de veces en que el inventario de una empresa se ha vendido y se ha renovado, si el resultado es menor resulta favorable debido a que los productos tienen menos tiempo almacenado y si el valor es elevado es menos

conveniente para la entidad debido a que mantienen el inventario por mucho más tiempo.

Así mismo Horngren et al. (2003) nos mencionan que este índice es muy útil debido a que mide la frecuencia en el que una empresa vende su existencia durante un año, siendo la razón promedio del inventario sobre el costo de mercancías vendidas, mientras mayor sea el valor de la rotación, mejor es la gestión del control de inventarios.

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Costo de ventas}}$$

**Rotación de cuentas por cobrar.** De acuerdo con Proaño (2023) este indicador permite determinar el tiempo en el que los créditos concedidos a los clientes permanecen pendientes de cobro durante un periodo, si este indicador se expresa mediante días, nos representará el tiempo promedio transcurrido entre la venta y el cobro, un menor número de días indica una mejor eficiencia en la gestión y recuperación del efectivo.

Asimismo, Guija y Terry (2021) mencionan que la rotación de cuentas por cobrar mide el tiempo que tarda la entidad en recuperar el dinero que los clientes le deben, si el valor es alto significa que la empresa tarda mucho en cobrar lo que afecta el flujo de efectivo y la capacidad de pagar las obligaciones que se mantienen.

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}}$$

**Apalancamiento financiero.** De acuerdo con Emery et al. (2000) nos indican que el apalancamiento financiero es cuando la empresa financia sus operaciones a través de la deuda siendo así una fuente importante de financiamiento, sin embargo, al mismo tiempo se convierte en una opción peligrosa debido a que aumenta el riesgo de tener problemas financieros y el mal uso puede ocasionar conflictos y no cumplir con los compromisos de pago.

Por otra parte, Bambaren et al. (2022) el apalancamiento es una deuda que se convierte en una deuda que puede ser usada de manera estratégica, si se aprovecha correctamente la empresa puede maximizar las ganancias con las operaciones, mejorando así la rentabilidad.

Mientras una empresa tenga más deuda en comparación con el total de sus activos, mayor será el apalancamiento financiero, el apalancamiento es aumento de

riesgo y rendimiento, entre más se dependa de deudas con terceros mayores serán las ganancias, pero también mayor es el riesgo de obtener pérdidas (Lawrence, 2003).

***Multiplicador de capital.*** Para Ramírez (2025) el multiplicador de capital es un indicador de apalancamiento financiero en donde nos muestra cuanto depende la empresa de recursos externos en comparación con los fondos propios que incluyen capital social, reservas y utilidad disponibles, si el resultado es alto significa que la entidad adquiere mucho financiamiento externo para mantener los activos.

De igual forma Chusin y Peñaloza (2023) nos mencionan que el multiplicador de capital refleja el nivel de deuda que realiza una empresa para financiar sus inversiones, se calcula dividiendo el total de activos entre los recursos propios, el resultado debe ser bajo para considerarse favorable lo que significa que depende principalmente de su capital.

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

***Efecto de impuesto.*** Por un lado, Proaño (2023) nos menciona que los efectos de impuesto representan al nivel en que las empresas gestionan sus obligaciones tributarias, es decir, evalúa que proporción corresponde los gastos considerados no deducibles y como debe reaccionar si estos incrementan.

Asimismo, Atanacio (2024) nos explica que este indicador es importante debido a que mide la parte de las utilidades netas de la entidad que corresponde a cubrir los pagos de las obligaciones con el estado, lo que ayuda a comprender el riesgo financiero que implica depender de una disminución o incremento en los porcentajes de impuesto.

$$\text{Efecto de impuesto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Utilidad antes de impuesto}}$$

***Efecto de gasto financiero.*** Para Videla (2009) el efecto de gasto financiero es la cobertura que mide la capacidad que tiene una empresa para pagar los intereses de sus deudas a través de la utilidad obtenida de la parte operativa, para que la situación financiera sea sólida, las utilidades deben ser altas de modo que cubran las obligaciones contraídas.

Por otra parte, Bonsón et al. (2009) mencionan que este indicador mide la capacidad que tiene la empresa para cubrir los gastos por intereses de las deudas que mantiene, tomando en cuenta el Cash Flow, si el resultado es superior a uno es

significativamente favorable debido a que cuenta con el recurso suficiente de pago y existe menor riesgo del consumo total de la utilidad operativa.

$$\text{Efecto de gastos financieros} = \frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Utilidad operacional}}$$

### **Fundamento legal**

El presente trabajo de investigación se respalda en un marco legal y normativo relacionado de manera directa con el sector pesquero y el estudio de la ecuación DuPont como modelo de análisis financiero.

### ***Constitución de la República del Ecuador***

Con base a la Constitución de la República de Ecuador aprobada por la Asamblea Nacional (2008) reformada en el 2021, en el capítulo sexto Trabajo y producción, indica:

Art. 319.- Se reconocen diversas formas de organización de la producción en la economía, entre otras las comunitarias, cooperativas, empresariales públicas o privadas, asociativas, familiares, domésticas, autónomas y mixtas. El Estado promoverá las formas de producción que aseguren el buen vivir de la población y desincentivará aquellas que atenten contra sus derechos o los de la naturaleza; alentará la producción que satisfaga la demanda interna y garantice una activa participación del Ecuador en el contexto internacional. (p. 100)

### ***Ley de compañías***

Del mismo modo la ley de compañía emitida por el congreso Nacional de Legislación y codificación (1999) menciona que:

Art. 1.- Las compañías se constituyen por contrato, entre dos o más personas naturales o jurídicas que unen sus capitales, trabajo o conocimiento para emprender en operaciones mercantiles y participar de sus utilidades, o por acto unilateral, por una sola persona natural o jurídica que destina aportes de capital para emprender en operaciones mercantiles de manera individual y participar de sus utilidades. El acto unilateral y el contrato de compañía se rigen por las disposiciones de esta Ley, por las del Código de Comercio, por los contratos sociales o normas contenidas en el acto unilateral respectivo y por las disposiciones del Código Civil.

Art. 2.- Hay cinco especies de compañías de comercio, a saber: La compañía en nombre colectivo; La compañía en comandita simple y dividida

por acciones; La compañía de responsabilidad limitada; La compañía anónima; y, La compañía de economía mixta. Estas cinco especies de compañías constituyen personas jurídicas. La Ley reconoce, además, la compañía accidental o cuentas en participación. (p. 1)

### ***Ley de pesca y desarrollo pesquero***

Por otro lado, la Ley de pesca y desarrollo pesquero aprobada por el Congreso Nacional de Legislación y Codificación (2015) indica lo siguiente:

Art. 9.- Conforman el sector pesquero, los organismos del sector estatal que administran o participan en la actividad pesquera y las personas naturales o jurídicas autorizadas para dicha actividad conforme a lo dispuesto en la presente Ley y sus reglamentos.

Art. 18.- Para ejercer la actividad pesquera en cualquiera de sus fases se requiere estar expresamente autorizado por el Ministerio del ramo y sujetarse a las disposiciones de esta Ley, de sus reglamentos y de las demás leyes, en cuanto fueran aplicables. (pp. 2,4)

### ***Norma Internacional de Contabilidad***

Por último, la Norma Internacional de contabilidad NIC 1 promulgada por International Accounting Standards Board (2019) afirma que:

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad: a) activos; b) pasivos; c) patrimonio; d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas; e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; f) y flujos de efectivo.

Esta información, junto con la contenida en las notas, ayuda a los usuarios a predecir los flujos de efectivo futuros de la entidad y, en particular, su distribución temporal y su grado de certidumbre. (p. 4)

## Capítulo II. Metodología

### Diseño de la Investigación

En la presente investigación se aplicó un enfoque cuantitativo, según Hernández (2018) “este enfoque consiste en utilizar 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), el cual permitió cuantificar cada uno de los valores de los estados financieros de las empresas dedicadas a la pesca, los mismos que fueron recolectados de la página principal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguro, con el fin de analizar la ecuación DuPont y así evidenciar el nivel de rentabilidad de las empresas que realizan las actividades pesqueras en la provincia de Santa Elena.

También tuvo un alcance descriptivo que implica “especificar propiedades y características importantes de cualquier fenómeno que se analice. Describe tendencias de un grupo o población”. (Hernández, 2018, p. 92), el mismo que sirvió para describir el comportamiento del modelo DuPont con base a sus elementos como margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero, y así de este modo identificar las fluctuaciones que tiene las empresas en cuanto a su rentabilidad sobre el patrimonio (ROE).

Por ser un estudio secundario el trabajo de investigación empleo un diseño no experimental, que según Hernández (2018) consiste en “estudios 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), con datos ya existentes en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguro, por lo tanto, no se manipuló la variable ecuación DuPont, asimismo el análisis se realizó de manera longitudinal en un período de tres años desde el 2022 hasta el 2024, en donde se pudo determinar la situación financiera de las empresas pesqueras.

### Métodos de la Investigación

Se empleo un método deductivo, con el que se logró estudiar cada uno de los conceptos de los elementos que componen la variable ecuación DuPont, mediante teorías planteadas y aceptadas por investigadores financieros, y así de esta forma poder aplicar de manera específica al estudio de las empresas que se dedican a la pesca en la provincia de Santa Elena (Hernández, 2018).

Del mismo modo en la investigación se aplicó el método analítico, mediante este análisis se pudo descomponer la variable ecuación DuPont, para poder interpretarlos de manera independiente, llegando así a un resultado más profundo sobre las causas de la baja rentabilidad y del sobreendeudamiento de las empresas pesqueras en el período 2022-2024 (Hernández, 2018).

Para reforzar la investigación se hizo una revisión documental basada en fuentes bibliográficas, como tesis, artículos científicos, libros, revistas y otras bases de datos que proporcionaron información relevante sobre el modelo DuPont.

### **Población y muestra**

Para realizar la presente investigación se tomó en cuenta al sector de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena que hasta el año 2024 mantenían una población total de 25 empresas activas, estas se identificaron en el Ranking empresarial de la página principal de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros, que se muestran bajo la codificación CIIU Nivel 6: A0311.01"Actividades de pesca de altura y costera: extracción de peces, crustáceos y moluscos marinos, tortugas, erizos de mar, ascidias y otros tunicados, etcétera.", estos resultados se presentan en el anexo C, como constancia de los parámetros utilizados.

**Tabla 1**

*Población de las empresas dedicadas a la pesca*

<b>Ciudad</b>	<b>N ° de empresas</b>
<b>Anconcito</b>	02
<b>La libertad</b>	06
<b>Salinas</b>	10
<b>Santa Elena</b>	07
<b>Total</b>	25

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañía, Valores y Seguro (2025).

Después de haber obtenido la población total, se aplicó un muestreo no probabilístico por conveniencia, tomando en cuenta a las empresas que presentan valores consecutivos en los tres años del período estudiado obteniendo una muestra de 7 empresas que son las más representativas en el 2022-2024.

**Tabla 2***Muestra de las empresas dedicadas a la pesca*

N°	Nombres
1	GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)
2	KOREA BLUE FISH KBF S.A.
3	MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH
4	MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIZEP S.A.
5	FRIGOPEZMAR S.A. COMERCIALIZADORA Y CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR
6	WUILBUSMAR S.A.
7	LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)

*Nota.* Empresas del Ranking de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguro (2025).

## **Recolección y procesamiento de datos**

### ***Recolección de datos***

Para la presente investigación se procedió a recopilar valores mediante una ficha documental, siguiendo un proceso detallado y replicable que permitió reunir la información financiera de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena. Para ello, en primer lugar, se ingresó al portal oficial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (SCVS), específicamente a la sección Ranking de Compañías, que constituye la fuente primaria para obtener datos oficiales y estandarizados.

Una vez en el Ranking, se configuraron los filtros de búsqueda utilizando todos los parámetros que proporciona la plataforma, de manera que cualquier persona pueda repetir exactamente el mismo procedimiento. Los filtros aplicados fueron los siguientes: año (2022, 2023 y 2024, consultados de forma individual), provincia (Santa Elena), segmento empresarial (segmentos en los que se encontraban registradas compañías del sector), categoría (empresas activas), actividad económica según el código CIU (empresas dedicadas a actividades vinculadas directamente a la pesca, acuicultura o procesamiento de productos pesqueros), razón social de la compañía, RUC, y cualquier otro parámetro visible en la interfaz del ranking. Una vez aplicados

los filtros, el sistema mostró el listado completo de empresas que cumplían con todas estas especificaciones.

Posteriormente, para cada empresa identificada dentro del ranking filtrado, se accedió a su ficha individual haciendo clic sobre la razón social. En esta sección se seleccionó la opción Estados Financieros, donde se descargaron los reportes correspondientes a los años 2022, 2023 y 2024, según estuvieran disponibles. Estos documentos, en formato PDF o Excel, constituyeron la base para la extracción de los valores requeridos para el análisis.

Asimismo, se analizó la ecuación DuPont en el período 2022-2024; para completar este proceso fue necesario descomponer la variable en tres dimensiones. Para la eficiencia operativa se recopilaron las cuentas necesarias para calcular el margen de utilidad neta y el margen operativo, basándose en los ingresos, utilidad operativa y utilidad neta reportados. Por otro lado, para la eficiencia en el uso de activos se registraron valores relacionados con la rotación de activos, inventarios y cuentas por cobrar, extrayendo para ello los activos totales, inventarios y cartera comercial. Finalmente, para el apalancamiento financiero, se recopilaron los datos correspondientes al multiplicador del capital, el efecto de impuesto y el efecto de los gastos por intereses, para lo cual se identificaron los valores de patrimonio, gastos financieros y base para el cálculo del impuesto a la renta.

Con base en estas tres dimensiones de la ecuación DuPont, se seleccionaron las cuentas más representativas de los estados financieros y se organizaron dentro de la ficha documental previamente diseñada. Este registro permitió consolidar toda la información necesaria para calcular la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) correspondiente a las empresas dedicadas a actividades pesqueras en la provincia de Santa Elena.

### ***Procesamiento de datos***

Luego de recopilar los datos en la ficha documental, se procedió a aplicar la ecuación DuPont, con base a las fórmulas de cada indicador mediante la herramienta de Microsoft Excel, con el fin de obtener resultados válidos y verificables sobre la rentabilidad neta de las empresas del sector pesquero en el período 2022-2024.

### Capítulo III. Resultados y discusión

#### Análisis de datos

#### *Dimensión 1. Eficiencia operativa*

#### **Indicador 1. Margen Neto**

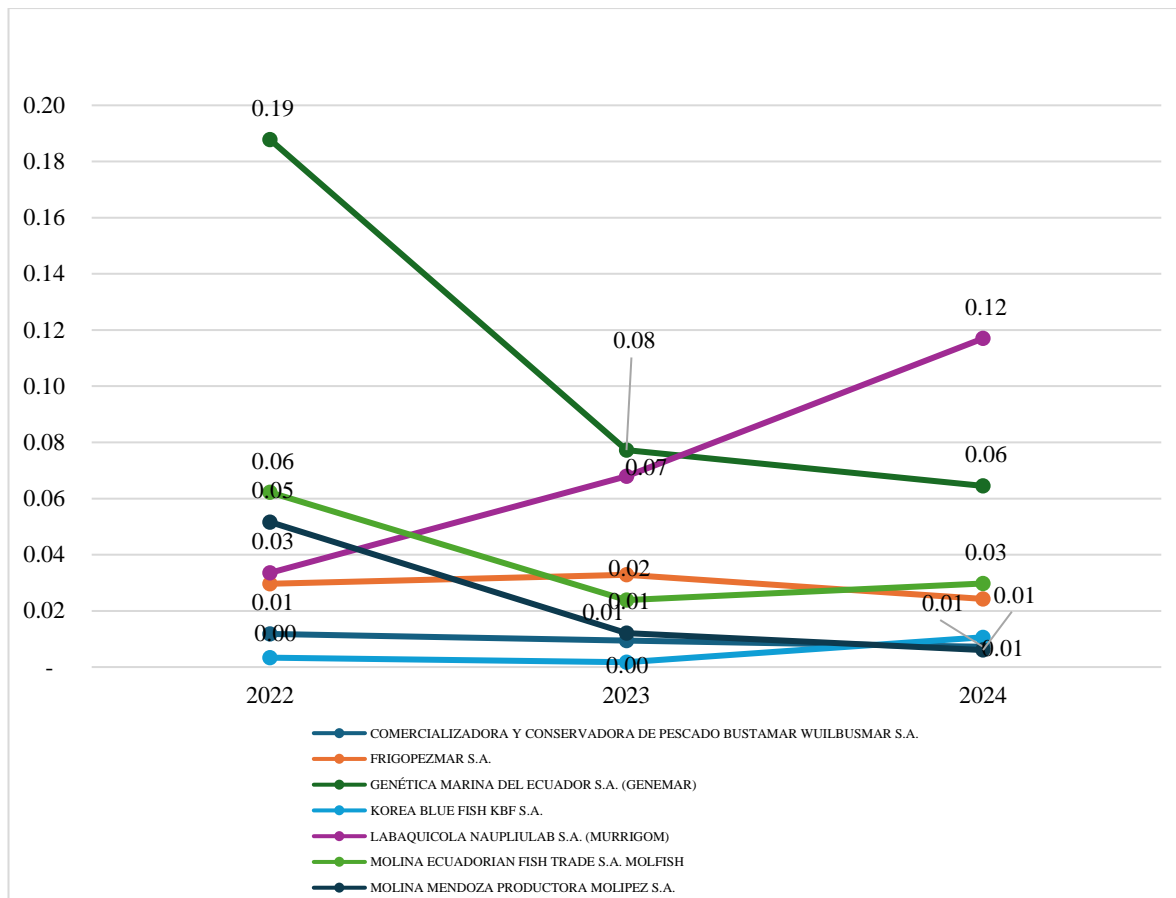
$$\text{Margen de utilidad neta} = \left( \frac{\text{Utilidad después de impuesto}}{\text{Ventas}} \right)$$

**Tabla 3**

*Margen de utilidad neta*

<b>Margen de utilidad neta</b>				
<b>N°</b>	<b>Empresas</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
COMERCIALIZADORA Y				
1	CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A.	0,01	0,01	0,01
2	FRIGOPEZMAR S.A.	0,03	0,03	0,02
3	GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	0,19	0,08	0,06
4	KOREA BLUE FISH KBF S.A.	0,00	0,00	0,01
5	LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	0,03	0,07	0,12
6	MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	0,06	0,02	0,03
7	MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIPEZ S.A.	0,05	0,01	0,01
<b>Total</b>		<b>0,38</b>	<b>0,23</b>	<b>0,26</b>

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

**Figura 1***Margen de utilidad neta*

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

Con base a los datos de la figura 1 que representa al margen de utilidad neta correspondiente al sector pesquero en la provincia de Santa Elena, se muestran diversas variaciones entre las empresas analizadas durante el período 2022–2024, reflejando diferencias en la capacidad de generar beneficios finales después de cubrir todos sus costos. En el año 2022, la empresa GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. GENEMAR presentó el margen más alto con 0,19, lo que indica una sólida rentabilidad, producto de una eficiente administración de recursos y control de gastos operativos; sin embargo, para el 2023 su margen disminuyó a 0,08 y continuó bajando en el 2024 a 0,06, lo cual demuestra una pérdida progresiva de rentabilidad posiblemente asociada al incremento de costos productivos, variación en los precios de exportación o mayores gastos financieros, sin embargo dentro de las siete empresas es que demuestra obtener un mayor beneficio en todo el período. Por otro lado, la empresa LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. MURRIGOM evidenció un

comportamiento ascendente positivo de 0,03 en el 2022 a 0,07 en el 2023, y alcanzando 0,12 en el 2024, es otra de las que se posiciona con mejor desempeño en los tres años, demostrando una sostenibilidad financiera, estas dos empresas están gestionando mejor sus costos de producción con un mayor crecimiento en sus ventas, implementando estrategias que le han permitido obtener una adecuada eficiencia operativa. A diferencia de la empresa COMERCIALIZADORA Y CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A. que mantuvo un margen constante de 0,01 en todo el período, lo que manifiesta poca rentabilidad, posiblemente por realizar los procesos productivos con disminución en los márgenes de utilidades.

Por último, KOREA BLUE FISH KBF S.A. siendo otra de las empresas que evidencian los valores más bajo de todo el sector, por ejemplo, en el 2022 se mantuvo en 0,0, para el 2023 ocurre lo mismo no existió rentabilidad, presentando como margen neto de 0,0 ya en el 2024 incremento, pero de manera minimizada con un valor de 0,01, sin dudas estas dos empresas no están efectuando una gestión adecuada de los gastos que les permita llegar a optimizar sus recursos, para poder obtener la rentabilidad deseada.

El comportamiento de este indicador en las empresas que se dedican a la pesca en la provincia de Santa Elena manifiesta una tendencia no tan regular, evidenciando una baja rentabilidad, siendo así que en el año 2022 obtuvo un total de 0,38 en las siete compañías, descendiendo a 0,23 en el 2023 y mostrando una leve recuperación que llegó a 0,26 en el 2024. Estas fluctuaciones indican que las empresas afrontaron presión en los costos de producción, además de la constante variación en los precios internacionales de la materia prima (pescado), factores que son considerados como dificultades logísticas, las mismas que causaron disminución en sus utilidades netas. A pesar de todos los factores antes mencionados, el desempeño positivo de GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. GENEMAR indica que existen posibilidades de fortalecer e incrementar los ingresos netos si se toman en cuenta la aplicación de estrategias más eficientes sobre el control de costos, optimización de procesos productivos, además de la diversificación de mercados.

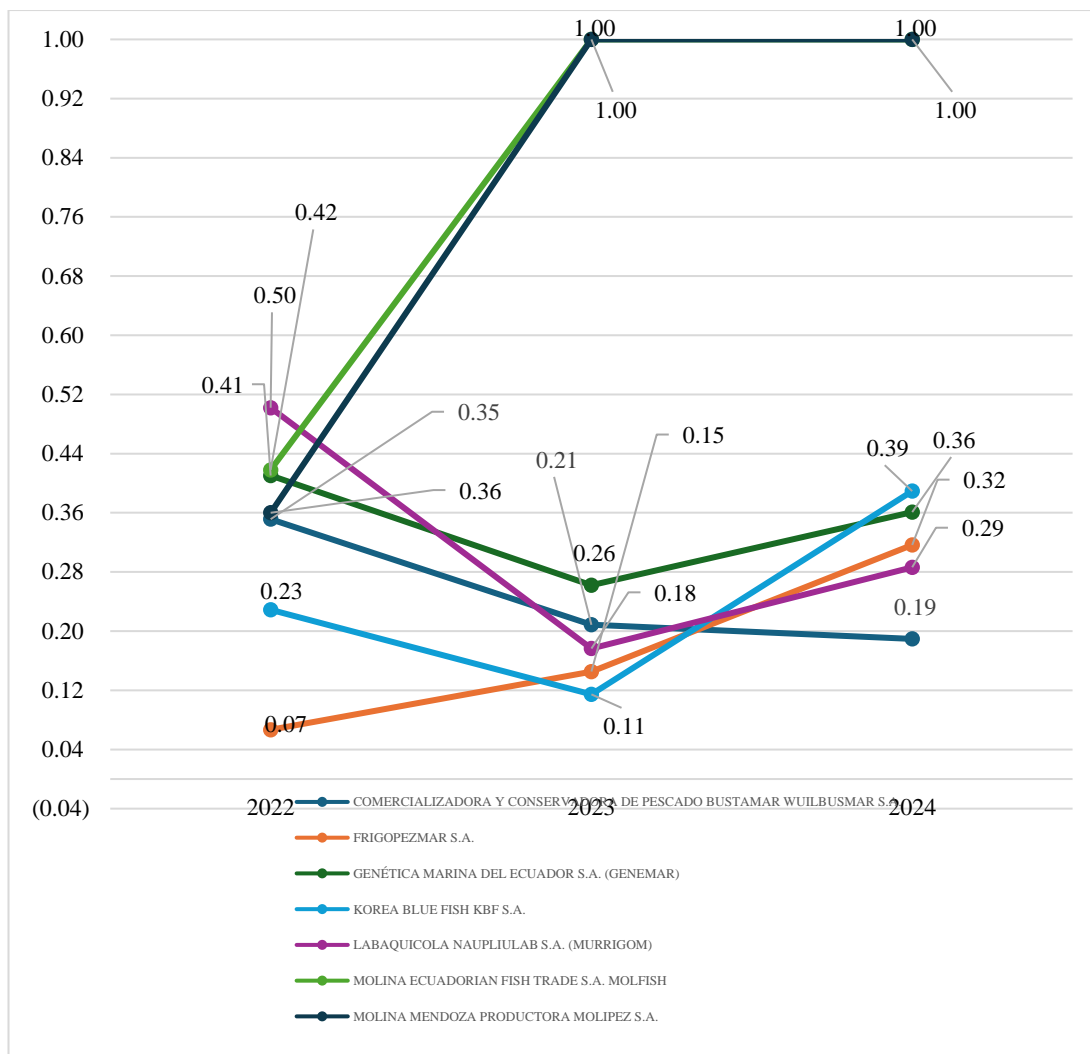
**Indicador 2. Margen operativo**

$$\text{Margen operativo} = \left( \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} \right)$$

**Tabla 4***Margen operativo*

<b>Margen operativo</b>				
<b>N°</b>	<b>Empresas</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
COMERCIALIZADORA Y				
1	CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A.	0,35	0,21	0,19
2	FRIGOPEZMAR S.A.	0,07	0,15	0,32
3	GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	0,41	0,26	0,36
4	KOREA BLUE FISH KBF S.A.	0,23	0,11	0,39
5	LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	0,50	0,18	0,29
6	MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	0,42	1,00	1,00
7	MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIPEZ S.A.	0,36	1,00	1,00
<b>Total</b>		<b>2,33</b>	<b>2,91</b>	<b>3,54</b>

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

**Figura 2***Margen operativo*

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

Mediante la figura 2 se puede observar los valores obtenidos del cálculo del margen operativo de las empresas dedicadas a la pesca en el período 2022-2024, por ejemplo las empresas que presentan valores más altos son MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. (MOLFISH) y MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIZEP S.A., que presentan comportamientos pocos inusuales en los márgenes operativos las cuales presentan un incremento excepcional en su margen operativo, pasando de 0,42 y 0,36 respectivamente en el 2022, a 1,00 tanto en el 2023 como en el 2024. Estos valores, poco usuales en el sector, podrían responder a estrategias puntuales de reducción drástica de costos directos, que incrementaron de manera considerable el margen sobre las ventas. A diferencia de la empresa KOREA BLUE

FISH KBF S.A. que, a pesar de manifestar una evolución positiva, es una de las que presente los valores más bajo del sector, ya que en el 2022 pasó de 0,23 a 0,39 en el año 2024, evidenciando mejoras en la gestión operativa. Por otro lado, FRIGOPEZMAR S.A. también mostró un crecimiento continuo, ya que su margen aumentó de 0,07 en el 2022 a 0,15 en el 2023 alcanzando en el 2024 valor de 0,32, demostrando adaptación en los nuevos costos de insumos, manteniendo estrategias de ventas que logran mantener la rentabilidad del sector pesquero, esta empresa también representa a los promedios más bajos de las siete estudiadas.

Siendo así que el total del margen operativo del sector evidencia un crecimiento constante, pasando de 2,33 en el 2022 a 2,91 en el 2023, y alcanzando 3,54 en el 2024, lo cual refleja una recuperación y fortalecimiento progresivo en la eficiencia operativa del sector pesquero. Este incremento sugiere que, en términos generales, las empresas lograron mejorar su capacidad para generar ganancias antes de cubrir los gastos administrativos y financieros, aunque algunas, como KOREA BLUE FISH KBF S.A. y FRIGOPEZMAR S.A., enfrentaron desafíos para mantener su nivel de rentabilidad inicial.

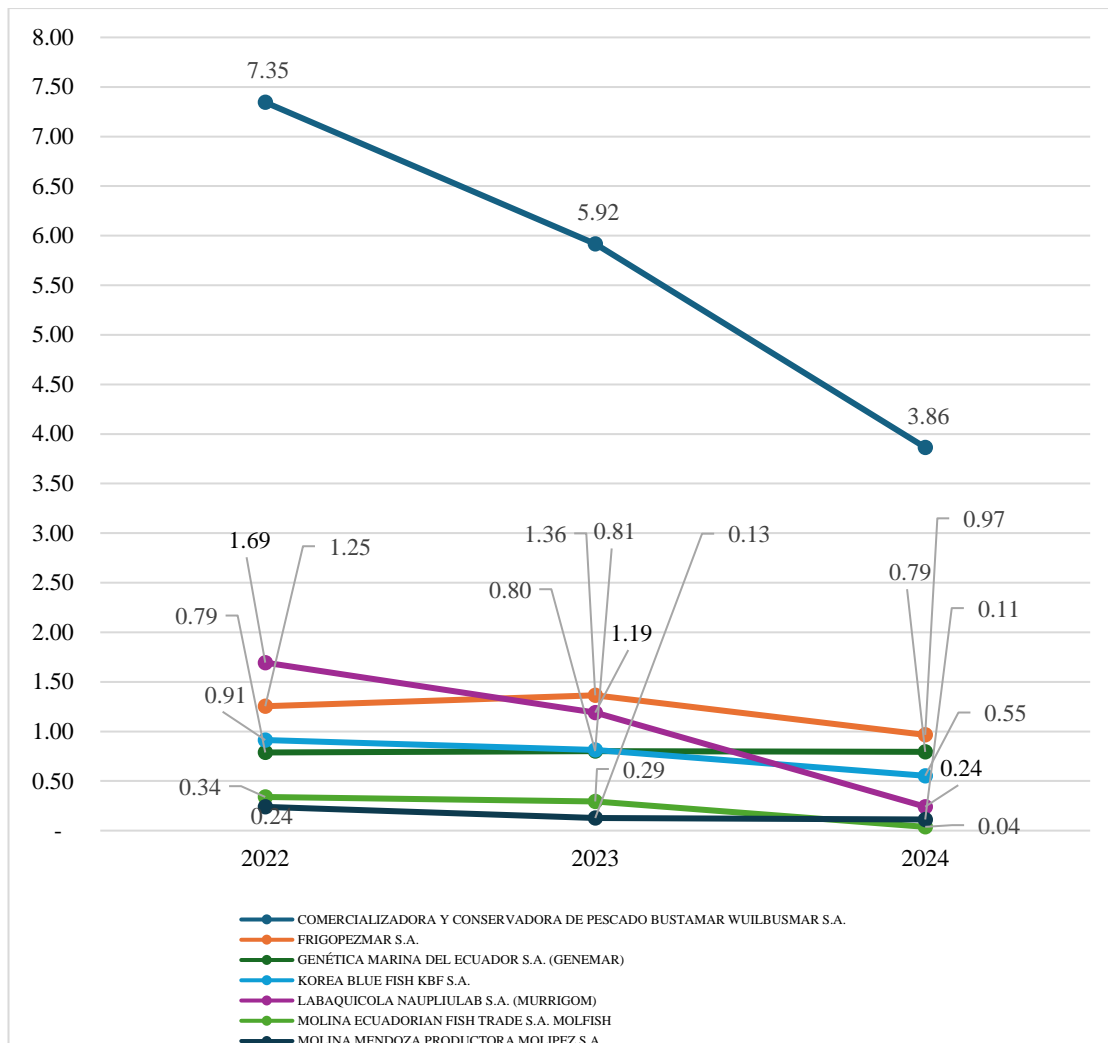
*Dimensión 2. Eficiencia en el uso de activos***Indicador 1. Rotación de activos**

$$\text{Rotación de activos} = \left( \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}} \right)$$

**Tabla 5***Rotación de activos*

<b>Rotación de activos</b>				
<b>N°</b>	<b>Empresas</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
	COMERCIALIZADORA Y			
1	CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A.	7,35	5,92	3,86
2	FRIGOPEZMAR S.A.	1,25	1,36	0,97
3	GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	0,79	0,80	0,79
4	KOREA BLUE FISH KBF S.A.	0,91	0,81	0,55
5	LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	1,69	1,19	0,24
6	MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	0,34	0,29	0,04
7	MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIPEZ S.A.	0,24	0,13	0,11
	<b>Total</b>	<b>12,57</b>	<b>10,51</b>	<b>6,57</b>

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

**Figura 3***Rotación de activos*

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

En la figura 3 se observa a la rotación de activos, correspondiente al sector pesquero, se identifican variaciones entre las empresas analizadas en el período 2022–2024, reflejando diferencias en la eficiencia con la que cada una utiliza sus activos para generar ingresos. Considerando a las empresas que presentan los rangos más altos del sector esta COMERCIALIZADORA Y CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A. que presentó en el 2022 la rotación más alta con 7,35, lo que evidencia una notable eficiencia en la utilización de sus activos para generar ventas; sin embargo, en los años posteriores su desempeño se redujo a 5,92 en el 2023 y 3,86 en el 2024, mostrando una tendencia descendente que podría estar asociada a una menor actividad comercial o a un incremento de activos sin el correspondiente crecimiento en ventas.

Por otro lado, FRIGOPEZMAR S.A. mantuvo una rotación moderada y relativamente estable durante el período, con valores de 1,25 en el 2022, 1,36 en el 2023 y una ligera caída a 0,97 en el 2024. Estos resultados reflejan una gestión eficiente y constante, aunque la reducción en el último año sugiere cierta disminución en el aprovechamiento de los activos. A diferencia de, MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. (MOLFISH) que reflejó una baja rotación de activos, con 0,34 en el 2022, 0,29 en el 2023 y apenas 0,04 en el 2024, lo que indica una eficiencia decreciente y preocupante en la utilización de sus recursos. Un comportamiento similar se aprecia en MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIZEP S.A., que pasó de 0,24 en el 2022 a 0,13 en el 2023 y 0,11 en el 2024, lo que evidencia una pérdida progresiva de dinamismo operativo y una baja capacidad de generar ingresos con los activos disponibles estas dos compañías son las que presentan una rotación de activos más baja en todo el sector.

El total de la rotación de activos del sector refleja una tendencia descendente, pasando de 12,57 en el 2022 a 10,51 en el 2023, y disminuyendo de forma más acentuada a 6,57 en el 2024. Este comportamiento evidencia que, en conjunto, las empresas pesqueras ecuatorianas han reducido su eficiencia en el uso de activos, lo cual puede estar relacionado con disminuciones en las ventas, exceso de activos fijos o condiciones externas adversas, como la variación de precios internacionales, altos costos logísticos o baja demanda de exportación.

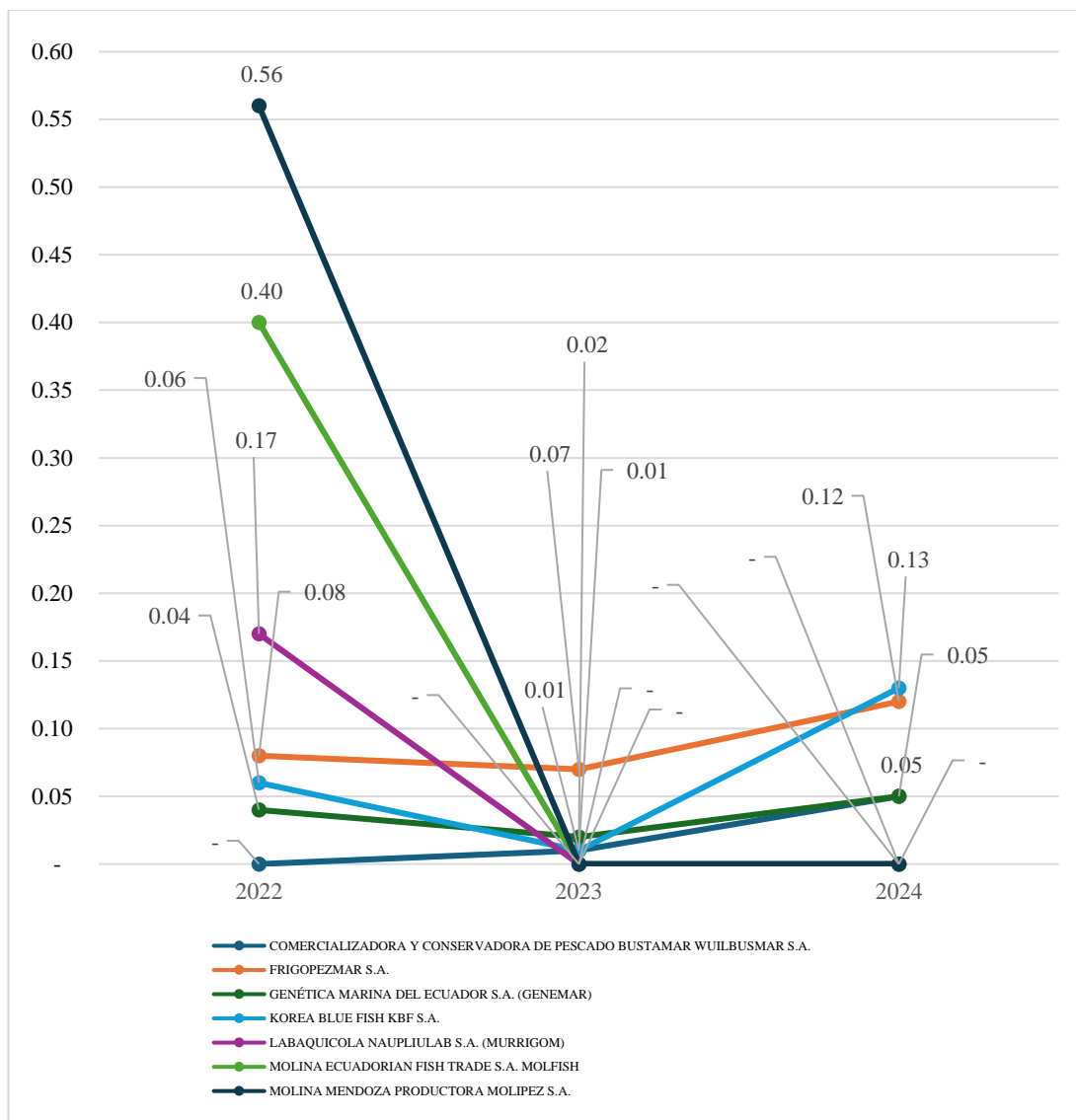
**Indicador 2. Rotación de inventarios**

$$\text{Rotación de inventarios} = \frac{\text{Inventarios}}{\text{Costo de ventas}}$$

**Tabla 6***Rotación de inventarios*

<b>Rotación de inventarios</b>				
<b>N°</b>	<b>Empresas</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
COMERCIALIZADORA Y				
1	CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A.	-	0,01	0,05
2	FRIGOPEZMAR S.A.	0,08	0,07	0,12
3	GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	0,04	0,02	0,05
4	KOREA BLUE FISH KBF S.A.	0,06	0,01	0,13
5	LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	0,17	-	-
6	MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	0,40	-	-
7	MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIPEZ S.A.	0,56	-	-
<b>Total</b>		<b>1,31</b>	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

**Figura 4***Rotación de inventarios*

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguro. (2025)

En la figura 4 se logra observar los valores sobre la rotación de inventarios donde se muestran diversas fluctuaciones entre las empresas del sector pesquero en el período 2022–2024, siendo así que, en el año 2022, FRIGOPEZMAR S.A. presentó valores de 0,08 en su rotación de inventarios, la misma que tuvo un descenso leve llegando a 0,07 en 2023 para posteriormente aumentar a 0,12 en 2024, lo que refleja mayor capacidad para convertir las existencias en efectivos, demostrando que existe una gestión eficiente en los inventarios de la entidad. Por otra parte, GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR) mostró una conversión de 0,04 en 2022, descendiendo a 0,02 en el siguiente año, ya para el 2024 tuvo una recuperación

de 0,05. A pesar de que en los tres años la rotación es lenta la mejora que se evidenció en el 2024, muestra que la empresa está gestionando de manera oportuna sus existencias generando un repunte en las ventas anuales. KOREA BLUE FISH KBF S.A., es otra de las empresas que presenta datos completos en los tres años del período, mostrando valores de 0,06 en 2022, ya en el 2023 registró un notable descenso de 0,01, sin embargo en el 2024 se incrementó a 0,13 la rotación de sus activos, sin duda de las siete empresas analizadas esta es la que presenta el valor más significativo, mostrando un mejor progreso en la eficiencia operativa, lo que podría deberse a una mejor planificación en sus ventas o también que la demanda haya incrementado. Cabe recalcar que para el presente análisis no se tomaron en cuenta a las empresas que no presentan datos consecutivos, ya que limita la comparación e interpretación a lo largo del período estudiado.

Este indicador muestra como las empresas recuperan su inversión con respecto al sector pesquero en la provincia de Santa Elena, presentando un esquema de recuperación creciente hacia el 2024. Estas mejoras muestran que, a pesar de los problemas transitorios que han enfrentado como las fluctuaciones en el mercado y el incremento en los costos operativos, las empresas han alcanzado a optimizar la gestión de sus inventarios llegando a generar más producto con el mayor aprovechamiento de la materia prima.

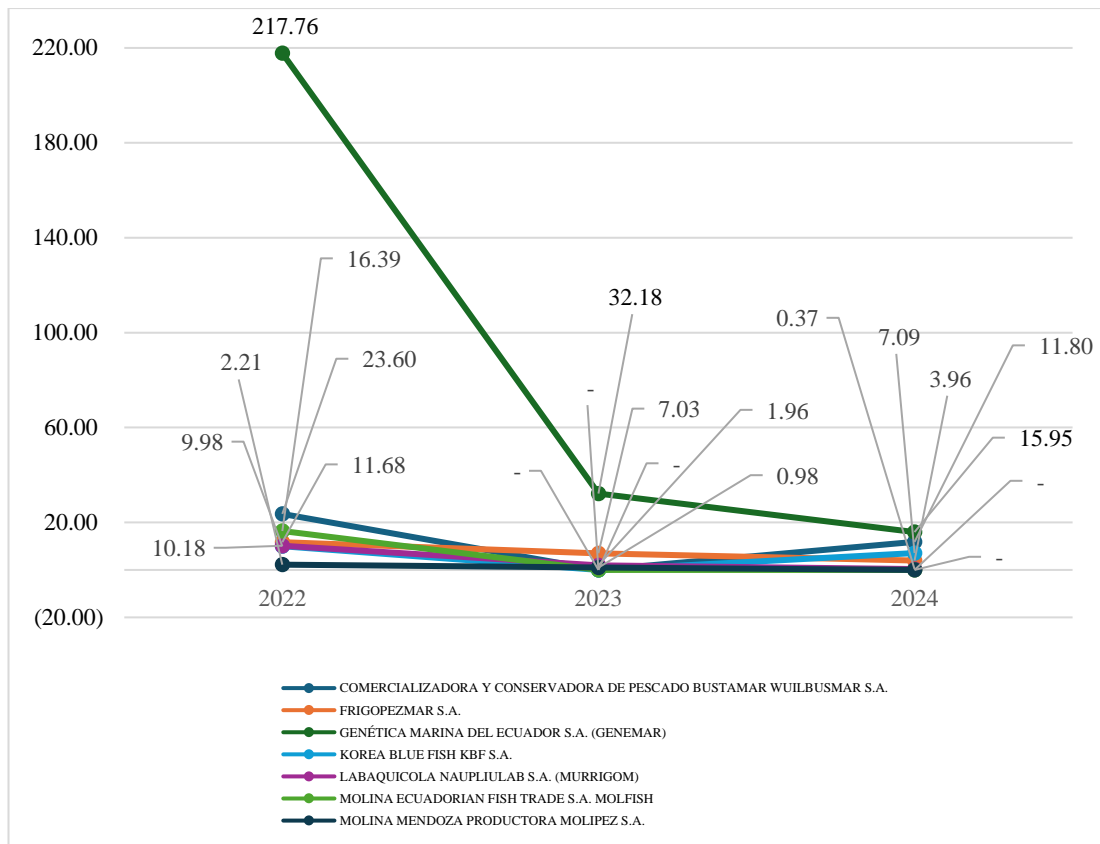
**Indicador 3. Rotación de cuentas por cobrar**

$$\text{Rotación de cuentas por cobrar} = \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}}$$

**Tabla 7***Rotación de cuentas por cobrar*

<b>Rotación de cuentas por cobrar</b>				
<b>N°</b>	<b>Empresas</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
	COMERCIALIZADORA Y			
1	CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A.	23,60	-	11,80
2	FRIGOPEZMAR S.A.	11,68	7,03	3,96
3	GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	217,76	32,18	15,95
4	KOREA BLUE FISH KBF S.A.	9,98	-	7,09
5	LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	10,18	1,96	0,37
6	MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	16,39	-	-
7	MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIPEZ S.A.	2,21	0,98	-
	<b>Total</b>	<b>268,2</b>	<b>42,15</b>	<b>27,37</b>

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

**Figura 5***Rotación de cuentas por cobrar*

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguro. (2025)

La figura 5 muestra la rotación de cuentas por cobrar de las empresas dedicadas a la pesca, en donde se observan diversos contrastes entre las empresas respecto a la eficiencia en la recuperación del efectivo. Por ejemplo, FRIGOPEZMAR S.A. en el 2022 evidenció valores de 11,68 en su rotación, y que en el 2023 fue descendiendo a 7,03 llegando hasta 3,96 en el 2024, lo que demuestra que la empresa incrementó los plazos en su cobranza. Por otro lado, GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. GENEMAR, evidencia valores en el 2022 extremadamente altos, con 217,76, es decir la empresa recuperó de forma apresurada sus cuentas a créditos con plazos menores a un mes. Ya en el 2023, se observa una disminución drástica llegando a rotar en el año 32,18 veces, así mismo en el 2024 este valor descendió a 15,95, a pesar de ser la compañía que mantiene una mejor eficiencia de sus cuentas por cobrar, dentro de las siete analizadas, no se puede obviar el hecho del descenso continuo en los tres períodos evidenciando una caída en la gestión de sus ventas a créditos. De mismo modo, LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. MURRIGOM registró una rotación en el 2022

de 10,18, la cual al siguiente año disminuye abruptamente a 1,96 reduciéndose aún más en 2024 llegando a 0,37. Esta conducta evidencia un importante deterioro en las cuentas por cobrar, poca eficiencia de las políticas de créditos, que incrementan los plazos en los días de cobro. De las siete empresas las tres mencionadas en los análisis son las que mantienen datos consecutivos en el período analizado, ya que es necesario comparar la evolución que estas han mantenido desde el 2022 hasta el 2024, en conclusión, el sector pesquero presenta una notable caída de este indicador, lo que a largo plazo se podría considerar como un riesgo financiero, llevando a las empresas a buscar un financiamiento externo para mantener su operatividad.

### ***Dimensión 3. Apalancamiento financiero***

#### **Indicador 1. Multiplicador de capital**

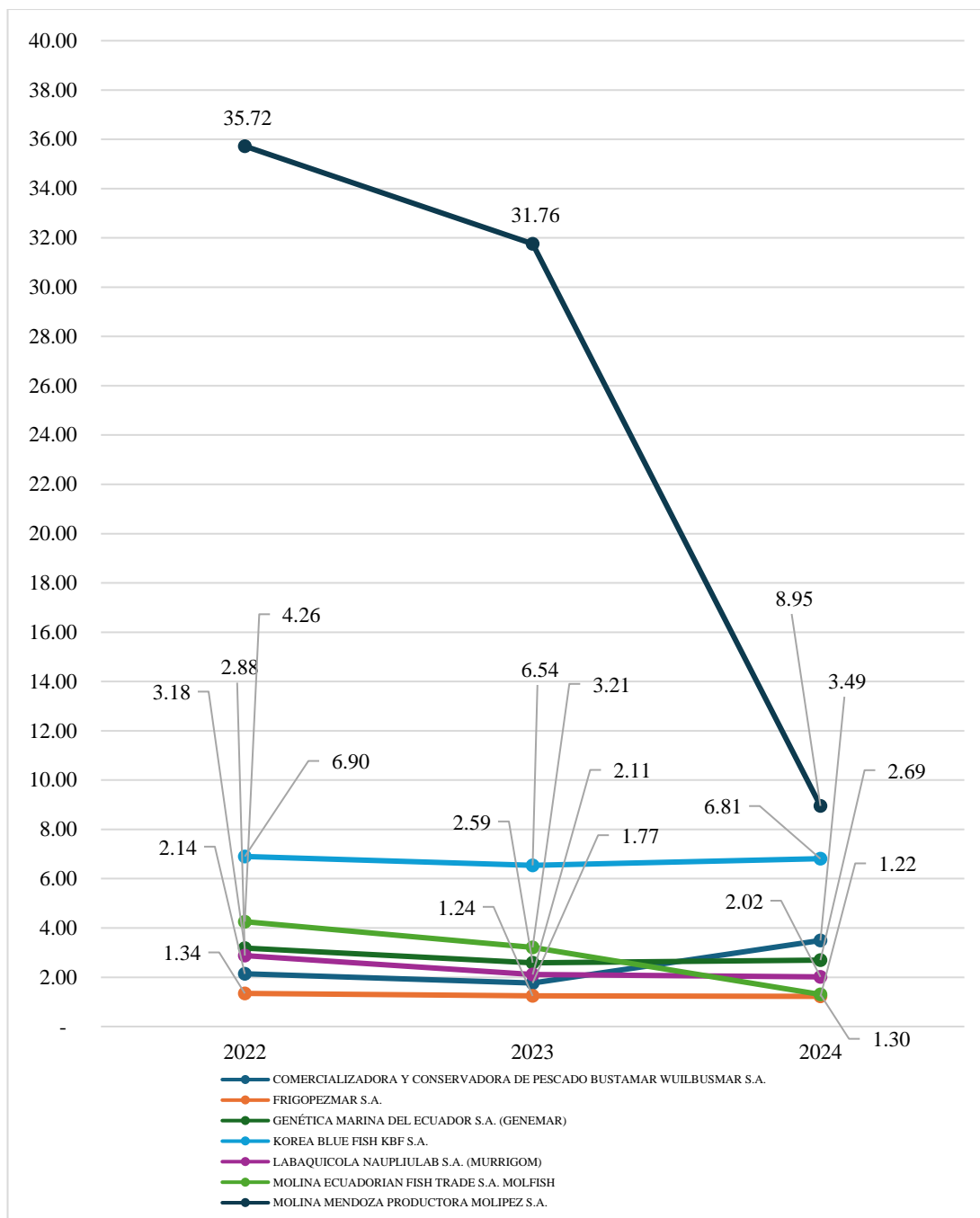
$$\text{Multiplicador de capital} = \frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$$

**Tabla 8**

*Multiplicador de capital*

<b>Multiplicador de capital</b>				
<b>N°</b>	<b>Empresas</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
	COMERCIALIZADORA Y			
1	CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A.	2,14	1,77	3,49
2	FRIGOPEZMAR S.A.	1,34	1,24	1,22
3	GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	3,18	2,59	2,69
4	KOREA BLUE FISH KBF S.A.	6,90	6,54	6,81
5	LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	2,88	2,11	2,02
6	MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	4,26	3,21	1,30
7	MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIPEZ S.A.	35,72	31,76	8,95
	<b>Total</b>	<b>56,42</b>	<b>49,22</b>	<b>26,49</b>

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

**Figura 6***Multiplicador de capital*

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguro. (2025)

En la figura 6, se observan valores sobre el multiplicador de capital con diferencias claras en el nivel de apalancamiento entre las empresas estudiadas, por ejemplo, MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIZEP S.A., con un multiplicador de 35,72 en el 2022, con una leve disminución en el 2023 con 31,76, y a pesar de que en el 2024 este valor descendió a 8,95, no deja de reflejar un excesivo

endeudamiento, demostrando que existe una alta dependencia del pasivo para financiar sus activos. Asimismo, KOREA BLUE FISH KBF S.A. en el 2022 registró valores de 6,90 con una leve disminución en el 2023 con 6,54, llegando a un incremento en el 2024 de 6,81.

A diferencia de la empresa FRIGOPEZMAR S.A. que mantuvo niveles de apalancamiento controlados de 1,34 en el 2022 y descendiendo a 1,24 en el 2023 llegando hasta 1,22 en el 2024, mostrando una mejor gestión en el apalancamiento financiero, con una estructura patrimonial sólida, y que está respaldada con recursos propios. Asimismo, LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM) también presenta rangos bajo de apalancamiento de todo el sector pesquero, ya que en el 2022 tiene un 2,88, para el 2023 descendió aún más en 2,11 y ya en el 2024 se mantuvo en 2,02, demostrando que estas compañías mantienen una gestión adecuada del capital y que no necesitan de sobreendeudamiento para operar.

De manera general el indicador multiplicador de capital en el sector pesquero muestra una reducción significativa, pasando de un total acumulado de 56,42 en el 2022, llegando a 26,49 en el 2024, sin duda esto refleja una mejora en la composición del capital y menor exposición al riesgo financiero.

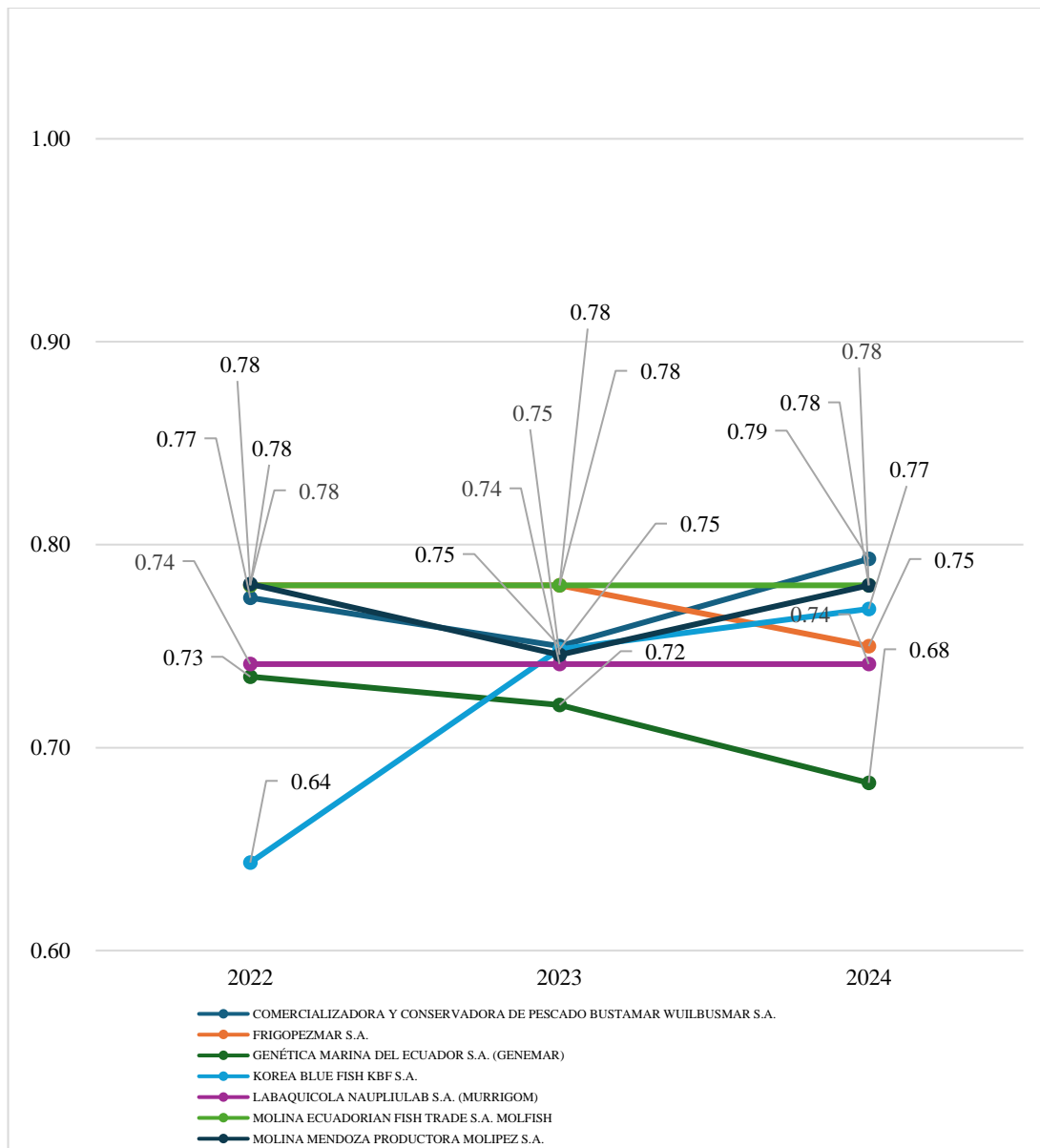
**Indicador 2. Efecto de impuesto**

$$\text{Efecto de impuesto} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Utilidad antes de impuesto}}$$

**Tabla 9***Efecto de impuesto*

<b>Efecto de impuesto</b>			
<b>NºEmpresas</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
COMERCIALIZADORA Y CONSERVADORA			
1 DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A.	0,77	0,75	0,79
2 FRIGOPEZMAR S.A.	0,78	0,78	0,75
3 GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	0,73	0,72	0,68
4 KOREA BLUE FISH KBF S.A.	0,64	0,75	0,77
5 LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	0,74	0,74	0,74
6 MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	0,78	0,78	0,78
7 MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIZEP S.A.	0,78	0,75	0,78
<b>Total</b>	<b>5,23</b>	<b>5,27</b>	<b>5,30</b>

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

**Figura 7***Efecto de impuesto*

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

En la Figura 7 se presenta la evolución del indicador efecto de impuesto de las empresas que se dedican a la pesca durante el período 2022-2024. Siendo así que, en el 2022, COMERCIALIZADORA Y CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A. mostró valores de 0,77, disminuyendo en el 2023 a 0,75, sin embargo, en el 2024 incrementó llegando a 0,79, asimismo FRIGOPEZMAR S.A., que en el 2022 registro valores de 0,78 manteniendo el mismo rango en el 2023 y ya en el 2024 se redujo en 0,75, esta tendencia demuestra una

recuperación favorable, debido a una gestión fiscal más eficiente. Por otra parte, KOREA BLUE FISH KBF S.A. registró en el 2022 un valor de 0,64, incrementando significativamente en el 2023 a 0,75, para alcanzar un valor de 0,77 en el 2024. Esta tendencia ascendente refleja una reducción progresiva del impacto tributario, lo cual puede estar relacionado con una mayor rentabilidad operativa o la implementación de estrategias fiscales adecuadas que favorecieron la conservación de utilidades. Su evolución es una de las más notables dentro del grupo, indicando un fortalecimiento en la gestión financiera.

En el caso de GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR), los valores se ubicaron en 0,73 en 2022, descendieron a 0,72 en 2023 y repuntaron nuevamente a 0,68 en 2024. Esta sugiere un control eficiente de las obligaciones fiscales y un mantenimiento adecuado de la rentabilidad neta frente al pago de impuestos.

En conclusión, las empresas seleccionadas evidencian una estabilidad favorable del efecto de impuesto a lo largo del período, lo que denota un mayor aprovechamiento de los beneficios netos tras las deducciones fiscales y una mayor capacidad de retención de utilidades. Este comportamiento sugiere que el sector pesquero ha mejorado su gestión tributaria u optimizado su estructura de costos, reduciendo el peso relativo de los impuestos sobre las ganancias finales.

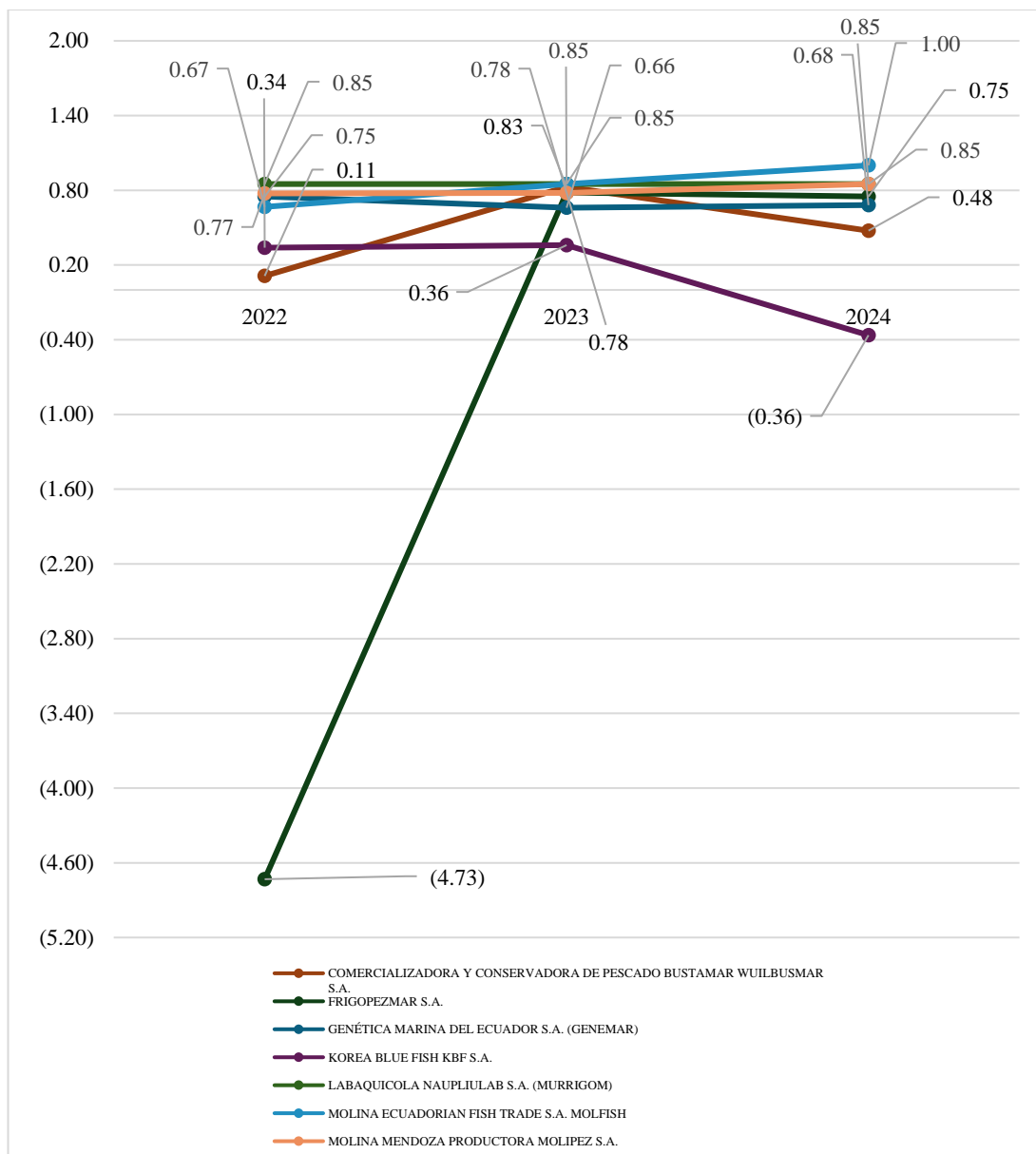
**Indicador 3. Efecto de gasto financiero**

$$\text{Efecto de gasto financiero} = \frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Utilidad operacional}}$$

**Tabla 10***Efecto de gasto financiero*

<b>Efecto de gasto financiero</b>				
<b>N°</b>	<b>Empresas</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>
	COMERCIALIZADORA Y			
1	CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A.	0,11	0,83	0,48
2	FRIGOPEZMAR S.A.	-4,73	0,78	0,75
3	GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	0,75	0,66	0,68
4	KOREA BLUE FISH KBF S.A.	0,34	0,36	-0,36
5	LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	0,85	0,85	0,85
6	MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	0,67	0,85	1,00
7	MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIPEZ S.A.	0,77	0,78	0,85
	<b>Total</b>	<b>-1,24</b>	<b>5,11</b>	<b>4,24</b>

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

**Figura 8***Efecto de gasto financiero*

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

La figura 8 muestra el efecto de gasto financiero de las empresas dedicadas a la pesca en el período 2022-2024, mostrando variaciones significativas entre cada una de ellas, por ejemplo MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH, que mostró una evolución positiva al pasar de 0,67 en 2022 a 1,00 en 2024, evidenciando una mejora sostenida en la cobertura de sus gastos financieros, posiblemente atribuida a una reducción en el nivel de endeudamiento o a mayores ingresos operativos que compensaron las cargas de intereses.

Asimismo, LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. MURRIGOM presentó valores altos pero estables, siendo así que, en el 2022, 2023 y 2023 se mantuvo en 0,85 evidenciando una estructura financiera sólida y una baja exposición al riesgo por gasto financiero, lo que le permite mantener la rentabilidad sin depender de financiamiento externo que a largo plazo genera más costos. Por el contrario, se identifican empresas con peor desempeño en este indicador. En primer lugar, FRIGOPEZMAR S.A. registró un valor negativo de -4,73 en 2022, aunque logró recuperarse en los años siguientes con 0,78 en 2023 y 0,75 en 2024. No obstante, este cambio evidencia que la empresa enfrentó serios problemas financieros en el primer año del período, posiblemente por endeudamiento excesivo o pérdidas derivadas de intereses altos. De igual modo, KOREA BLUE FISH KBF S.A. evidenció una tendencia inestable, pasando de 0,34 en 2022 a 0,36 en 2023, pero cayendo bruscamente a -0,36 en 2024, lo que demuestra un retroceso preocupante en la gestión de sus gastos financieros y sugiere un posible aumento de deuda o reducción de utilidades operativas.

En general el sector pesquero respecto a este indicador evidencia una recuperación importante, pasando de -1,24 en 2022 a 5,11 en 2023, aunque con una leve reducción a 4,24 en 2024. Este comportamiento refleja que, en general, las empresas han logrado mejorar la gestión sobre los gastos financieros.

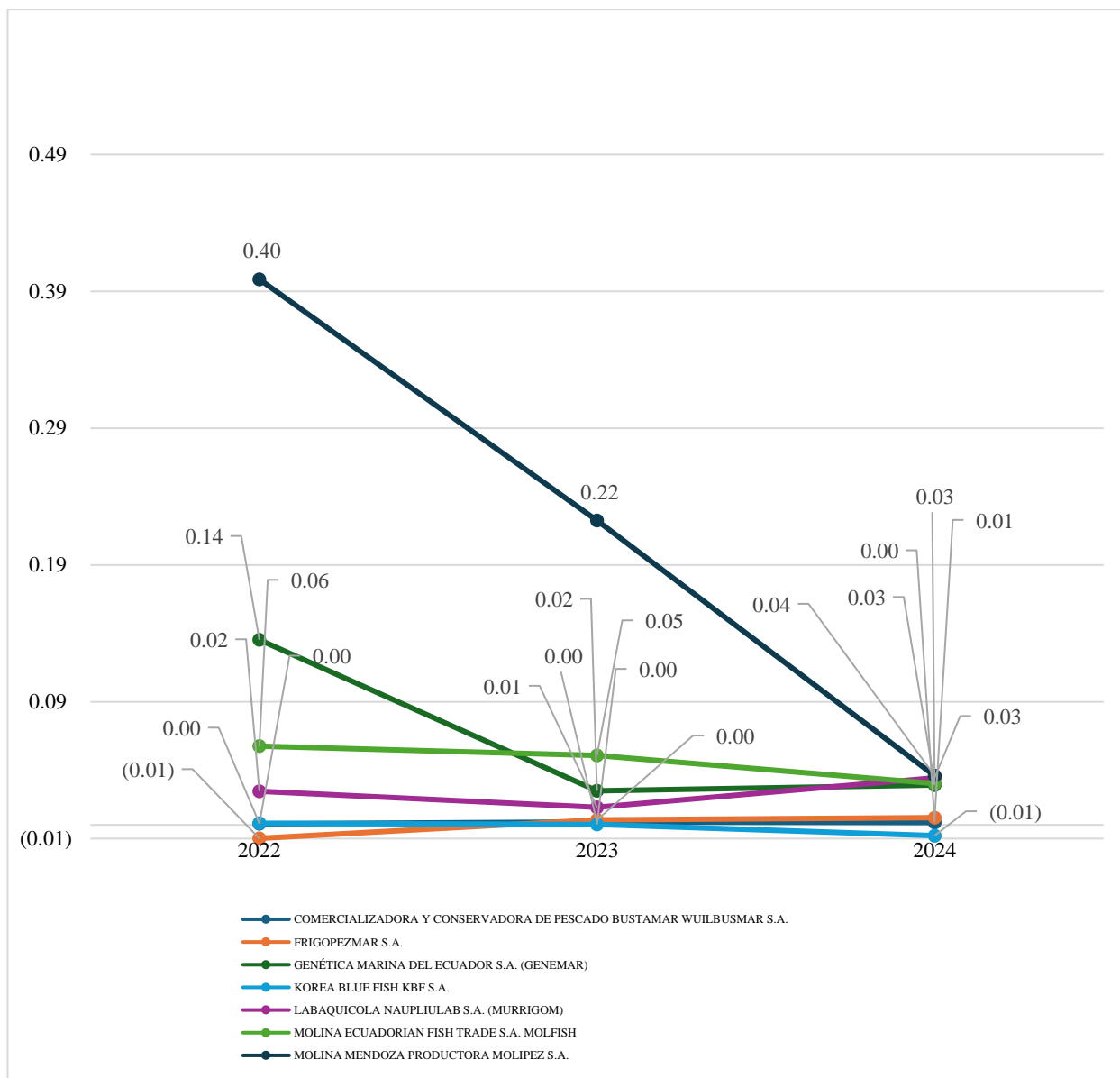
#### ***Ecuación DuPont***

$$ROE = \left( \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Utilidad antes de impuesto}} \right) * \left( \frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Utilidad operacional}} \right) \\ * \left( \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas}} \right) * \left( \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos totales}} \right) * \left( \frac{\text{Activos totales}}{\text{Patrimonio}} \right)$$

**Tabla 11***Ecuación DuPont*

<b>Ecuación DuPont</b>					
<b>N</b>	<b>Empresas</b>	<b>2022</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Promedio</b>
	COMERCIALIZADORA Y				
1	CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A.	0,00	0,00	0,00	0%
2	FRIGOPEZMAR S.A.	0,01	0,00	0,01	0%
3	GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	0,14	0,02	0,03	6%
4	KOREA BLUE FISH KBF S.A.	0,00	0,00	0,01	0%
5	LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	0,02	0,01	0,03	2%
6	MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	0,06	0,05	0,03	5%
7	MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIZEP S.A.	0,40	0,22	0,04	22%
	<b>Total</b>	<b>0,61</b>	<b>0,32</b>	<b>0,13</b>	<b>35%</b>

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

**Figura 9***Ecuación DuPont*

*Nota.* Datos obtenidos de la Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025)

En la figura 9 se puede observar los valores obtenidos de la evolución de las empresas respecto a la variable Ecuación DuPont, evidenciando fluctuaciones entre las empresas del sector pesquero en la provincia de Santa Elena, mencionando dentro del análisis a las que mantienen un mejor desempeño, por ejemplo GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. GENEMAR, que en el 2022 registró valores de 0,14, y en el 2023 descendió a 0,02 con un leve incremento de 0,03 en el 2024, y MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIZEP S.A. que para el 2022 tenía una rentabilidad de 0,40 y en el 2023 es de 0,22 descendiendo significativamente en el 2024 a 0,04,

estas dos compañías demuestran una mayor eficiencia operativa debido a su oportuna gestión sobre el patrimonio y sus activos. Por otro lado, hubieron dos empresas con un bajo indicador, como son: LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. MURRIGOM muestra valores de 0,02 en el 2022, y en el 2023 desciende a 0,01, con un incremento en el 2024 de 0,03, demostrando un progreso continuo en el retorno sobre el patrimonio, la otra fue FRIGOPEZMAR S.A. que registra un valor negativo de -0,01 en 2022 a 0,01 en 2024, reflejando una recuperación de la rentabilidad, posiblemente impulsada por mejores márgenes de utilidad neta o una reducción en el multiplicador de capital, estas dos empresas son las que mantienen un ROE más bajo dentro de todo el sector.

En conclusión, general sobre la Ecuación DuPont del sector refleja una tendencia decreciente de la rentabilidad del patrimonio (ROE) durante el período 2022 y 2024, demostrando que las empresas que se dedican a la pesca en la provincia de Santa Elena experimentaron tendencia descendente en su ROE, pasando de 0,61 en 2022 a 0,13 en 2024, debido a una debilitación en la capacidad de generar valor, lo que exige mayor control sobre los costos operativos, la eficiencia del capital invertido y el aprovechamiento del apalancamiento financiero como mecanismos clave para recuperar la rentabilidad en el mediano plazo.

### **Discusión**

El análisis de la Ecuación DuPont aplicado a las empresas que se dedican a la pesca en la provincia de Santa Elena, durante el período 2022-2024, muestran una tendencia con caídas en la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), reflejando el desgaste progresivo de la eficiencia en la generación de valor para los accionistas, mientras algunas compañías mantienen un desempeño relativamente estable y positivo gracias a un control adecuado de sus costos operativos, la eficiencia de sus activos y un uso prudente del apalancamiento financiero, otras presentan deterioros notables, lo que refleja dificultades para generar valor sobre el capital invertido. Esta inestabilidad evidencia que la rentabilidad del sector depende de la combinación entre eficiencia operativa, eficiencia en el uso de activos y el apalancamiento financiero; cualquier desbalance entre estos factores tiene un impacto directo en el ROE, revelando la necesidad de fortalecer la planificación financiera y gestionar de manera correcta los recursos que servirán para recuperar la estabilidad, certificando un retorno sólido sobre la inversión de los accionistas.

Con base a los resultados de Armas y Cotarate (2022), en su investigación “El modelo DuPont y la toma de decisiones gerenciales en la empresa Protección Católica de Colombia Sucursal Perú”, quienes determinaron que el modelo DuPont es una herramienta esencial para comprender la influencia de la rentabilidad sobre ventas y el apalancamiento financiero en la toma de decisiones gerenciales, es decir que cuando la rentabilidad de ventas aumenta, el apalancamiento financiero tiende a disminuir, reflejando un buen desempeño financiero sustentado en el uso responsable del capital de terceros. Estos resultados se relacionan parcialmente con los resultados del sector pesquero, donde las empresas que logran mantener un equilibrio entre rentabilidad y endeudamiento como GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. GENEMAR y LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. MURRIGOM presentan niveles de ROE más estables y sostenibles, a diferencia de aquellas con una alta dependencia del financiamiento externo, que exhiben una disminución en su rentabilidad.

Del mismo modo, se encuentra similitud con los resultados del trabajo de Neira (2022), quien, en su investigación sobre cooperativas de ahorro y crédito, evidenció que una gestión deficiente de activos y pasivos repercute directamente en la rentabilidad medida mediante el Sistema DuPont, así como en la liquidez de las entidades. Neira demostró que el incremento en la relación entre ingresos netos y activos totales, como los observados entre 2016 y 2017, favorecen no solo a la obtención de nuevos activos, sino que fortalecen la capacidad de generar valor dentro de las empresas. Este hallazgo respalda la importancia de monitorear de manera integral la eficiencia operativa, la utilización de activos y el apalancamiento financiero, resultados que se relacionan con el presente estudio sobre la aplicación de la ecuación DuPont en el sector pesquero, donde la disminución progresiva del ROE evidencia que cualquier debilidad en la administración de recursos y en la rentabilidad afecta de manera significativa la sostenibilidad económica y la capacidad de crecimiento en el sector.

También se constatan los resultados obtenidos por Torres (2024) en su trabajo titulado “Análisis financiero en empresas de la construcción, provincia de Santa Elena, período 2020-2023”, que concluyó que el crecimiento del ROE estuvo vinculado a un mayor apalancamiento financiero, lo que permitió elevar los rendimientos a corto plazo, aunque con riesgos de sostenibilidad futura. Este comportamiento resulta comparable con el caso de las empresas dedicadas a la pesca, donde se observa que las empresas con mayor uso del apalancamiento como MOLINA MENDOZA

PRODUCTORA MOLIZEP S.A. y MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH experimentan incrementos temporales en su rentabilidad, seguidos de caídas pronunciadas, lo que pone en evidencia la debilidad del sector ante la inadecuada estructura de capital.

### **Conclusiones**

Después de haber culminado la investigación sobre la aplicación de la ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena se concluye que:

Mediante el cálculo de la eficiencia operativa en las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, se evidenció una gestión limitada de los recursos de producción, reflejada en márgenes de utilidad reducidos y una alta presión de costos. Si bien los ingresos generados permiten cubrir las operaciones, la estrecha diferencia entre ingresos y costos debilita la capacidad de generar utilidades significativas, lo que incrementa el riesgo sobre la rentabilidad del capital invertido.

Con base a los resultados del cálculo sobre la eficiencia en el uso de los activos en el sector pesquero, se constató que los bienes de las empresas no están impulsando el valor deseado en las ventas y por ende en las cantidades requeridas en la producción, lo que disminuye la competitividad del sector, a pesar de no presentar sobreendeudamiento, la baja productividad podría afectar de manera directa a la liquidez, motivando a las empresas en un futuro a recurrir al financiamiento externo para cubrir los gastos de producción.

De acuerdo con los cálculos sobre el apalancamiento financiero en las empresas pesqueras de la provincia de Santa Elena, se verificó que el sector tiene un endeudamiento moderado lo que refleja una eficiente gestión en sus obligaciones financieras, manteniendo un respaldo patrimonial que reduce el riesgo económico, sin embargo, esta baja tasa de financiación podría generar falta de innovación, limitando el crecimiento de las empresas.

A través del análisis de la ecuación DuPont en el sector pesquero de la provincia de Santa Elena en el período 2022-2024, se observó limitaciones en el uso de los activos y la eficiencia operativa, con una mejora gradual en el apalancamiento financiero, debido a la constante variación de los precios en el mercado, y la insuficiente gestión de los costos productivos, lo que generó que la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) disminuyera, esto podría afectar de manera directa a la liquidez

de las empresas comprometiendo la competitividad en el mercado nacional e internacional.

### **Recomendaciones**

Habiendo concluido con el trabajo de investigación sobre la aplicación de la ecuación DuPont en el sector pesquero se recomienda:

A las empresas implementar sistemas de costos que permitan controlar el uso de los recursos por unidades de producción, y así optimizar de manera eficiente los gastos al momento de producir, para disminuir el riesgo financiero sobre el capital invertido.

Analizar que los activos estén sincronizados con la demanda del mercado, lo que va a sugerir una inversión de bienes que incrementen el valor agregado de los productos a comercializar, tales como embarcaciones pesqueras que resulten más eficientes y también equipos de enfriamientos más modernos, estableciendo indicadores de rentabilidad que permitan evaluar el impacto sobre la producción y por ende en las ventas netas, reduciendo el sobreendeudamiento por la financiación externa.

Examinar posibles vías de financiación que vayan enfocadas al desarrollo de la tecnología en el sector, como préstamos a instituciones financieras públicas que otorguen bajas tasas de intereses, promoviendo la innovación con el desarrollo de los subproductos pesqueros y la expansión hacia nuevos mercados, así se modernizará los procesos productivos sin generar inestabilidad financiera.

Finalmente, establecer técnicas generales sobre la gestión financiera, respaldadas en el análisis recurrente del modelo DuPont, con el fin de medir de forma más precisa el ROE, reconociendo cuales son las limitaciones que existen en la eficiencia sobre el uso de los activos de las empresas, el apalancamiento financiero y la eficiencia operativa, esto facilitará la toma de decisiones, en cuanto al fortalecimiento de la distribución de los costos, que van a optimizar el aprovechamiento de la materia prima y los recursos propios, mejorando la competitividad, disminuyendo el impacto de las fluctuaciones del mercado, proporcionando a largo plazo una mayor liquidez.

## Referencias

- Agudelo, A. (2021). *Análisis financiero corporativo*. Bogotá: Universidad Nacional de Colombia.  
[https://doi.org/https://fadmon.unal.edu.co/fileadmin/user\\_upload/investigacion/centro\\_editorial/libros/libros2021/analisis\\_financiero\\_corporativo-comprimido.pdf](https://doi.org/https://fadmon.unal.edu.co/fileadmin/user_upload/investigacion/centro_editorial/libros/libros2021/analisis_financiero_corporativo-comprimido.pdf)
- Armas, R., y Cotarate, H. (2022). *El modelo DuPont y la toma de decisiones gerenciales en la empresa protección catódica de Colombia sucursal Perú*. Universidad Nacional de Callao.  
<https://repositorio.unac.edu.pe/backend/api/core/bitstreams/b7941afa-14c5-4af5-a476-46a9d4b77723/content>
- Arroyo, J. (2018). *Análisis financiero utilizando el método dupont en la empresa torres general Service E.I.R.L Lima 2016 - 2017*. Universidad Cesar Vallejo.  
[https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/76098/Arroyo\\_RJMJ-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12692/76098/Arroyo_RJMJ-SD.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Asamblea Nacional. (2008). *Constitución de la República del Ecuador [Const]*. Ecuador: LEXIS. <https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2020-06/CONSTITUCION%202008.pdf>
- Atanacio, E. (2024). *Análisis financiero y evaluación de desempeño de la empresa D"Karels fashion S.R.L: estudio de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y sensibilidad a cambios en ventas, lima, 2023*. Lima: Universidad privada del norte. [https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/41122/D-4-N00174033-619EE6CCFC\\_pdf\\_total.pdf?sequence=1&isAllowed=y](https://repositorio.upn.edu.pe/bitstream/handle/11537/41122/D-4-N00174033-619EE6CCFC_pdf_total.pdf?sequence=1&isAllowed=y)
- Baca, G. (2015). *Proyectos de Sistemas de Información* (1 ed.). Grupo editorial Patria.  
[https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Proyectos\\_de\\_Sistemas\\_de\\_Informaci%C3%B3n/N9BUCwAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0](https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Proyectos_de_Sistemas_de_Informaci%C3%B3n/N9BUCwAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0)
- Bambaren, I., Campos, X., y Cubas, V. (2022). *El apalancamiento financiero y la rentabilidad de las empresas de transporte de carga pesada-distrito de Bellavista-2021*. Lima: Universidad Continental.

[https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12452/2/IV\\_FC\\_E\\_310\\_TE\\_Bambaren\\_Campos\\_Cubas\\_2022.pdf](https://repositorio.continental.edu.pe/bitstream/20.500.12394/12452/2/IV_FC_E_310_TE_Bambaren_Campos_Cubas_2022.pdf)

Berman, K., y Knight, J. (2022). *Inteligencia financiera: lo que realmente significan los números*. Editorial Sirio.

[https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Inteligencia\\_financiera\\_lo\\_que\\_realmente/aWh4EAAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0](https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Inteligencia_financiera_lo_que_realmente/aWh4EAAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0)

Bonsón, E., Cortijo, V., y Flores, F. (2009). *Análisis de estados financieros*. Madrid: Pearson Educación.

[https://doi.org/https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25720w/Analisis\\_de\\_Estados\\_Financieros\\_compressed.pdf](https://doi.org/https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25720w/Analisis_de_Estados_Financieros_compressed.pdf)

Bravo, J., Rodríguez, M., Camba, C., González, C., y Cortés, E. (2025). *Fomento y consolidación de una cultura de emprendimiento e innovación en educación superior: estudio de caso del Centro Universitario de la Costa*.

Comunicación Científica.

[https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Fomento\\_y\\_consolidaci%C3%B3n\\_de\\_una\\_cultura/eUdVEQAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0](https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Fomento_y_consolidaci%C3%B3n_de_una_cultura/eUdVEQAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0)

Carlberg, C. (2006). *Análisis de los Negocios con Excel XP* (2° ed.). Person educación México.

[https://doi.org/https://books.google.com.ec/books?id=11TAVW4y49MC&newbks=0&printsec=frontcover&pg=PA161&dq=Margen+de+utilidad+neta&hl=es-419&source=newbks\\_fb&redir\\_esc=y#v=onepage&q=Margen%20de%20utilidad%20neta&f=false](https://doi.org/https://books.google.com.ec/books?id=11TAVW4y49MC&newbks=0&printsec=frontcover&pg=PA161&dq=Margen+de+utilidad+neta&hl=es-419&source=newbks_fb&redir_esc=y#v=onepage&q=Margen%20de%20utilidad%20neta&f=false)

Carrión, J. (2007). *Estrategia. De la visión a la acción*. ESIC.

[https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Estrategia\\_De\\_la\\_visi%C3%B3n\\_a\\_la\\_acci%C3%B3n/8\\_PwIoGOa6QC?hl=es-419&gbpv=0](https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Estrategia_De_la_visi%C3%B3n_a_la_acci%C3%B3n/8_PwIoGOa6QC?hl=es-419&gbpv=0)

Cendón, F., y Zúñiga, C. (2021). *Análisis del rendimiento sobre el patrimonio de las cooperativas ecuatorianas del segmento 1 período 2016-2019, sistema DuPont*. Universidad del Azuay.

<https://dspace.uazuay.edu.ec/bitstream/datos/11310/1/16847.pdf>

- Chusin, M., y Peñaloza, V. (2023). Optimización de costos de producción, liquidez y solvencia en empresas bananeras: Estrategias clave. *Journal Scientific*, 7(2), 1287-1303.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.56048/MQR20225.7.2.2023.1287-1303>
- Congreso Nacional de Legislación y Codificación [CNC]. (2015). *Ley de pesca y desarrollo pesquero*. Ecuador: Ediciones Legales.  
<https://www.institutopesca.gob.ec/wp-content/uploads/2015/06/Ley-de-Pesca-y-Desarrollo-Pesquero.pdf>
- Congreso Nacional de Legislación y Codificación. (1999). *Ley de compañías*. Ecuador: LEXIS. <https://www.ecuadorlegalonline.com/biblioteca/ley-de-companias/>
- Contreras, I. (2006). Análisis de la rentabilidad económica (ROI) y financiera (ROE) en empresas comerciales y en un contexto inflacionario. *Visión Gerencial*, 5(1), 13-28.  
<https://doi.org/https://www.redalyc.org/pdf/4655/465545874003.pdf>
- Correa, S., y López, J. (2024). Incidencia del financiamiento en el rendimiento financiero de las pymes bananeras: un estudio empírico para la provincia de El Oro. *InveCom*, 5(1), 1-13.  
<https://doi.org/https://doi.org/10.5281/zenodo.10854350>
- Cruelles, J. (2019). *Dirige y lidera para competir*. Marcombo.  
[https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Dirige\\_y\\_lidera\\_para\\_competir/3ktOEAAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0](https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Dirige_y_lidera_para_competir/3ktOEAAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0)
- Díaz, A. (2020). Análisis de la rentabilidad de las universidades chilenas mediante la aplicación del sistema DuPont. *Auditing And Business Management*, 18(7), 1-15. <https://doi.org/https://doi.org/10.35928/cr.vol18.2020.98>
- Emery, D., Finnerty, J., y Stowe, J. (2000). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson educación.  
<https://doi.org/https://biblioteca.casadelacultura.gob.ec/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=62687>

- Espinoza, R., Sánchez, M., Velasco, M., Gonzales, A., Romero, R., y Mory, W. (2023). *Metodología y estadística en la investigación científica* (1 ed.). Puerto Madero.  
[https://doi.org/https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/105055304/136-libre.pdf?1692201300=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DMetodologia\\_y\\_Estadistica\\_en\\_La\\_Investig.pdf&Expires=1764128802&Signature=JNVqZTre~j8OkPIwvhgaULG~NEHonO5cYRRjfrQ746c0PWX3mv0OUpLYH](https://doi.org/https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/105055304/136-libre.pdf?1692201300=&response-content-disposition=inline%3B+filename%3DMetodologia_y_Estadistica_en_La_Investig.pdf&Expires=1764128802&Signature=JNVqZTre~j8OkPIwvhgaULG~NEHonO5cYRRjfrQ746c0PWX3mv0OUpLYH)
- García, J., y Díaz, N. (2022). Sistema Dupont: factores influyentes de la rentabilidad en empresas del sector manufacturero. *Revista de Investigaciones Universidad del Quindío*, 5(34), 291-300.  
<https://doi.org/https://ojs.uniquindio.edu.co/ojs/index.php/riuuq/article/view/1123/1658>
- García, M. (2025). *Diagnóstico de la gestión de activos en la rentabilidad de las empresas del sector manufacturero en guayaquil, 2021-2023*. Guayaquil: Universidad de Guayaquil.  
<https://repositorio.ug.edu.ec/server/api/core/bitstreams/9efe0745-178e-4b97-bca5-7e8fcacb0db2/content>
- Gaytán, J. (2021). El Modelo DuPont y la rentabilidad sobre activos (ROA). *Mercados y Negocios* (43), 119-132. <https://doi.org/https://orcid.org/0000-0002-4388-0138>
- Guija, M., y Terry, O. (2021). Análisis de las cuentas por cobrar en bancos de Lima. *Hechos Contables: Revista de Investigación en Contabilidad*, 1(1), 49-63.  
<https://doi.org/https://www.educas.com.pe/index.php/hechoscontables/article/view/59/260>
- Hernández, R. (2018). *Metodología de la investigación* (6 ed.). MC Graw Hill Education.  
<https://doi.org/https://drive.google.com/file/d/1Fjufmi0oGY4Zs8EajFiAJYNT2qoecH4k/view>
- Horngrén, C., Harrison, W., y Smith, L. (2003). *Contabilidad*. México: Pearson Educación.

<https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Contabilidad/mRx5DafOaE8C?hl=es&gbpv=1&dq=rotaci%C3%B3n+de+inventarios&pg=PA186&printsec=frontcover>

International Accounting Standards Board [IASB]. (2019). *Norma Internacional de Contabilidad NIC 1*. IFRS Foundation.

[https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/niif/NIC\\_1\\_BV2024\\_IRACH.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/niif/NIC_1_BV2024_IRACH.pdf)

Lawrence, G. (2003). *Principios de administración financiera*. España: Pearson educación.

[https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Principios\\_de\\_administraci%C3%B3n\\_financiera/KS\\_04zILe2gC?hl=es&gbpv=0](https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Principios_de_administraci%C3%B3n_financiera/KS_04zILe2gC?hl=es&gbpv=0)

Lima, Y. (2023). *La rotación de activos y su relación con la rentabilidad de cartavios S.A.A periodos 2010-2019*. Tacna: Universidad privada de Tacna. <http://161.132.207.135/bitstream/handle/20.500.12969/3018/Lima-Mamani-Yohana.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Martínez, Ó., y Trujillo, J. (2020). *Finanzas empresariales, análisis y gestión*. Alpha editorial.

[https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Finanzas\\_empresariales/s3J6EAAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=1&dq=ecuacion+dupont&pg=PA145&printsec=frontcover](https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Finanzas_empresariales/s3J6EAAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=1&dq=ecuacion+dupont&pg=PA145&printsec=frontcover)

Merlo, M., Scarfó, E., Sandoval-Llanos, J., Vélez-Pareja, I., Castilla-Ávila, P., y Ortiz, P. (2022). *Análisis financiero integral* (1 ed., Vol. 23). Alpha editorial.

[https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/An%C3%A1lisis\\_financiero\\_integral/HzJ7EAAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=1&dq=ecuacion+dupont&pg=PA224&printsec=frontcover](https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/An%C3%A1lisis_financiero_integral/HzJ7EAAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=1&dq=ecuacion+dupont&pg=PA224&printsec=frontcover)

Ministerio de Producción Comercio Exterior e Inversiones [MPCEIP]. (11 de noviembre de 2023). *Polos de desarrollo*. SENA E. <https://polosdesarrollo.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2023/11/Santa-Elena.pdf>

Neira, M. (2022). *Evaluación financiera de los créditos de consumo y su influencia en la rentabilidad mediante el sistema Dupont, de las cooperativas de ahorro*

y crédito segmento 2 zona 3, periodo 2016-2021. Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

<https://dspace.esPOCH.edu.ec:8080/server/api/core/bitstreams/07d6be6f-78af-410f-9e43-1191f7d8c5ff/content>

Nivelo, O. (2022). *Análisis del método DuPont y su incidencia en la rentabilidad- caso empresa ESLIVE S. A. periodo 2017-2021*. Universidad de Guayaquil. <https://repositorio.ug.edu.ec/items/662b4a34-7622-431f-b1fe-cdf98e336324>

Norma Internacional de Información Financiera 15. (2021). *Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes*. IFRS Foundation. [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_publicacion\\_nor\\_co\\_niif/ES\\_GVT\\_2021\\_NIIF15.pdf#:~:text=E1%20objetivo%20de%20esta%20Norma%20es%20establecer%20los,que%20surgen%20de%20un%20contrato%20con%20un%20cliente.](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publicacion_nor_co_niif/ES_GVT_2021_NIIF15.pdf#:~:text=E1%20objetivo%20de%20esta%20Norma%20es%20establecer%20los,que%20surgen%20de%20un%20contrato%20con%20un%20cliente.)

Olivera, J. (2016). *Análisis de estados financieros*. Editorial Digital UNID. [https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/An%C3%A1lisis\\_de\\_estados\\_financieros/Z7sQDQAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0](https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/An%C3%A1lisis_de_estados_financieros/Z7sQDQAAQBAJ?hl=es-419&gbpv=0)

Padilla, V., y Quito, T. (2022). *Análisis de rentabilidad mediante el efecto DuPont en las empresas de transporte y almacenamiento de la ciudad de Cuenca, durante el periodo 2019*. Universidad de Cuenca. <https://rest-dspace.ucuenca.edu.ec/server/api/core/bitstreams/899a68f7-9fd3-4e2b-8601-9c7ca3e6fa7f/content>

Piedra, M., Dutto, M., y Stimolo, M. (2020). Análisis de la eficiencia en el uso de recursos de las empresas del sector industrial manufacturero de Ecuador. *Saberes*, 13(2), 213-238. <https://doi.org/https://www.scielo.org.ar/pdf/saberes/v13n2/1852-4222-saberes-13-02-213.pdf>

Proaño, B. (2023). *Análisis financiero*. Cuenca: Universidad del Azuay. <https://doi.org/https://publicaciones.uazuay.edu.ec/flip/books/libro/uazuay-libro-303.pdf>

- Ramírez, G. (2025). Desglose del retorno sobre el capital empresarial: una contribución metodológica del análisis DuPont Extendido. *Scielo*, 10(1), 1-22. <https://doi.org/https://doi.org/10.1590/SciELOPreprints.12311>
- Ramírez, G. (2025). Desglose del retorno sobre el capital empresarial: una contribución metodológica del análisis DuPont Extendido. *Scielo Preprints*, 10(1), 1-22. <https://doi.org/https://doi.org/10.1590/SciELOPreprints.12311>
- Reyes, J. (2021). *Control de las finanzas en las pymes para potenciar su rendimiento a través del indicador financiero de rentabilidad de la provincia de santa elena período 2020*. Universidad Estatal Península de Santa Elena. <https://repositorio.upse.edu.ec/server/api/core/bitstreams/8ed3e26d-e91a-4b33-9b7b-c141dbaec091/content>
- Rodríguez, H. (2020). Análisis de la rentabilidad aplicando el modelo DuPont en las empresas de transporte de carga pesada en la provincia de Carchi. *Sathiri*, 2(15), 9-21. <https://doi.org/https://doi.org/10.32645/13906925.976>
- Sistema de Medición y Análisis de Resultados & Tendencias [SMART]. (02 de 10 de 2024). *Ranking: Sector Pesquero y Acuícola en Ecuador 2023*. TFC: <https://www.tfcsmart.com/articulos/ranking-sector-pesquero-y-acuicola-en-ecuador-2023#:~:text=A%20pesar%20del%20crecimiento%20en%20ingresos%2C%20la%20rentabilidad,un%2066%25%2C%20cayendo%20a%20%24297.8%20millones%20en%202023.>
- Torres, L. (2024). *Análisis financiero en empresas de la construcción, provincia de Santa Elena, período 2020 - 2023: caso edificios residenciales, Ing. Carlos Morocho S.A, Conalba S.A, y Constructoral Cia. Ltda*. Universidad Estatal Península de Santa Elena. <https://repositorio.upse.edu.ec/server/api/core/bitstreams/4fb1b828-715c-4dc1-b01f-183bcda0bf3c/content>
- Videla, C. (2009). *Análisis financiero de empresas*. Santiago de Chile: Universidad de Chile.


<https://doi.org/https://repositorio.uchile.cl/bitstream/handle/2250/120356/Videla-Hintze.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

## Apéndice

### Apéndice A. Matriz de consistencia

Título	Problema	Objetivos	Variables	Dimensiones	Indicadores	Metodología
Aplicación de la ecuación Dupont en las empresas dedicadas a la pesca, en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024	<p><b>Problema general</b> ¿De qué manera influye el análisis de la ecuación DuPont en la rentabilidad de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024?</p> <p><b>Sistematización del problema</b> ¿Cuál es la eficiencia operativa de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024? ¿Cuál es la eficiencia en el uso de activos de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024? ¿De qué manera se mide el apalancamiento financiero de las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024?</p>	<p><b>Objetivo General</b> Analizar la Ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024, mediante ratios financieros, para el fortalecimiento de la rentabilidad.</p> <p><b>Objetivos Específicos</b> Calcular la eficiencia operativa de las empresas dedicadas a la pesca de la provincia de Santa Elena, período 2022-2024. Calcular la eficiencia en el uso de activos de las empresas dedicadas a la pesca de la provincia de Santa Elena, período 2022-2024. Calcular el apalancamiento financiero de las empresas dedicadas a la pesca de la provincia de Santa Elena, en el período 2022-2024.</p>	Ecuación Dupont	Eficiencia operativa	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Margen de utilidad neta</li> <li>• Margen operativo</li> </ul>	Enfoque cuantitativo
	Eficiencia en el uso de activos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Rotación de activos</li> <li>• Rotación de inventarios</li> <li>• Rotación de cuentas por cobrar</li> </ul>		Alcance descriptivo		
	Apalancamiento financiero	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Multiplicador de capital</li> <li>• Efecto de impuesto</li> <li>• Efecto de gasto de financiero</li> </ul>		Diseño no experimental		
						Revisión documental
						Ficha de observación

## Apéndice B. Ficha Documental

 <b>Universidad Estatal Península de Santa Elena</b> <b>Facultad de Ciencias Administrativas</b> <b>Carrera de Contabilidad y Auditoría</b>					
<b>Trabajo de titulación:</b> "Aplicación de la ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca, en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024"					
<b>FICHA DE OBSERVACIÓN PARA LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL SECTOR DE PESQUERO DE LA PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERIODO 2022-2024.</b>					
<b>Objetivo:</b> Analizar la Ecuación DuPont en las empresas dedicadas a la pesca en la provincia de Santa Elena, período 2022-2024, mediante ratios financieros, para el fortalecimiento de la rentabilidad.					
<b>Variable de estudio: Ecuación DuPont</b>					
Dimensión	Indicadores	Fórmula	2022	2023	2024
Eficiencia operativa	Margen de utilidad neta	$\left( \frac{\text{Utilidad después de impuesto}}{\text{Ventas}} \right)$			
	Margen operativo	$\left( \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}} \right)$			
Eficiencia en el uso de activos	Rotación de inventarios	$\frac{\text{Inventarios}}{\text{Costo de ventas}}$			
	Rotación de cuentas por cobrar	$\frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas}}$			
	Rotación de activos	$\left( \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Activo total}} \right)$			
Apalancamiento Financiero	Multiplicador de capital	$\frac{\text{Activo total}}{\text{Patrimonio}}$			
	Efecto de impuesto	$\frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Utilidad antes de impuesto}}$			
	Efecto de gasto financiero	$\frac{\text{Utilidad antes de impuesto}}{\text{Utilidad operacional}}$			

**Apéndice C. Valores de las cuentas de los estados financieros del sector pesquero**

EMPRESAS	AÑOS	Activo Total	Patrimonio Neto	Ventas Netas	Utilidad Bruta	Utilidad Operacional	Utilidad Neta	Cuentas por cobrar	Utilidad antes de impuesto	Inventarios	Costo de Ventas	Pasivo Total
GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	2022	11.966.075,91	3.758.045,30	9.431.266,64	3.870.508,35	3.213.117,29	1.771.278,30	43.310,91	2.409.948,01	237.713,10	5.560.758,29	8.208.030,63
GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	2023	11.581.973,07	4.478.651,50	9.281.544,23	2.432.353,07	1.506.440,62	716.827,67	288.447,75	994.188,10	126.538,76	6.849.191,16	7.103.321,57
GENÉTICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	2024	14.009.532,65	5.200.529,59	11.117.066,11	4.012.298,01	1.542.852,38	717.052,44	697.138,34	1.050.392,82	360.865,99	7.104.768,10	8.809.003,06
KOREA BLUE FISH KBF S.A.	2022	1.488.204,77	215.681,36	1.359.304,05	310.841,05	21.106,94	4.603,14	136.253,46	7.154,76	59.424,77	1.048.463,00	1.272.522,91
KOREA BLUE FISH KBF S.A.	2023	1.423.923,41	217.672,80	1.159.696,42	132.763,41	7.400,23	1.991,44	-	2.660,55	8.613,93	1.026.933,01	1.206.250,61
KOREA BLUE FISH KBF S.A.	2024	1.543.350,78	226.728,68	853.812,06	332.391,46	-32.407,34	9.055,88	120.423,31	11.785,92	68.677,29	521.420,60	1.316.622,10
MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	2022	1.099.860,40	258.471,22	373.241,72	156.026,53	44.648,48	23.218,02	22.770,54	29.766,69	86.049,89	217.215,19	841.389,18
MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	2023	849.424,43	264.426,52	249.811,65	249.811,65	8.982,35	5.955,30	-	7.635,00	86.049,89	-	584.997,91
MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	2024	179.018,51	137.511,44	6.803,00	6.803,00	259,71	202,57	-	259,71	80.000,00	-	41.507,07
MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIZEP S.A.	2022	915.285,48	25.622,16	219.079,82	78.313,46	18.704,84	11.312,41	99.080,00	14.491,53	78.507,64	140.766,36	889.663,32
MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIZEP S.A.	2023	855.237,09	26.928,64	108.284,13	108.284,13	2.249,97	1.306,47	110.000,00	1.751,88	55.200,00	-	828.308,45
MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLIZEP S.A.	2024	242.609,72	27.093,30	27.196,00	27.196,00	248,35	164,66	-	211,10	13.000,00	-	215.516,42
FRIGOPEZMAR S.A.	2022	629.045,03	468.008,39	789.278,83	52.612,11	-6.349,63	23.435,18	67.568,40	30.045,10	56.901,70	736.666,72	161.036,64
FRIGOPEZMAR S.A.	2023	615.572,90	495.595,04	839.866,90	122.072,03	45.247,58	27.586,65	119.390,92	35.367,50	48.562,50	717.794,87	119.977,86
FRIGOPEZMAR S.A.	2024	624.743,64	510.228,66	603.294,32	190.919,04	26.012,96	14.633,62	152.367,87	19.511,49	51.330,47	412.375,28	114.514,98
COMERCIALIZADORA Y CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WULBUSMAR S.A.	2022	479.979,21	224.656,96	3.525.515,20	1.238.589,98	479.925,71	41.593,40	149.396,06	53.749,57	-	2.286.925,22	255.322,25
COMERCIALIZADORA Y CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WULBUSMAR S.A.	2023	484.969,72	274.673,85	2.869.920,08	598.442,51	43.532,28	27.016,89	-	36.022,52	21.739,95	2.271.477,57	210.295,87
COMERCIALIZADORA Y CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WULBUSMAR S.A.	2024	1.062.803,42	304.334,43	4.107.489,81	778.213,89	78.650,34	29.660,59	342.873,00	37.404,48	160.777,84	3.329.275,92	758.468,99
LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	2022	353.206,80	122.710,53	598.460,56	300.424,52	25.732,94	16.211,75	58.798,28	21.873,00	51.416,98	298.036,04	230.496,27
LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	2023	311.899,00	147.951,03	371.291,00	65.509,59	32.359,62	20.386,56	189.094,26	27.505,68	173,41	305.781,41	163.947,97
LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	2024	316.219,42	156.880,47	76.320,00	21.853,21	11.448,00	7.212,24	204.909,60	9.730,80	-	54.466,79	159.338,95

Apéndice C. Captura del ranking empresarial

Ranking Recursos



Detalle Ranking  
Resumen Gráfico

Año: 2024

Compañía: Todas

Buscar

- A0163.01 - ACTIVIDADES DE P...
- A0210.01 - EXPLOTACIÓN DE ...
- A0220.01 - PRODUCCIÓN DE ...
- A0220.02 - PRODUCCIÓN DE ...
- A0311.01 - ACTIVIDADES DE P...
- A0311.03 - ACTIVIDADES DE B...
- A0321.01 - ACTIVIDADES DE A...
- A0321.02 - EXPLOTACIÓN DE ...
- A0321.03 - PRODUCCIÓN DE L...

A0311.01 - ACTIVIDADES DE P... ^

25 BALANCES PROCESADOS

33,33 mill. INGRESOS POR VENTAS

33,47 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. a
1882	GENETICA MARINA DEL ECUADOR S.A. (GENEMAR)	A0311.01	93	11.171.159,36	333.340,38	14.009.532,65	5.200.529,59	11.117.066,11	
4317	OPUSCULO DEL MAR SA OPUMARSA	A0311.01	43	4.803.626,20	60.518,53	5.163.339,32	1.553.632,78	4.792.883,64	
6200	PEZYMAR EXPORT S.A.S.	A0311.01	8	5.772.878,19	2.026,84	1.226.457,98	34.266,57	5.771.568,08	
7603	COMERCIALIZADORA Y CONSERVADORA DE PESCADO BUSTAMAR WUILBUSMAR S.A.	A0311.01	18	4.107.489,81	7.743,89	1.062.803,43	304.334,44	4.107.489,81	
12441	KOREA BLUE FISH KBF S.A.	A0311.01	13	900.771,01	2.730,04	1.543.350,78	226.728,68	853.812,06	
14132	COMERCIALIZADORA FRIGORIFICO MEDINA PESPROCESA S.A.	A0311.01	8	1.800.774,37	6.520,53	302.512,45	122.096,61	1.800.774,37	
14758	CRISTAL DEL MAR S.A. CRISTALMAR	A0311.01	10	744.265,47	14.332,89	975.222,84	463.644,17	744.265,47	
17653	FRIGOPEZMAR S.A.	A0311.01	9	603.294,32	4.877,87	624.743,64	510.228,66	603.294,32	
18056	BIARTEMIA CIA. LTDA.	A0311.01	2	706.705,70	5.280,13	494.268,24	474.855,43	706.705,70	
20804	MUNDIAL FISH S. A. MUNDIFISH	A0311.01	8	586.539,38	0,00	367.496,02	353.326,02	586.539,38	
24591	EXPORCALAMAR S.A.	A0311.01	11	655.584,70	7.488,13	150.833,37	116.948,71	655.584,70	
24836	BONAMILAB S.A.	A0311.01	2	458.384,72	2.883,71	348.204,50	45.077,98	458.384,72	
25820	FORMAS CONTINUAS ECUATORIANAS INDUSTRIAS FORCONTESA S.A.	A0311.01	4	26.664,00	0,00	508.386,37	496.619,63	0,00	
31830	SEAMAXEVE S.A.	A0311.01	2	429.824,00	4.118,85	82.374,31	71.800,80	429.824,00	
32977	MARELUQUIPE S.A.S.	A0311.01	2	346.489,18	0,00	112.717,65	102.128,85	346.489,18	
33545	LABAQUICOLA NAUPLIULAB S.A. (MURRIGOM)	A0311.01	4	76.320,00	2.518,56	316.219,42	156.880,47	76.320,00	
42206	MOLINA MENDOZA PRODUCTORA MOLPEZ S.A.	A0311.01	6	27.196,00	46,44	242.609,72	27.093,30	27.196,00	
44116	ADOLFOREZ S.A.	A0311.01	3	211.600,00	9,80	53.201,22	11.627,10	211.600,00	
44282	MOLINA ECUADORIAN FISH TRADE S.A. MOLFISH	A0311.01	6	6.803,00	57,14	179.018,51	137.511,44	6.803,00	
48669	FRUDELMAR FRUTOS DEL MAR S.A.	A0311.01	4	34.999,98	0,00	145.054,81	32.031,59	34.999,98	
69046	TOGAL S.A.	A0311.01	6	0,00	0,00	46.885,96	12.283,60	0,00	
80965	PESQUERA SANTA ELENA PESSELENA S.A.	A0311.01	4	0,00	0,00	13.411,42	13.411,42	0,00	
91821	REYPEZANCONCITO S.A.	A0311.01	4	3.141,00	21,77	4.248,59	3.580,82	0,00	
99710	MEGAPESCA S.A.	A0311.01	1	0,00	0,00	1.194,57	1.194,57	0,00	
127417	FRIOYUGCHA FISH S.A.	A0311.01	3	0,00	0,00	100,00	100,00	0,00	
<b>Total</b>			<b>274</b>	<b>33.474.510,39</b>	<b>454.515,50</b>	<b>27.974.787,77</b>	<b>10.473.933,43</b>	<b>33.331.600,52</b>	