



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

**TEMA:**

**Ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de  
camarones, codificación A0321.02, de la provincia de Santa Elena,  
periodo 2019-2023.**

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

**AUTOR:**

Elizabeth Jazmin Aquino Cobeña.

**LA LIBERTAD – ECUADOR**

**Julio - 2025**

### **Aprobación del profesor tutor**

En mi calidad de Profesora Tutora del trabajo de titulación, “Ciclo de convención del efectivo en el sector Explotación de camarones, codificación A0321.02, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023”, elaborado por la Srta. Elizabeth Jazmin Aquino Cobeña, 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. Lilia E. Valencia Cruzaty, Mgtr.**  
**PROFESORA TUTORA**

### **Autoría del trabajo.**

El presente Trabajo de Titulación denominado “**CICLO DE CONVENCION DEL EFECTIVO EN EL SECTOR EXPLOTACION DE CAMARONES, CODIFICACION A0321.02, DE LA PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERIODO 2019-2023**”, constituye un requisito previo a la obtención del título de Licenciada en Contabilidad y Auditoría de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena.

Yo, **ELIZABETH JAZMIN AQUINO COBEÑA** con cédula de identidad número 0927519660 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.

---

**Aquino Cobeña Elizabeth Jazmin**  
**C.C. No.: 0927519660**

## **AGRADECIMIENTO**

Quiero expresar mi más sincero agradecimiento a todas las personas e instituciones que hicieron posible la culminación de este trabajo de titulación.

A la Universidad Estatal Península de Santa Elena, por brindarme la oportunidad de formarme profesionalmente en un entorno académico de calidad y compromiso.

Extiendo mi gratitud a la Carrera de Contabilidad y Auditoría, por proporcionarme las herramientas necesarias para desarrollarme en el ámbito contable.

A mi tutora, la Ing. Lilia Valencia, por su valiosa guía, paciencia y dedicación durante el desarrollo de esta tesis. Su experiencia y apoyo fueron fundamentales para la culminación de este proceso.

De igual manera, al especialista Ing. Marcelo Fonseca, por su revisión y observaciones que enriquecieron el contenido de este trabajo.

Y a todos los docentes que me acompañaron durante los distintos semestres, gracias por compartir sus conocimientos, por su vocación y por el impacto positivo que dejaron en mi formación personal y profesional.

## DEDICATORIA

Dedico este logro, con todo mi corazón, a mis hijos y a mi pareja, quienes fueron mi compañía constante, mi fuerza en los momentos difíciles y mi mayor inspiración. Gracias por su amor, apoyo y, sobre todo, por su comprensión cuando el tiempo de calidad que tanto merecían se veía reducido por mis estudios y responsabilidades.

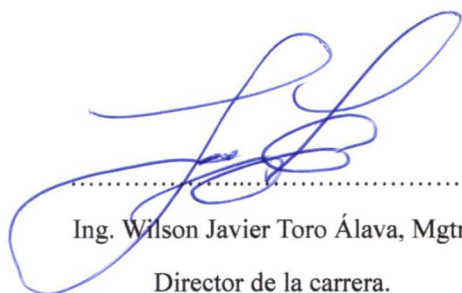
A mi tía Julieta, quien no solo me crio con amor y entrega, sino que sembró en mí el interés y la pasión por esta carrera. Gracias por forjar mi carácter y por ser el pilar que me impulsó a seguir este camino.

A mi mamá, por convertirse en una abuela ejemplar, entregada a sus nietos cuando yo debía madrugar para estudiar y cumplir con mis deberes laborales. Su apoyo silencioso y constante hizo posible lo que hoy celebro.

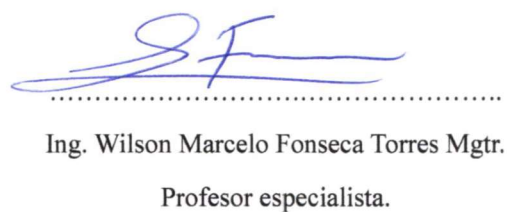
A mi jefe, por confiar en mí y darme la oportunidad de equilibrar mis responsabilidades laborales con este gran desafío académico. Su flexibilidad fue clave para alcanzar esta meta.

Y a mi grupo de trabajo, quienes, con cada habilidad individual, su esfuerzo, apoyo y sincera amistad, fueron una fuente constante de motivación. Gracias por no dejarme caer cuando el cansancio o las dudas se asomaban. Esta meta también se construyó con ustedes.

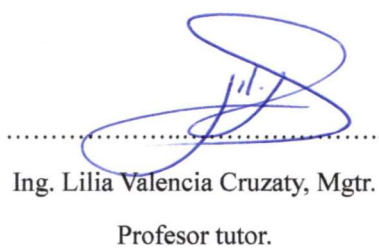
## Tribunal de sustentación



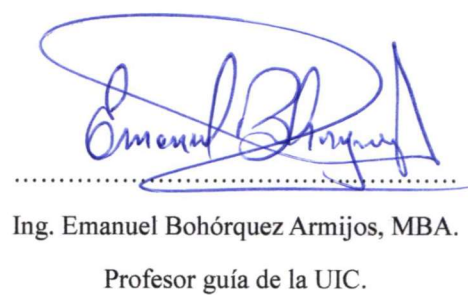
.....  
Ing. Wilson Javier Toro Álava, Mgtr.  
Director de la carrera.



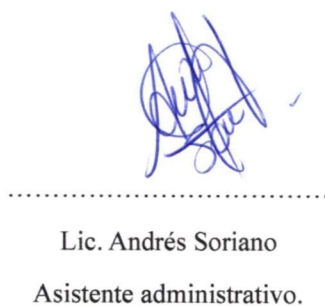
.....  
Ing. Wilson Marcelo Fonseca Torres Mgtr.  
Profesor especialista.



.....  
Ing. Lilia Valencia Cruzaty, Mgtr.  
Profesor tutor.



.....  
Ing. Emanuel Bohórquez Armijos, MBA.  
Profesor guía de la UIC.



.....  
Lic. Andrés Soriano  
Asistente administrativo.

## Contenido

|   |                                      |
|---|--------------------------------------|
| .....   | 1                                    |
| Aprobación del profesor tutor.....            | <b>¡Error! Marcador no definido.</b> |
| AUTORÍA DEL TRABAJO.....                      | 3                                    |
| AGRADECIMIENTO.....                           | 4                                    |
| TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN.....                 | 6                                    |
| RESUMEN.....                                  | 8                                    |
| ABSTRACT.....                                 | 9                                    |
| INTRODUCCIÓN.....                             | 10                                   |
| Planteamiento Del Problema.....               | 12                                   |
| Formulación del problema.....                 | 14                                   |
| Sistematización.....                          | 14                                   |
| <b>Objetivo general</b> .....                 | 14                                   |
| Objetivos específicos.....                    | 14                                   |
| Justificación.....                            | 15                                   |
| <i>Justificación Teórica</i> .....            | 15                                   |
| <i>Justificación Practica</i> .....           | 15                                   |
| <b>Mapeo</b> .....                            | 15                                   |
| Capítulo I. Marco Referencial.....            | 17                                   |
| <b>Revisión de Literatura</b> .....           | 17                                   |
| Desarrollo de teorías y concepto.....         | 21                                   |
| Fundamentos legales.....                      | 24                                   |
| Capítulo II. Metodología.....                 | 28                                   |
| Diseño de investigación.....                  | 28                                   |
| Métodos de la investigación.....              | 28                                   |
| Población.....                                | 29                                   |
| Recolección y procesamiento de los datos..... | 29                                   |
| Capítulo III Resultados y Discusión.....      | 29                                   |
| Análisis de datos.....                        | 31                                   |
| Conclusiones.....                             | 51                                   |
| Recomendaciones.....                          | 51                                   |
| Referencias.....                              | 52                                   |
| Apéndice.....                                 | 55                                   |



**Ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de camarones, codificación A0321.02, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.**

AUTOR:

Aquino Cobeña Elizabeth Jazmin

TUTORA:

Ing. Valencia Cruzaty Lilia Esther, PhD.

## **RESUMEN**

El estudio se enfocó en analizar el ciclo de conversión del efectivo del sector camaronero de la provincia de Santa Elena durante un periodo de 5 años. La investigación abordó como temática la eficiencia en la administración del capital de trabajo al tomar los periodos de inventario, cobro y pago, los cuales influyen directamente en la liquidez y operación de las empresas. Se identificó una problemática relacionada con la prolongación o negatividad de los flujos operativos, lo que afecta la recuperación del capital y limita el cumplimiento de las obligaciones adquiridas. El objetivo principal fue calcular e interpretar los valores promedio de los periodos mencionados para detectar deficiencias en la gestión, todo esto se efectuó bajo un enfoque cuantitativo, con un diseño descriptivo y transversal, se realizó la recolección de datos financieros mediante una ficha documental para obtener los indicadores claves. Los resultados evidenciaron la falta de gestión sobre los recursos operativos, reflejada en ciclo prolongados que afectaron la liquidez de una empresa.

**Palabras claves:** ciclo de conversión del efectivo, liquidez, capital de trabajo, sector camaronero, periodo promedio.



## **Cash conversion cycle in the shrimp farming sector, codification A0321.02, in the province of Santa Elena, period 2019-2023.**

AUTHOR

Aquino Cobeña Elizabeth Jazmin

ADVISOR

Ing. Valencia Cruzaty Lilia Esther. PhD.

### **ABSTRACT**

This study focused on analyzing the cash flow cycle within the shrimp farming sector in the province of Santa Elena over a five-year period. The research addressed the efficiency of working capital management by evaluating inventory, collection, and payment periods, which have a direct impact on business liquidity and operations. A key issue identified was the presence of prolonged or negative operational flows, which hinder the recovery of invested capital and limit the fulfillment of financial obligations. The main objective was to calculate and interpret the average values of the mentioned periods in order to identify weaknesses in financial management. The study followed a quantitative approach with a descriptive and cross-sectional design. Financial data were collected using a documentary review form to obtain key performance indicators. The findings revealed a lack of effective management of operational resources, as evidenced by prolonged cycles that negatively affected a company's liquidity.

**Keywords:** cash conversion cycle, liquidity, working capital, shrimp sector, average period.

## Introducción

El presente trabajo de investigación se focaliza en analizar el ciclo de conversión del efectivo de las empresas que comprenden el sector de explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de Santa Elena durante el período 2019 a 2023, debido a que es un indicador fundamental para valorar la eficiencia de la gestión del capital circulante que afecta directamente la liquidez y la capacidad operativa de las empresas. La problemática radicó en la ineficiencia sobre la administración de los tiempos que toma el sector en los movimientos de inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, la falta de control sobre estos tiempos provoca ciclos prolongados que afectan la situación financiera del sector.

A través de este estudio se busca proporcionar un diagnóstico detallado del comportamiento de los componentes del ciclo de conversión del efectivo, contribuyendo con información para que las empresas puedan implementar estrategias que optimicen su capital de trabajo o capital circulante y mejoren su liquidez. Se quiere, principalmente, determinar los valores de los períodos promedios de inventario, cobro y pago, así como el ciclo de conversión del efectivo integral, para identificar las deficiencias en la gestión financiera.

Los objetivos se orientaron a calcular y analizar cada una de los componentes del ciclo de conversión de las empresas del sector camaronero, además de interpretar los resultados para evidenciar su efecto en la liquidez y eficiencia operativa. Asimismo, se plantea recomendaciones que permitan mejorar la gestión el ciclo de conversión del efectivo por ende el capital de trabajo.

La metodología aplicada a la investigación fue de alcance descriptivo y transversal con un enfoque cuantitativo, utilizando datos financieros de empresas camaroneras entre los años 2019 a 2023. El enfoque permite analizar los estados financieros específicos, con base en el cálculo del periodo promedio de inventario, periodo promedio de cobro y periodo promedio de pago. El instrumento consiste en una ficha de observación realizada en una hoja de cálculo de Microsoft Excel para obtener los factores por lo que se necesitó de la revisión y extracción de información contable y financiera proporcionada por las empresas.

Este análisis efectuado evidencia una repercusión en la liquidez de las empresas al tener flujos operativos prolongados, lo que refleja las dificultades que sufrieron las empresas de este sector para recuperar el capital invertido, lo que limita su capacidad para cumplir con las obligaciones financieras adquiridas. El cálculo de cada componente del ciclo manifiesta como muchas empresas no administran los tiempos de cobro, pago e inventario, afectando su liquidez y mostrando la ausencia de políticas contables.

## Planteamiento del Problema

El sector camaronero es conocido por ser económicamente preponderante a nivel nacional y local, a pesar de ello las empresas que pertenecen a este sector evidenciaron una limitada gestión sobre su capital de trabajo y una escasa planificación en los tiempos que comprende los componentes del ciclo de conversión de efectivo, los inadecuados lapsos de tiempo que se tomaron para la recuperación de la inversión, lo que generó problemas de liquidez debilitando la sostenibilidad de las operaciones. Aunque esta circunstancia es un problema técnico, repercutió en incapacidad para confrontar los pagos, provocando la necesidad de financiamiento externo y complicaciones para reinvertir en su producción. En la provincia de Santa Elena el sector camaronero representa una fuente significativa de empleos e ingresos. No obstante, según el ministerio de Producción en el año (2023), notó problemas con la administración sobre el capital de trabajo y el ciclo de conversión del efectivo, al existir una alta concentración de medianas y microempresas; además de una reducción de empresas grandes a comparación del 2022, lo que representa la dificultad en la eficiencia económica en esta actividad, además de la falta de control del inventario, y los valores que comprenden las cuentas por cobrar y por pagar.

Ramos y Sandoval (2019) argumentaron que, independientemente el tamaño de una empresa, es necesario que cuenten con una gerencia eficaz que les genere estrategias y planes que se puedan adaptar a los cambios, de esa manera poder perdurar en el tiempo. En este sentido, es indispensable el entendimiento de la interacción de los indicadores y la gestión adecuada del Ciclo de conversión del efectivo pues genera una serie de recomendaciones que a futuro permitirá la elaboración de estrategias para generar mayor liquidez.

Por su parte, López (2020) enfatizó la importancia del ciclo de conversión de efectivo porque a pesar que las ventas que pueda realizar una empresa y la rentabilidad que estas generan, es crucial que la firma mantenga recursos económicos para los gastos del día a día. Además, explica que mientras más corto sea el tiempo que tarda la empresa para recuperar la inversión en inventario, mayor será su efectivo disponible para gastos operativos. En cambio, si el tiempo es extenso, la empresa podría entrar en incapacidad de cubrir gastos emergentes.

Así mismo, Suasnavas (2020) afirmó que a consecuencia del Covid-19, se interrumpió la cadena de pagos de las empresas del sector debido a que la cuarentena detuvo la actividad productiva, lo que provocó serios problemas en la liquidez. Las empresas que no pudieron continuar con su producción se vieron imposibilitadas de cumplir con los compromisos adquiridos con sus proveedores, quienes, a su vez, enfrentaron dificultades para saldar sus deudas con los acreedores. Esta cadena de sucesos generó una pérdida generalizada de liquidez no solo en el sector sino en las empresas vinculadas a este. En consecuencia, se debilitó el capital de trabajo y las empresas camaroneras quedaron limitadas para efectuar pagos en los tiempos acordados.

De manera que, se identificó como problema de este estudio la falta de análisis y manejo del ciclo de conversión de efectivo del sector camaronero de la provincia de Santa Elena. Debido a la deficiencia de este control, se vio limitada la capacidad para gestionar la liquidez y fortalecer la sostenibilidad del sector que es relevante en la economía del país. Las debilidades en la administración de inventario, cuentas por cobrar y por pagar comprometen los tiempos para recuperar el efectivo invertido y el cumplimiento de obligaciones. En consecuencia, se plantea la siguiente pregunta de investigación: ¿Cómo el análisis del ciclo de conversión del efectivo permite reconocer la liquidez en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena?

**Formulación del problema.**

- ¿Cómo el análisis del ciclo de conversión del efectivo permite reconocer la liquidez en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena?

**Sistematización.**

- ¿Cuáles son los componentes del Ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?
- ¿Cómo se calculan los componentes del ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?
- ¿Cómo se interpreta los resultados obtenidos del ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?

**Objetivo general**

Analizar el Ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.

**Objetivos específicos**

- ✓ Establecer los componentes del ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.
- ✓ Calcular los componentes del ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.

- ✓ Interpretar los resultados obtenidos del ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.

## **Justificación**

### ***Justificación Teórica***

Este trabajo de investigación se fundamentó en los criterios teóricos de administración financiera de reconocidos autores cuyas definiciones abordan la importancia del ciclo de conversión del efectivo como herramienta clave en la gestión financiera empresarial. Con la revisión de una base bibliográfica compuesta por veinte fuentes académicas, se profundizó en el análisis conceptual del ciclo de conversión de efectivo, sus componentes y la aplicación práctica en sectores productivos como es el camaronero.

Complementariamente, se utilizó datos financieros oficiales disponibles en la Superintendencia de compañías, Valores y seguros del Ecuador, lo que permitió vincular la teoría con la práctica.

### ***Justificación Práctica***

El estudio permitió cuantificar los componentes fundamentales del Ciclo de conversión del efectivo (periodo promedio de cobranza, pagos e inventarios). Lo que facilitó la evaluación de la liquidez operativa de las empresas durante el periodo estudiado. Este análisis proporcionó el comportamiento de los componentes permitiendo conocer la gestión de cada uno de ellos.

## **Mapeo**

La estructura de este estudio se basa en cuatro capítulos esenciales ejecución:

Capítulo I, marco referencial, se da a conocer la revisión literaria de varios autores que proporcionan mayor contexto, además del desarrollo de las teorías y conceptos que permite comprender cada componente del tema, también se incluyen fundamentos legales relevantes según el tema escogido.

Capitulo II, metodología, muestra el diseño de la investigación especificando

el enfoque y alcance de la investigación, Detallando el método de investigación utilizado, definiendo la población y muestra que se estudia. Además, puntualiza la metodología para la recolección y procesamiento de los datos.

Capítulo III, Resultados y discusión, detalla los resultados obtenidos de cada empresa, además de resaltar los hallazgos de los cálculos realizados en la ficha documental.

## Capítulo I. Marco Referencial

### Revisión de Literatura

Según Castro (2023) en su trabajo “Diseño de investigación sobre implementación de políticas contables sobre el ciclo de conversión de efectivo en una empresa de reencauche de llantas de la ciudad de Guatemala”, cuya problemática se enmarcó en la crisis económica derivada de la pandemia Covid-19, que ha impactado a muchas empresas. Además de la falta de políticas de cobro y pagos que obstaculizan el flujo de efectivo de la empresa. Por lo que su objetivo se centra en la optimización del ciclo de conversión del efectivo con la intención de mejorar el capital de trabajo para garantizar la sostenibilidad de la empresa. Presenta un análisis de la situación financiera del flujo de efectivo con un enfoque cuantitativo para evaluar el capital de trabajo y el flujo de efectivo en datos medibles y existentes, con un alcance descriptivo buscando las situaciones que afectan el capital de trabajo y de diseño no experimental recolectando datos sin modificar la variable. Como resultado encontró que las ventas a crédito son extensas de 45 a 90 días afectando la liquidez y demostrando la necesidad de estrategias para mejorar la administración del capital de trabajo.

De acuerdo con Díaz y Ramón (2021) en el estudio “Ciclo de conversión del efectivo en una empresa industrial de Perú” cuyo problema se fijó en la inseguridad sobre los cobros y pagos realizados de manera exagerada sin analizar o proyectar las ventas debido a que invierten el capital de trabajo, por lo que la liquidez de la empresa se compromete. Su objetivo era establecer la influencia que tiene el ciclo de conversión del efectivo sobre la liquidez de la empresa Damar durante el periodo 2016-2019. Este estudio utilizó un enfoque cuantitativo de corte transversal, con un diseño no experimental y de análisis documental al analizar los fenómenos de la empresa en su estado natural sin manipular las variables. Revisando 48 periodos mensuales a través de una ficha de recolección de datos estructurada. Lo que obtuvo como resultado una relación mínima entre el ciclo de conversión del efectivo con la liquidez de la empresa, debido a que los indicadores de rotación: inventario, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, mostraban pequeñas diferencias entre sí. A pesar de ello concluyo que era

necesario la aplicación de controles sobre los periodos de rotación y la implementación de estrategias para evitar endeudamiento.

Mientras que, Gallegos (2020) en su trabajo “Análisis del ciclo de conversión de efectivo y su efecto sobre los estados financieros de la empresa Maviju” cuya problemática aparece ante la necesidad de identificar la rentabilidad de la compañía pues no coinciden con los niveles de ventas alcanzadas y la pérdida de liquidez. Por tal razón, su objetivo general fue el análisis del ciclo de conversión y la influencia que este tiene sobre la liquidez de la compañía, por lo que fue necesario la identificar las limitaciones del ciclo y sus procesos. Por ese motivo el trabajo tomó un alcance descriptivo, para establecer la situación de la entidad; con un enfoque mixto, en lo cualitativo al abordar una entrevista abierta sobre temas de cobro, pago e inventario exclusivos de la entidad, realizada a un número limitado de personas y cuantitativa al realizar el análisis financiero para calcular y evaluar el ciclo de conversión de efectivo. Obteniendo como resultado que la empresa tarda más tiempo en cobrar que en pagar a sus proveedores, por lo que el ciclo se habría deteriorado provocando poca liquidez, por lo que recomendó mejorar las políticas de crédito y cobro.

Tóala (2022), en su investigación “Ciclo de conversión del efectivo en la empresa Magna Pacific durante pandemia COVID-19”, identificó como problemática la inapropiada gestión sobre el efectivo y retorno del mismo. Situación que perjudico a la empresa debido al otorgamiento de crédito con plazos extendidos a los clientes, debido a que comprometía la liquidez operativa de la empresa. En consecuencia, su objetivo fue identificar estrategias para la correcta administración del efectivo y así optimizar el proceso para la toma de decisiones financieras. La metodología que se aplicó en este proyecto fue de enfoque mixto, siendo cuantitativo al trabajar con la información contable proporcionada por la empresa, con el análisis de los estados financieros correspondientes a los años 2019 y 2020; y datos cualitativos obtenido de una entrevista dirigida al jefe financiero de la organización. Como resultado del estudio, se observó la necesidad que tiene la empresa de fortalecer tres puntos clave dentro de la administración financiera, como son las cuentas de: inventarios, cuentas

por cobrar y cuentas por pagar. Por lo que es indispensable reducir el tiempo de estos, para mejorar el ciclo de conversión del efectivo, el flujo de caja y con ello aumentar la rentabilidad.

Por otro lado, Corella y Veliz (2023), en su estudio “Planeación financiera aplicada del efectivo como una herramienta de control financiero en la Importadora Sarita al cierre del año 2022”, se centró como problemática en la necesidad de establecer un plan financiero eficiente que permita controlar y gestionar adecuadamente el efectivo de la empresa, elemento crucial para mantener su estabilidad operativa y su capacidad de respuesta ante los riesgos financieros. De manera que su objetivo de estudio fue establecer si existe la necesidad de mejorar la gestión del efectivo, considerando la liquidez de la empresa sobre los riesgos financieros que están asociados a una administración inadecuada. Como consecuencia buscó establecer las estrategias que permitieran la optimización del efectivo y su ciclo, tomándolas como una herramienta para el control y apoyo en la toma de decisiones. En cuanto a la metodología, la investigación se realizó dentro de un enfoque mixto, partiendo desde el componente cualitativo, en donde realizó el análisis de los informes auditados para comprender la estructura financiera de la empresa, finalizando con el enfoque cuantitativo en donde analizó los estados financieros correspondientes al año 2022. Tras este análisis obtuvo como resultado un incremento en los días del ciclo de conversión de efectivo durante el año 2022, lo cual evidencia un mayor tiempo en la recuperación del capital invertido y subraya la necesidad de implementar acciones correctivas para optimizar el manejo del efectivo.

Según Pozo (2024), en su trabajo “Ciclo de conversión del efectivo en las empresas camaroneras de Santa Elena, 2018-2022”, identificó como su problemática la ineficiente gestión sobre el ciclo de conversión del efectivo en este sector, que se derivó de una inapropiada administración de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar; lo que generó dependencia al uso de financiamiento de terceros, para con ello cubrir las deudas debido a que no cuenta con liquidez operativa. El objetivo de la investigación fue analizar la dinámica del ciclo de conversión del efectivo de las

empresas que comprenden el sector camaronero de la provincia de Santa Elena, y con ello tomar en cuenta su incidencia sobre la capacidad económica de las empresas. La metodología aplicada tuvo un enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo-explicativo, utilizando la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. Los resultados demostraron como muchas de las empresas analizadas presentaban dificultades para la generación de ingresos propios de manera efectiva, provocando la acumulación de deudas en proporción al bajo nivel de liquidez que poseen.

Quinde (2018) en su propuesta “Capital de trabajo y rentabilidad en el Laboratorio Nietolab S.A., Provincia de Santa Elena, 2016”, abordó como su problemática la falta de análisis sobre el capital de trabajo en la empresa. Además, existe una falta de gestión del efectivo lo que provoca disminución en la rentabilidad y por ende influyó sobre la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones financieras. Esto no solo generó complicaciones operativas, sino que pudo contribuir en un posible fracaso de la empresa en sus primeros años de actividad. Es por ello que para este trabajo empleó un alcance descriptivo con un enfoque cuantitativo, debido a que se necesitó recopilar datos financieros mismo que posteriormente se analizó. Los resultados obtenidos evidenciaron que una administración inadecuada de los recursos económicos de la empresa afecta no solo a la toma de decisiones financieras sino también a la eficiencia operativa del laboratorio, lo que hace énfasis en la necesidad que tiene la empresa de implementar una gestión más rigurosa del capital de trabajo con el fin de garantizar la rentabilidad y sostenibilidad.

Según Rodríguez (2024) ,en su investigación “Ciclo de conversión de efectivo de las empresas del sector comercial de Santa Elena, 2019-2022”, en donde abordó como problemática el desconocimiento de las empresas del sector sobre los tiempos que transcurre entre la adquisición y venta de su inventario, sin tomar en cuenta que un aspecto fundamental que les ofrece el ciclo es comprender el tiempo que su inventario se convierte en efectivo. Destacó como muchas empresas de este sector no hacen análisis sobre sus tiempos promedios por lo que se les dificultó la planificación y gestión adecuada de los recursos financieros. Cuyo objetivo fue estudiar el ciclo de conversión de las empresas del sector comercial y calcular el tiempo que transcurre

entre la inversión hasta obtener las ganancias. En cuanto a la metodología, se implementó un enfoque cuantitativo con un alcance descriptivo y diseño no experimental, utilizando datos públicos de los estados financieros del sector con el fin de estudiar el comportamiento de las empresas durante el periodo analizado. El estudio reveló en sus resultados que cada elemento del ciclo de conversión de efectivo, como son: la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, tiene un efecto directo en la liquidez de las empresas del sector. En el caso de las empresas comerciales a su giro económico cuenta con una rápida rotación de inventarios pues cuenta con productos terminados y de consumo masivo, es por este motivo que su retorno del efectivo es mucho más rápido que cualquier otro sector lo que implica en la mejora sobre la capacidad que cuentan estas empresas para reinvertir, cumplir con sus obligaciones y financiar cualquier operación económica.

### **Desarrollo de teorías y concepto.**

#### ***Ciclo de conversión del efectivo***

Según Brigham y Houston (2020) toda empresa necesita de un ciclo de conversión de efectivo, en donde conocen el tiempo que transcurre desde que adquieren el inventario, lo conservan y lo venden, además de conocer el lapso en que reciben el efectivo; es decir el tiempo en donde los fondos atados al capital de trabajo circulan entre el pago y recolección del efectivo de ventas.

Mientras que Berk y DeMarzo (2008) indican que el capital de trabajo de una empresa es el reflejo de sus lapsos de tiempo en el que el efectivo se usa para producir o comprar inventario hasta que regresa. Esto puede implicar la compra de materia prima o inventario listo para la venta y el tiempo que este pase en almacén antes de venderse. En resumen, el ciclo de efectivo es el tiempo que se toma la empresa en comprar su inventario, pagar sus deudas y recibir el efectivo por sus ventas.

**Periodo medio de inventario**, Gitman y Zutter (2012) nos enseñan que es un indicador de control de actividad del inventario, permite calcular los días que se conserva el inventario en bodega. El periodo medio de inventario o también conocido

como edad promedio de inventario no es más que la rotación de inventario dividido para el número de días de un periodo fiscal.

Para calcular el tiempo medio o periodo medio primero debemos tener la frecuencia o rotación de inventario a lo largo de un año, una vez calculada la rotación se halla el número de días que permanece el inventario en el almacén, por ello se debe dividir para 365 días entre el número de días que rota el inventario (Stephen et al., 2022)

**Rotación de inventario:** Brigham y Ehrhardt (2018) manifiestan que es el costo de los bienes vendidos (ventas) dividido por el total de inventario, para este cálculo se requiere de los el valor de los costos vendidos para calcular el flujo de efectivo.

En otras palabras, indica el número de veces que el inventario se mueve dentro del periodo de tiempo estudiado, es decir el número de veces que ese inventario se convierte en efectivo o cuentas por cobrar. Este indicador puede ser calculado por cada tipo de inventario sea materia prima, producto en proceso o producto terminado, con ello se mide la actividad o liquidez que representa el inventario en la empresa. (Cordoba, 2012)

**Inventario** De acuerdo con García (2017) el inventario es una relación detallada de los elementos patrimoniales de una empresa. Deberá contener los siguientes datos:

- Relación de los bienes y obligaciones que componen el patrimonio.
- Se detallarán en unidades, kilogramos, metros o litros según sea el activo además de las facturas que las respaldan.
- El valor del activo será detallando en precio unitario, además de las cantidades y el valor total del elemento.

El inventario forma parte de las partidas del activo corriente, pues estas siempre están listas para la venta, es decir, que inventario es toda la mercancía que

tiene la empresa en bodega y está valorada al costo de adquisición, sin importar que esta mercancía sea para la venta o actividades productivas. (Cevallos et al., 2015)

**Periodo promedio de** permite determinar la rapidez que la empresa cobra a los clientes, y con este cálculo se puede determinar qué tan conveniente y lógico es el plazo estipulado en las políticas de cobro que posee la empresa. (Briseño, 2006)

También conocido como periodo medio de cobranza a corto plazo, es el tiempo que presenta la empresa en cobrar sus cuentas a corto plazo, su fórmula es Cuentas por cobrar/ventas. (Lopez et al., 2023)

**Rotación de cuenta por cobrar**, toda empresa debe contar con un ritmo constante de ventas y cobros, es decir que sus créditos otorgados y cobros son uniformes y esto dividido con las ventas netas nos dará a conocer el promedio de cobro durante el periodo económico. (Vivas, 2005)

Nos permite conocer cuántas veces en promedio la empresa recupera o cobra sus cuentas por cobrar en relación con las ventas netas. (Romero, 2010)

**Cuenta por cobrar** son los derechos exigibles a favor que tiene la empresa con terceros, esto como resultado de transacciones propias, es decir, de operaciones de venta a crédito que realiza la empresa. (Gherzi, 2018)

Las cuentas por cobrar corresponden a todas las promesas de recibir efectivo de clientes o terceros a favor de la entidad por todos los bienes vendidos o servicios prestados. (Horngren et al., 2003)

**Periodo promedio cuenta por pagar** determina el comportamiento del capital de trabajo, es decir, los días promedio que tarda la empresa en pagar los créditos

otorgados en compras. Es usual buscar mayor plazo en días de crédito, se debe realizar sin afectar a la empresa en su imagen evitando la morosidad. (Aching, 2006)

El periodo promedio de pago es importante para evaluar a los solicitantes de crédito, determinando el tiempo promedio de pago, si este es de 48 días y los términos de la industria son de 30, sabemos que el solicitante no cancela a tiempo sus obligaciones, permitiendo identificar el problema que representa el solicitante dl crédito. (Van & Wachowicz, 2010)

***Rotación de cuentas por pagar*** Fajardo y Soto (2018) dicen que este indicador también conocido como razón de recuperación de cartera, nos determina el número de veces que regresan las cuentas por cobrar de la empresa. Si el índice es alto demuestra que la empresa cuenta con liquidez lo que refleja un excelente capital de trabajo.

Con este indicador se puede evaluar la capacidad de la empresa que tiene la empresa para pagar sus compras al crédito durante un periodo determinado. (Gheri, 2018)

***Cuentas por pagar*** se refiere a las obligaciones contraídas por conceptos de proveedores y obligaciones financieras durante un periodo, es decir los pasivos o antecedentes crediticios del deudor. (Ruiz, 2013)

Este es un grupo de valores formados por todos los conceptos de pasivos, las diferentes obligaciones financieras que ha contraído la entidad en sus operaciones. (Díaz, 2006)

## **Fundamentos legales**

De acuerdo con las (Normas Internacionales de Contabilidad) indica:

**Nic 1, Presentación de estados financieros dice:**

La información sobre las fechas esperadas de realización de los activos y pasivos es útil para evaluar la liquidez y la solvencia de una entidad. La NIF 7 Instrumentos Financieros: Informaciones a Revelar requiere la revelación de información acerca de las fechas de vencimiento de los activos y pasivos financieros. Los activos financieros incluyen las cuentas de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, y los pasivos financieros las cuentas de acreedores comerciales y otras cuentas por pagar. También será de utilidad la información acerca de la fecha esperada de recuperación de los activos no monetarios, como los inventarios, y la fecha esperada de cancelación de pasivos como las provisiones, con independencia de que se los clasifiquen como corrientes o no corrientes. Por ejemplo, una entidad revelará los importes de los inventarios que espera realizar después de los doce meses después del periodo sobre el que se informa. (p. 20)

En la (Ley orgánica para el desarrollo de la acuicultura y pesca, 2020) en su capítulo 1 dice:

Art. 1.- Objeto. La presente Ley tiene por objeto establecer el régimen jurídico para el desarrollo de las actividades acuícolas y pesqueras en todas sus fases de extracción, recolección, reproducción, cría, cultivo, procesamiento, almacenamiento, distribución, comercialización interna y externa, y actividades conexas como el fomento a la producción de alimentos sanos; la protección, conservación, investigación, explotación y uso de los recursos hidrobiológicos y sus ecosistemas, mediante la aplicación del enfoque ecosistémico pesquero de tal manera que se logre el desarrollo sustentable y sostenible que garantice el acceso a la alimentación, en armonía con los principios y derechos establecidos en la Constitución de la República, y respetando los conocimientos y formas de producción tradicionales y ancestrales.

Art 7. Acuicultura comercial. Acuicultura cuyo objetivo es maximizar las utilidades; lo practican productores de pequeña, mediana y gran escala, que participan activamente en el mercado, comprando insumos (incluyendo capital y mano de obra) e involucrándose en la venta de su producción fuera de la granja. (pp. 3, 5)

Confirme indica la Ley de compañías (2017):

Art. 3.- Se prohíbe la formación y funcionamiento de compañías contrarias al orden público, a las leyes mercantiles y a las buenas costumbres; de las que no tengan un objeto real y de lícita negociación y de las que tienden al monopolio de las subsistencias o de algún ramo de cualquier industria, mediante prácticas comerciales orientadas a esa finalidad.

El objeto social de la compañía deberá comprender una sola actividad empresarial.

La operación empresarial única a que se refiere el inciso anterior podrá comprender el desarrollo de varias etapas o de varias fases de una misma actividad, vinculadas entre sí o complementarias a ella, siempre que el giro de la compañía quede encuadrado dentro de una sola clasificación económica, como, por ejemplo, la farmacéutica, la naviera, la de medios de comunicación, la agrícola, la minera, la inmobiliaria, la de transporte aéreo, la constructora, la de agencias y representaciones mercantiles, la textil, la pesquera, la de comercialización de artículos o mercancías de determinada rama de la producción, la de comercialización o distribución de productos de consumo masivo, la de tenencia de acciones, la de prestación de una clase determinada de servicios, entre otras.

Para el mejor cumplimiento de lo anteriormente dispuesto, la Superintendencia de Compañías y Valores elaborará anualmente la clasificación actualizada de las actividades antedichas, pudiendo tomar como referencia la respectiva Clasificación Industrial Internacional Uniforme de todas las Actividades (CIIU), u otra semejante. Tal clasificación actualizada se publicará en el Registro Oficial durante el primer semestre de cada año.

Art. 20.- Las compañías constituidas en el Ecuador, sujetas a la vigilancia y control de la Superintendencia de Compañías y Valores, enviarán a ésta, en el primer cuatrimestre de cada año:

a) Copias autorizadas del balance general anual, del estado de la cuenta de pérdidas y ganancias, así como de las memorias e informes de los administradores y de los organismos de fiscalización establecidos por la Ley;

El balance general anual y el estado de la cuenta de pérdidas y ganancias estarán aprobados por la junta general de socios o accionistas, según el caso; dichos documentos, lo mismo que aquellos a los que aluden los literales b) y c) del inciso anterior, estarán firmados por las personas que determine el reglamento y se presentarán en la forma que señale la Superintendencia. (págs. 2, 9)

## **Capítulo II. Metodología**

### **Diseño de investigación**

El presente proyecto de investigación adoptó un enfoque cuantitativo, debido a que se analizó datos numéricos relacionados con el ciclo de conversión del efectivo (CCE) de las empresas que comprenden el sector camaronero de la provincia de Santa Elena, con estos datos se interpretaron de manera objetiva cada componente del CCE, lo que permitió evaluar la eficiencia de la gestión financiera y la liquidez de las empresas.

El alcance fue descriptivo, debido a que el propósito principal era examinar datos existentes del sector, sin establecer relación con otros indicadores financieros. Centrándose en el análisis de los periodos de venta, cobro y pago de las empresas y su impacto en la liquidez. El estudio se caracterizó por su diseño no experimental, porque analizó datos secundario disponibles en la base de datos de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros sin alterar la variable. Además, de diseño longitudinal, al analizar un periodo extendido entre los años 2019 al 2023, que permitió identificar las variaciones del ciclo de conversión del efectivo a lo largo de este tiempo y entender los cambios económicos del sector camaronero de la provincia de Santa Elena.

### **Métodos de la investigación**

Para el desarrollo de la investigación se aplicó el método analítico pues se requirió profundizar en cada uno de sus componentes del ciclo de conversión de efectivo como son: los periodos promedios de inventario, cobro y pago, lo que permitió estudiarlos de forma individual con el objetivo de identificar su comportamiento. Al igual se empleó el método deductivo, partiendo de las teorías y conceptos generales, esto permitió constatar el conocimiento teórico con la realidad empírica, establecer patrones y comportamientos en la gestión del ciclo de conversión del efectivo.

## **Población**

La población objeto de este estudio estuvo compuesto por las empresas activas del sector camaronero que operan en la provincia de Santa Elena, mismas que se encuentran en el ranking empresarial de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador. Las empresas que se encuentran en esta base de datos son las que cumplieron con la obligación de presentar sus estados financieros anualmente, lo que garantizó la disponibilidad y fiabilidad de los valores utilizados para obtener los factores analizados en este proyecto. En total, se identificaron 93 empresas camaroneras registradas y operativas durante el periodo 2019-2023, las cuales conformaron la población total del estudio.

Dado que el estudio tuvo un enfoque cuantitativo con diseño no experimental, se decidió trabajar inicialmente con el total de la población, bajo un esquema de análisis. Sin embargo, al momento de procesar los datos, se evidenció que no todas las empresas reportaban la información financiera necesaria para calcular cada componente del ciclo de conversión de efectivo (CCE) en todos los años del periodo estudiado. Por tal razón, se aplicó un criterio de selección probabilístico basado en la disponibilidad de datos clave: solo se incluyeron en el análisis aquellos años en que las empresas presentaron valores completos y válidos para los indicadores del ciclo.

Esto permitió mantener una población representativa del sector, evitando la eliminación total de las empresas que tuvieron datos incompletos en determinados ejercicios. Como resultado de este filtro, la población final quedó con 69 empresas, que no necesariamente reportaron información completa en los cinco años analizados, pero sí presentaron datos válidos en al menos uno de ellos. La población final se considera representativa, al comprender aproximadamente el 74% de la población total reflejando de manera fiel el comportamiento financiero del sector durante el periodo de análisis.

## **Recolección y procesamiento de los datos**

Para los datos de la investigación se utilizó como fuente primaria los estados financieros disponibles en la página oficial de la Superintendencia de Compañías,

Valores y Seguros del Ecuador. Este organismo cuenta con información pública de las empresas registradas en el país, lo que permitió acceder a los balances generales y estados de resultados de todas las empresas que pertenecen al sector camaronero de la provincia de Santa Elena incluidas en el ranking. Se recopiló información correspondiente a un período de cinco años, desde 2019 hasta 2023.

Debido a que las empresas se iban a analizar en su totalidad se trabajó desde lo probabilístico y, con el objetivo de organizar y estructurar la información de forma sistemática, se diseñó una ficha de observación en Microsoft Excel. Para calcular los componentes del ciclo de conversión, en la platilla se registraron los datos contables clave necesarios como: inventario, cuentas por cobrar, cuentas por pagar, costo de ventas y ventas netas que forman parte de las fórmulas para obtener los factores en días que representan el periodo promedio de: inventario, cuentas por pagar y cuentas por cobrar. Teniendo los valores de estos tres componentes se obtuvo el análisis del ciclo de conversión de efectivo integral del sector.

Durante el proceso se identificó que no todas las empresas presentaban todos los datos requeridos o por lo menos no en todos los años evaluados. Por ejemplo, algunas empresas omitían valores en sus cuentas por pagar o cuentas por cobrar, mientras que en otras no reportaban inventarios en determinados ejercicios. Como consecuencia, al aplicar las fórmulas en Excel, los indicadores generaban errores o resultados no válidos. En estos casos, se adoptó el criterio de excluir únicamente ese año del análisis, manteniendo a la empresa dentro de la población final si contaba con información válida en al menos uno de los años del periodo 2019–2023. Esto permitió conservar una base de datos representativa, sin descartar completamente a la empresa que por alguna razón no presento valores en sus estados financieros en uno o varios años.

El procesamiento de los datos fue netamente cuantitativo, con esto se buscó interpretar los resultados obtenidos con base en los comportamientos financieros observados en las empresas del sector. Con este procesamiento se pudo evaluar la eficiencia del ciclo de conversión de efectivo en el sector camaronero, así como también identificar las tendencias y debilidades de las empresas analizadas.

### Capítulo III Resultados y Discusión

#### Análisis de datos

En este apartado se analizó la dimensión 1 del ciclo de conversión del efectivo, específicamente **Periodo promedio de inventario**, cuyo calculo proporciono una visión clara sobre la eficiencia en la gestión de inventario dentro de las empresas del sector camaronero. Para obtener este valor se aplicó la fórmula del indicador **Rotación de inventario** y posteriormente se dividió 365 días entre la rotación para obtener el periodo medio de inventario.

$$\text{Rotacion de inventario} = \frac{\text{Costos de ventas}}{\text{Inventario}}$$

$$\text{Periodo Promedio de Inventario} = \frac{365}{\text{Rotacion de inventario}}$$

Es importante comprender qué el periodo promedio alto significa que la empresa tarda más días en vender su inventario mientras que un periodo bajo indica que la empresa vende rápidamente su inventario. A continuación, se presentan los valores obtenidos:

**Tabla 1**

*Periodo Promedio de inventario representado en días.*

|    |   | Periodo Promedio de Inventarios |        |        |        |         |
|----|---|---------------------------------|--------|--------|--------|---------|
|    | Empresas  | 2019                            | 2020   | 2021   | 2022   | 2023    |
| 1  | Acuacultura Valencia Acuavalen S.A.               | 172,10                          |        | 138,59 | 142,95 | 236,58  |
| 2  | Acuameck S.A.                                     |                                 |        | 1,39   | 1,18   |         |
| 3  | Acuicola Aiao S.A.S.                              |                                 |        |        |        | 6223,02 |
| 4  | Acuilab S.A.S.                                    |                                 |        |        |        | 9,10    |
| 5  | Aquaculture Commerce & Services Aquacomser S.A.S. |                                 |        |        | 168,67 | 185,20  |
| 6  | Aquamary Jm S.A.S.                                |                                 |        |        |        | 365,00  |
| 7  | Aquasalt S.A.                                     | 13,22                           | 365,00 | 2,62   | 8,60   | 2,36    |
| 8  | Bigfish S.A.                                      | 365,00                          | 365,00 | 15,68  | 19,29  | 7,70    |
| 9  | Biotecnología & Genetica Marina S.A. (Biogemar)   | 46,52                           | 13,13  | 9,39   | 29,95  | 27,67   |
| 10 | Brumesa S.A.                                      | 84,84                           | 84,69  |        | 27,81  | 5,26    |

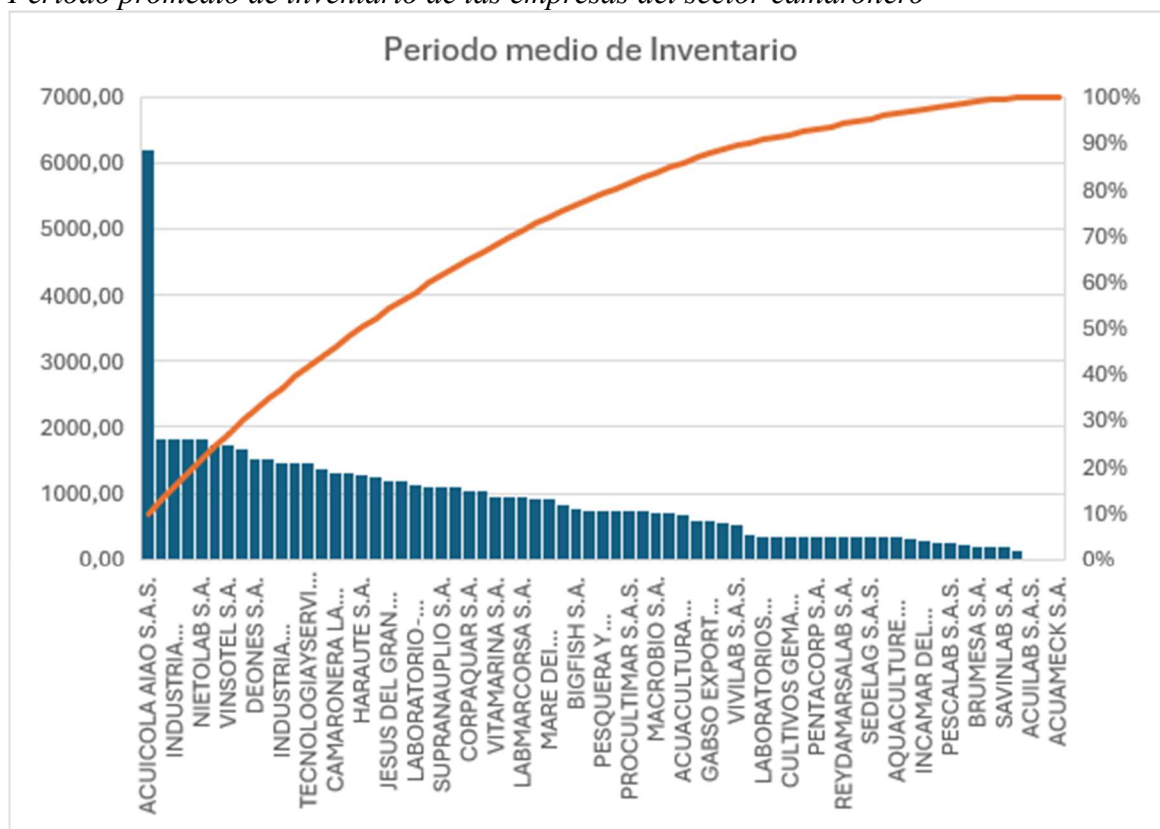
| <b>Periodo Promedio de Inventarios</b>  |             |             |             |             |             |  |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| <b>Empresas</b>   | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023</b> |  |
| 11 Cabani S.A.  | 193,57      | 201,29      | 205,74      | 179,44      | 184,23      |  |
| 12 Camaronera La Comarca Dcmc S.A.  | 231,20      | 274,69      | 202,86      | 365,00      | 248,25      |  |
| 13 Campos Marinos Campomar Sa   | 272,93      | 294,28      | 139,98      |             |             |  |
| 14 Cedalab S.A.   | 365,00      | 365,00      | 365,00      |             |             |  |
| 15 Ciaprolarcam S.A.  | 365,00      | 365,00      | 365,00      | 365,00      | 365,00      |  |
| 16 Contepisalab S.A.S.  |             |             | 223,66      |             |             |  |
| 17 Corpaquar S.A.   | 293,66      | 182,50      |             | 365,00      | 210,93      |  |
| 18 Corporacion Industrial Comercial Cinco (Corpincomcinco) S.A.                 | 365,00      | 365,00      | 365,00      | 365,00      |             |  |
| 19 Cultivos Gema Culgemasa S.A.   | 365,00      |             |             |             |             |  |
| 20 Cultivos Marinos Culmarinsa S.A.   | 257,78      | 102,03      | 111,21      | 281,31      |             |  |
| 21 Deones S.A.  | 303,44      | 289,87      | 322,47      | 321,97      | 303,58      |  |
| 22 Ecolarvas S.A.   |             | 365,00      | 365,00      |             |             |  |
| 23 Empreacua S.A.   | 204,79      | 217,13      | 252,08      | 273,24      | 246,11      |  |
| 24 Estero De Palmar S.A. (Espalmarsa)   | 328,60      | 301,67      | 332,71      | 365,00      | 365,00      |  |
| 25 Gabso Export Shrimp S.A.S.   |             |             |             | 345,60      | 238,51      |  |
| 26 Grandbrain S.A.  | 238,59      | 192,88      | 202,43      | 365,00      | 254,63      |  |
| 27 Haraute S.A.   | 216,33      | 264,34      | 275,28      | 293,64      | 229,04      |  |
| 28 Incamar Del Ecuador S. A. Incamarec S.A.                                     |             |             | 279,66      |             |             |  |
| 29 Industria Camaronera Constamar-Ivac S.A.                                     | 365,00      | 365,00      | 365,00      | 365,00      | 365,00      |  |
| 30 Industria Camaronera Vigormar - Ivac S.A.                                    |             | 365,00      | 365,00      | 365,00      | 365,00      |  |
| 31 Jesus Del Gran Poder, J.D.G.P. S.A.  | 189,89      | 227,51      | 240,28      | 259,49      | 281,54      |  |
| 32 La Chamecita S.A.S.  |             |             |             | 117,61      | 216,33      |  |
| 33 Labmarcorsa S.A.   |             |             | 312,67      | 365,00      | 274,84      |  |
| 34 Labmarine S.A.S.   |             |             |             |             | 365,00      |  |
| 35 Laboratorio De Larvas Ermilab S.A.   |             |             |             |             | 365,00      |  |
| 36 Laboratorio De Maduración Marcor S.A.S.                                      |             |             |             |             | 196,75      |  |
| 37 Laboratorio Ecuatoriano Para Desarrollo Bioacuatico Lepabi Compania Limitada | 7,48        | 102,71      | 309,81      | 310,15      | 310,33      |  |
| 38 Laboratorio Mega Cria Makrolab S.A.  | 216,51      | 210,03      |             | 365,00      | 140,13      |  |
| 39 Laboratorio-Acuatecsa Acuacultura & Tecnologia S.A.                          | 190,73      | 262,53      | 247,81      | 224,92      | 223,26      |  |

| <b>Periodo Promedio de Inventarios</b>   |               |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Empresas</b>  | <b>2019</b>   | <b>2020</b>   | <b>2021</b>   | <b>2022</b>   | <b>2023</b>   |
| 40 Laboratorios De Larva De Camaron Del Pacifico Sur Pacificlarv Pacificlarvsur S.A.S. |               |               |               |               | 259,25        |
| 41 Laboratorios De Larvas Penaeus Sa   | 235,08        | 228,63        | 218,40        | 220,61        | 208,46        |
| 42 Laboratorios Lovato & Espin Loeslab S.A.  | 365,00        |               |               |               |               |
| 43 Larvafer Cam S.A.S.   |               |               |               | 225,70        | 365,00        |
| 44 Macrobio S.A.   | 103,48        | 167,19        | 157,71        | 147,67        | 139,65        |
| 45 Mare Dei Aquaculture Maredei S.A.   |               | 172,30        | 195,45        | 365,00        | 197,06        |
| 46 Neptunolab S.A.   |               |               | 365,00        |               |               |
| 47 Nietolab S.A.   | 365,00        | 365,00        | 365,00        | 365,00        | 365,00        |
| 48 Pentacorp S.A.  |               | 365,00        |               |               |               |
| 49 Pescalab S.A.S.   |               |               |               |               | 254,66        |
| 50 Pesquera Y Camaronera Pesycam S.A.  | 108,40        | 96,30         | 120,96        | 164,66        | 254,75        |
| 51 Playaespec S.A.   | 0,15          | 4,34          |               | 1,07          |               |
| 52 Primicias Del Mar S.A. Pricmarsa  | 365,00        | 365,00        | 365,00        | 365,00        | 365,00        |
| 53 Procultimar S.A.S.  |               |               |               | 365,00        | 365,00        |
| 54 Resjac S.A.   | 215,76        |               | 365,00        | 365,00        | 365,00        |
| 55 Reydamarsalab S.A.  | 365,00        |               |               |               |               |
| 56 Sanlab Bso S.A.   | 309,05        | 264,87        | 263,46        | 365,00        | 337,10        |
| 57 Sanlab Eva S.A.   |               |               |               |               | 365,00        |
| 58 Sanlab Fsa S.A.S.   |               |               |               | 325,29        | 246,17        |
| 59 Savinlab S.A.   |               |               |               |               | 186,91        |
| 60 Sedelag S.A.S.  |               |               |               |               | 365,00        |
| 61 Shrimp & Fish - Aquaculture Services Shrimpfish S.A.                                | 365,00        | 365,00        |               |               |               |
| 62 Supranauplio S.A.   |               | 286,55        | 275,32        | 278,04        | 262,41        |
| 63 Tecnologiayserviciostecserv S.A.  |               | 365,00        | 365,00        | 365,00        | 365,00        |
| 64 Tiballosa S.A.  | 203,48        |               | 218,60        | 202,54        | 208,73        |
| 65 Valdaqua S.A.   | 365,00        | 365,00        | 365,00        | 365,00        | 274,30        |
| 66 Viacua S.A.   | 239,63        | 270,28        | 365,00        | 240,63        | 261,30        |
| 67 Vinsotel S.A.   | 485,07        | 290,28        | 275,75        | 333,94        | 344,67        |
| 68 Vitamarina S.A.   | 232,94        | 186,72        | 114,02        | 262,03        | 175,45        |
| 69 Vivilab S.A.S.  |               |               |               | 250,90        | 283,02        |
| <b>Promedio Anual</b>  | <b>249,38</b> | <b>257,47</b> | <b>247,88</b> | <b>260,19</b> | <b>363,41</b> |

*Nota.* Datos analizados, fueron tomados de la Superintendencia de compañías, valores y Seguros. (2025)

*Imagen 1*

*Periodo promedio de inventario de las empresas del sector camaronero*



El análisis del periodo promedio de inventario (PPI) anual mostró que las empresas del sector camaronero aumentaron constantemente, pues paso de 249.38 días en el 2019 a 257.47 días en el 2020, de igual manera presento 247.88 días en 2021, aumentado a 260.19 días en 2022 y registrando un alza considerable en el 2023 con 363.41 días. Este incremento se puede atribuir a diversos factores como: dificultades en la comercialización del camarón, reducción de la demanda internacional o inadecuadas prácticas contables sobre el manejo del inventario quizás con la intención de inflar los inventarios y reducir el costo de ventas en los estados financieros.

Casos como Acuicola Aiao S.A.S con un PPI alto de 6223.02 días en el año 2023, refleja posibles errores contables. Por otro lado, empresas Ciaprolarcam S.A., Constamar-Ivac S.A., Nietolab S.A. y Corpincomcinco S.A. mantuvieron un PPI constante de 365 en a lo largo del periodo, lo que podría indicar una falta de actualización en los movimientos de inventario o políticas conservadores sobre la gestión operativa de inventario. Las empresas mencionadas cuentan con cifras que demuestran una gestión ineficiente en las cuentas del inventario.

En contraste, empresas como Aquasalt (2.36 días), Bigfish (7.70 días), Brumesa (5.26 días), Biogemar (27.67 días) y Playaespec (1.07 día) presentaron periodos bajos mostrando una gestión eficiente y posiblemente una alta demanda en el mercado. Sin embargo, Chamecita S.A.S. y Vinsotel evidenciaron un deterioro al incrementar sus periodos notablemente: Chamecita de 17.61 días en el 2022 a 216.33 en el 2023, mientras que Vinsotel aumentó de 275.75 en 2021 a 344.67 en 2023.

También se observó una alta variabilidad en algunas empresas como Aquasalt que cambió de 365 días a 2.36 entre años, además de Bigfish que en los años 2019 y 2020 se mantuvo con 365 días y descendió abruptamente en los años siguientes (15.68-19.29-7.70), y Lepabi que tuvo un alza de 7.48 en el 2019 a más de 310 para el 2023.

Estos resultados evidencian una tendencia creciente en los días promedio de inventario, recordando que un nivel alto de este indicador muestra que las empresas tardan en vender su inventario lo que es un impacto negativo en la liquidez y eficiencia operativa. La gestión del inventario debe ser una prioridad para las empresas, porque representa un activo corriente que puede convertir en líquido o generar efectivo.

### ***Dimensión 2 Periodo Promedio de cuentas por cobrar***

A continuación, se presenta el análisis correspondiente a la dimensión 2 **Periodo Promedio de cuentas por cobrar (PPC)**. Esta Dimensión determina el número de días que tarda una empresa en recuperar el efectivo de sus ventas a crédito, lo que es fundamental evaluar para conocer la eficiencia en la gestión de cartera lo que es la liquidez de la empresa. Para calcular este componente se obtuvo la **rotación de cartera** y posterior se dividió los 365 días del periodo para la rotación, de esta manera se obtuvo el periodo promedio de cuentas por cobrar.

$$\text{Rotacion de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

$$\text{Periodo Promedio de Cobro} = \frac{365}{\text{Rotacion de cuentas por cobrar}}$$

Esta dimensión permite evaluar la eficiencia de la gestión de cobro de una organización. Un periodo promedio de cobro elevado sugiere que la empresa está tardando más tiempo en cobrar a sus clientes mientras que un periodo bajo indica una recuperación rápida de las cuentas por cobrar, favoreciendo el flujo de efectivo.

**Tabla 2**  
*Periodo Promedio de Cuentas por Cobrar presentado en días*

|    |  | <b>Periodo Promedio de Cuentas por cobrar</b> |             |             |             |             |
|----|--|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
|    | <b>Empresas</b>  | <b>2019</b>                                   | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023</b> |
| 1  | Acuacultura Valencia<br>Acuavalen S.A.                             | 25,42   |             | 118,72      | 126,54      | 102,76      |
| 2  | Acuameck S.A.  |   |             | 35,00       | 52,60       |             |
| 3  | Acuicola Aiao S.A.S.   |   |             |             |             | 6187,92     |
| 4  | Acuilab S.A.S.   |   |             |             |             | 297,89      |
| 5  | Aquaculture Commerce &<br>Services Aquacomser S.A.S.               |   |             |             | 56,98       | 353,46      |
| 6  | Aquamary Jm S.A.S.   |   |             |             |             | 25,03       |
| 7  | Aquasalt S.A.  | 8,57  | 86,36       | 57,28       | 140,73      | 199,77      |
| 8  | Bigfish S.A.   | 60,73   | 347,84      | 181,70      | 278,78      | 274,99      |
| 9  | Biocología & Genética<br>Marina S.A. (Biogemar)                    | 96,03   | 244,25      | 36,22       | 56,94       | 28,84       |
| 10 | Brumesa S.A.   | 12,00   | 6,37        |             | 14,75       | 19,67       |
| 11 | Cabani S.A.  | 135,48  | 170,18      | 136,15      | 213,58      | 271,13      |
| 12 | Camaronera La Comarca Dcmc<br>S.A.                                 | 48,00   | 15,35       | 14,36       | 27,67       | 153,54      |
| 13 | Campos Marinos Campomar Sa   | 22,74   | 9,81        | 9,17        |             |             |
| 14 | Cedalab S.A.   | 42,62   | 53,66       | 414,72      |             |             |
| 15 | Ciaprolarcam S.A.  | 31,41   | 40,40       | 52,52       | 68,81       | 113,99      |
| 16 | Contepisalab S.A.S.  |   |             | 249,05      |             |             |
| 17 | Corpaquar S.A.   | 4,86  | 36,34       |             | 11,04       | 106,11      |
| 18 | Corporacion Industrial<br>Comercial Cinco<br>(Corpincomcinco) S.A. | 24,73   | 73,45       | 77,38       | 188,22      |             |
| 19 | Cultivos Gema Culgemasa S.A.                                       | 8118,14                                       |             |             |             |             |
| 20 | Cultivos Marinos Culmarinsa<br>S.A.                                | 44,23   | 38,16       | 70,47       | 80,28       |             |
| 21 | Deones S.A.  | 65,95   | 121,79      | 120,24      | 160,34      | 224,94      |
| 22 | Ecolarvas S.A.   |   | 14,92       | 32,73       |             |             |
| 23 | Empreacua S.A.   | 2,94  | 26,93       | 60,49       | 20,79       | 23,65       |
| 24 | Estero De Palmar S.A.<br>(Espalmarsa)                              | 25,61   | 34,14       | 17,72       | 29,39       | 73,50       |
| 25 | Gabso Export Shrimp S.A.S.   |   |             |             | 128,81      | 814,35      |
| 26 | Grandbrain S.A.  | 82,83   | 76,16       | 244,27      | 51,86       | 154,48      |
| 27 | Haraute S.A.   | 18,24   | 53,04       | 23,22       | 58,05       | 13,00       |
| 28 | Incamar Del Ecuador S. A.<br>Incamarec S.A.                        |   |             | 65,14       |             |             |

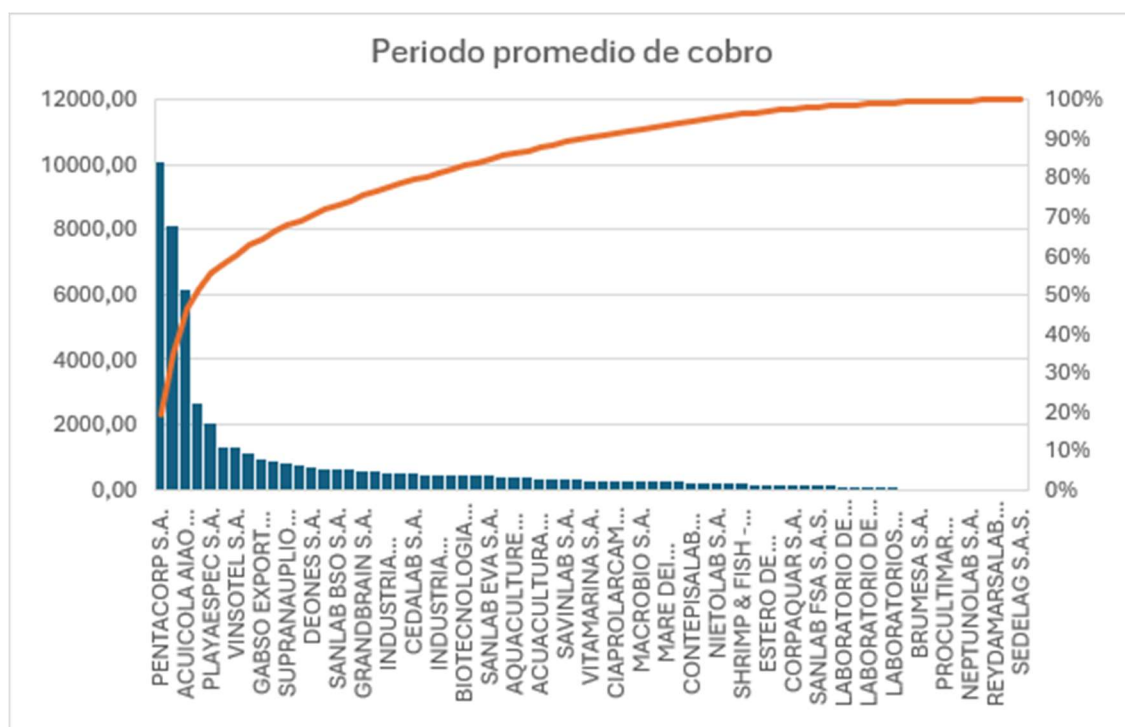
| <b>Periodo Promedio de Cuentas por cobrar</b> |   |             |             |             |             |        |
|---|---|-------------|-------------|-------------|-------------|--------|
| <b>Empresas</b>                               | <b>2019</b>   | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023</b> |        |
| 29  | Industria Camaronera<br>Constamar-Ivac S.A.   | 90,00       | 124,72      | 126,16      | 107,59      | 99,94  |
| 30  | Industria Camaronera Vigormar<br>- Ivac S.A.  |             | 145,69      | 86,53       | 149,82      | 109,27 |
| 31  | Jesus Del Gran Poder, J.D.G.P.<br>S.A.  | 24,81       | 38,91       | 37,23       | 48,59       | 61,55  |
| 32  | La Chamecita S.A.S.   |             |             |             | 245,83      | 134,76 |
| 33  | Labmarcorsa S.A.  |             |             | 174,53      | 191,33      | 168,90 |
| 34  | Labmarine S.A.S.  |             |             |             |             | 102,54 |
| 35  | Laboratorio De Larvas Ermilab<br>S.A.   |             |             |             |             | 88,45  |
| 36  | Laboratorio De Maduración<br>Marcor S.A.S.  |             |             |             |             | 112,24 |
| 37  | Laboratorio Ecuatoriano Para<br>Desarrollo Bioacuatico Lepabi<br>Compania Limitada        | 29,33       | 29,97       | 74,19       | 97,27       | 77,59  |
| 38  | Laboratorio Mega Cria<br>Makrolab S.A.  | 90,12       | 68,28       |             | 63,49       | 198,76 |
| 39  | Laboratorio-Acuatecsa<br>Acuacultura & Tecnologia S.A.                                    | 45,89       | 124,54      | 121,13      | 42,59       | 148,50 |
| 40  | Laboratorios De Larva De<br>Camaron Del Pacifico Sur<br>Pacificlary Pacificlarysur S.A.S. |             |             |             |             | 81,94  |
| 41  | Laboratorios De Larvas Penaeus<br>Sa  | 91,46       | 22,57       | 123,05      | 162,24      | 165,54 |
| 42  | Laboratorios Lovato & Espin<br>Loeslab S.A.   | 34,38       |             |             |             |        |
| 43  | Larvafer Cam S.A.S.   |             |             |             | 417,27      | 34,56  |
| 44  | Macrobio S.A.   | 74,57       | 73,35       | 46,52       | 40,66       | 43,90  |
| 45  | Mare Dei Aquaculture Maredei<br>S.A.  |             | 8,65        | 122,94      | 124,36      | 19,09  |
| 46  | Neptunolab S.A.   |             |             | 36,14       |             |        |
| 47  | Nietolab S.A.   | 39,89       | 55,22       | 50,44       | 33,65       | 45,07  |
| 48  | Pentacorp S.A.  |             | 10119,17    |             |             |        |
| 49  | Pescalab S.A.S.   |             |             |             |             | 276,74 |
| 50  | Pesquera Y Camaronera<br>Pesycam S.A.   | 180,44      | 252,41      | 328,28      | 428,28      | 158,36 |
| 51  | Playaespec S.A.   | 798,27      | 1093,22     |             | 199,42      |        |
| 52  | Primicias Del Mar S.A.<br>Pricmarsa   | 43,33       | 58,69       | 51,54       | 72,76       | 118,75 |
| 53  | Procultimar S.A.S.  |             |             |             | 39,03       | 4,88   |
| 54  | Resjac S.A.   | 102,77      |             | 1760,59     | 102,23      | 731,98 |
| 55  | Reydamarsalab S.A.  | 28,30       |             |             |             |        |
| 56  | Sanlab Bso S.A.   | 314,83      | 90,63       | 94,02       | 75,54       | 87,00  |
| 57  | Sanlab Eva S.A.   |             |             |             |             | 446,22 |
| 58  | Sanlab Fsa S.A.S.   |             |             |             | 77,27       | 66,46  |
| 59  | Savinlab S.A.   |             |             |             |             | 361,57 |
| 60  | Sedelag S.A.S.  |             |             |             |             | 9,92   |
| 61  | Shrimp & Fish - Aquaculture<br>Services Shrimpfish S.A.                                   | 65,78       | 128,31      |             |             |        |

| Periodo Promedio de Cuentas por cobrar |               |               |               |               |               |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Empresas                               | 2019          | 2020          | 2021          | 2022          | 2023          |
| 62 Supranauplio S.A.                   |               | 160,56        | 217,55        | 244,58        | 211,49        |
| 63 Tecnologiyaserviciostecserv S.A.    |               | 21,01         | 55,53         | 55,00         | 56,63         |
| 64 Tiballosa S.A.                      | 113,86        |               | 202,46        | 178,43        | 132,48        |
| 65 Valdaqua S.A.                       | 91,31         | 139,35        | 121,59        | 200,05        | 112,18        |
| 66 Viacua S.A.                         | 99,21         | 143,38        | 136,21        | 183,87        | 211,71        |
| 67 Vinsotel S.A.                       | 99,76         | 162,52        | 300,64        | 277,65        | 477,93        |
| 68 Vitamarina S.A.                     | 0,35          | 23,99         | 163,23        | 74,60         | 52,56         |
| 69 Vivilab S.A.S.                      |               |               |               | 72,82         | 72,43         |
| <b>Promedio Anual</b>                  | <b>283,23</b> | <b>363,36</b> | <b>153,50</b> | <b>122,82</b> | <b>272,61</b> |

*Nota.* Datos analizados, fueron tomados de la Superintendencia de compañías, valores y Seguros. (2025)

*Imagen 2*

*Periodo promedio de cobro de las empresas del sector camaronero*



Los resultados obtenidos de los datos de Periodo Promedio de Cobro (PPC) en las empresas del sector acuícola mostró una alta variabilidad en la recuperación de créditos. Se observó un promedio de 283.23 días en 2019, aumentando a 363.36 en 2020, para luego reducirse significativamente a 153.50 en 2021 y 122.82 en 2022. Para el año 2023 se evidenció un nuevo aumento, alcanzando los 272.61 días.

Al observar los datos encontramos valores que elevaron el promedio en ciertos

años, como es el caso de Pentacorp que registró un PPC de 10 119.17 días en 2020, y Cultivos Gema Culgemasa, con 8 118.14 días en 2019 valores pocos usuales.

Entre las empresas con PPC excesivamente elevados en años específicos destacaron Acuícola Aiao S.A.S. (6 187.92 días en 2023), Gabso Export Shrimp S.A.S. (814.35 días), Resjac S.A. (1 760.59 días en 2021), Playaespec S.A. (más de 1 000 días en 2020), y Pentacorp S.A. Podemos decir que estos datos son el resultado de una débil gestión sobre la cobranza, posiblemente vinculada a políticas de crédito poco estrictas o a dificultades de pago por parte de los clientes.

A diferencia de los anteriores datos existieron compañías que son reflejo de buen manejo de los procesos de recuperación de cuentas por cobrar como paso con: Procultimar S.A.S. que tuvo 4.88 días en 2023, Sedelag S.A.S. con 9.92 días y Empreacua S.A., que mantuvo PPC bajos y relativamente estables (de 2.94 días en 2019 a 23.65 en 2023), lo que sugiere políticas de crédito bien definidas. Asimismo, Biogemar S.A. y Vitamarina S.A. mostraron avances significativos al reducir su PPC de forma progresiva durante el período: Biogemar pasó de 244.25 días en 2020 a 28.84 en 2023, y Vitamarina de 163.23 días en 2021 a 52.56 en 2023.

Por otro lado, también se pudo evidenciar empresas con un deterioro en la gestión de cartera como Aquasalt S.A. que pasó de un PPC de 8.57 días en 2019 a 199.77 en 2023, Ciaprolarcam S.A. que aumentó de 31.41 a 113.99 días. Esta situación pudo ser consecuencias de problemas financieros internos o dificultades de cobro derivadas de condiciones contractuales desfavorables para las empresas.

En conclusión, el Periodo Promedio de Cobro en el sector mostró que algunas empresas cuentan con prácticas financieras eficientes que favorecen el flujo de efectivo, pero otras al contrario reflejaron debilidades significativas en la gestión de cartera. Al tener factores anules altos se muestra que las empresas no están recuperando su inversión de inventario afectando la liquidez y dificultando la capacidad para cumplir obligaciones operativas y financieras en el corto plazo.

### ***Dimensión 3 Periodo Promedio de cuentas por pagar***

En continuidad con el tema, se desarrollará el análisis de la dimensión 3 del ciclo de conversión del efectivo, correspondiente al Periodo Promedio de cuentas por pagar (PPP). Esta dimensión permite conocer el número de días que la empresa tarda

en cumplir sus obligaciones comerciales, es fundamental para evaluar la gestión del pasivo y la disponibilidad del efectivo. Para obtener este factor se obtiene la rotación y cuentas por pagar dividiendo las compras para las cuentas por pagar, finalmente 365 para la rotación. Este factor se expresa en términos de tiempo.

$$\text{Rotacion de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar}}$$

$$\text{Periodo Promedio de Pago} = \frac{365}{\text{Rotacion de Cuentas por pagar}}$$

**Tabla 3**  
*Periodo Promedio de Cuentas por Pagar presentada en días*

|                 |   | <b>Periodo Promedio de Pago</b> |             |             |             |             |
|-----------------|---|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Empresas</b> |   | <b>2019</b>                     | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023</b> |
| 1               | Acuicultura Valencia<br>Acuavalen S.A.                                | 25,44                           |             | 1,67        | 8,84        | 37,20       |
| 2               | Acuameck S.A.   |                                 |             | 45247,83    | 14137,08    |             |
| 3               | Acuicola Aiao S.A.S.  |                                 |             |             |             | 1294,80     |
| 4               | Acuilab S.A.S.  |                                 |             |             |             | 13135,24    |
|                 | Aquaculture   |                                 |             |             | 292,83      | 754,03      |
| 5               | Commerce & Services<br>Aquacomser S.A.S.                              |                                 |             |             |             |             |
| 6               | Aquamary Jm S.A.S.  |                                 |             |             |             | 19,77       |
| 7               | Aquasalt S.A.   | 370,05                          | 125,43      | 17448,49    | 2829,68     | 14648,02    |
| 8               | Bigfish S.A.  | 22,61                           | 82,16       | 5067,28     | 3135,52     | 2895,62     |
|                 | Biotechnologia &<br>Genetica Marina S.A.<br>(Biogemar)                | 303,25                          | 4135,36     | 4091,82     | 416,68      | 447,55      |
| 10              | Brumesa S.A.  | 560,54                          | 530,57      |             | 344,93      | 1715,77     |
| 11              | Cabani S.A.   | 211,41                          | 67,15       | 2,58        | 65,04       | 99,78       |
| 12              | Camaronera La<br>Comarca Dcmc S.A.                                    | 301,38                          | 208,92      | 226,46      | 138,77      | 358,75      |
| 13              | Campos Marinos<br>Campomar Sa   | 155,03                          | 113,02      | 330,56      |             |             |
| 14              | Cedalab S.A.  | 432,78                          | 377,27      | 301,54      |             |             |
| 15              | Ciapolarcam S.A.  | 0,16                            | 19,56       | 14,64       | 8,06        | 25,85       |
| 16              | Contepisalab S.A.S.   |                                 |             | 877,41      |             |             |
| 17              | Corpaquar S.A.  | 115,54                          | 58,59       |             | 9,95        | 115,85      |
|                 | Corporacion Industrial<br>Comercial Cinco<br>(Corpincomcinco)<br>S.A. | 480,06                          | 429,59      | 836,64      | 74,86       |             |

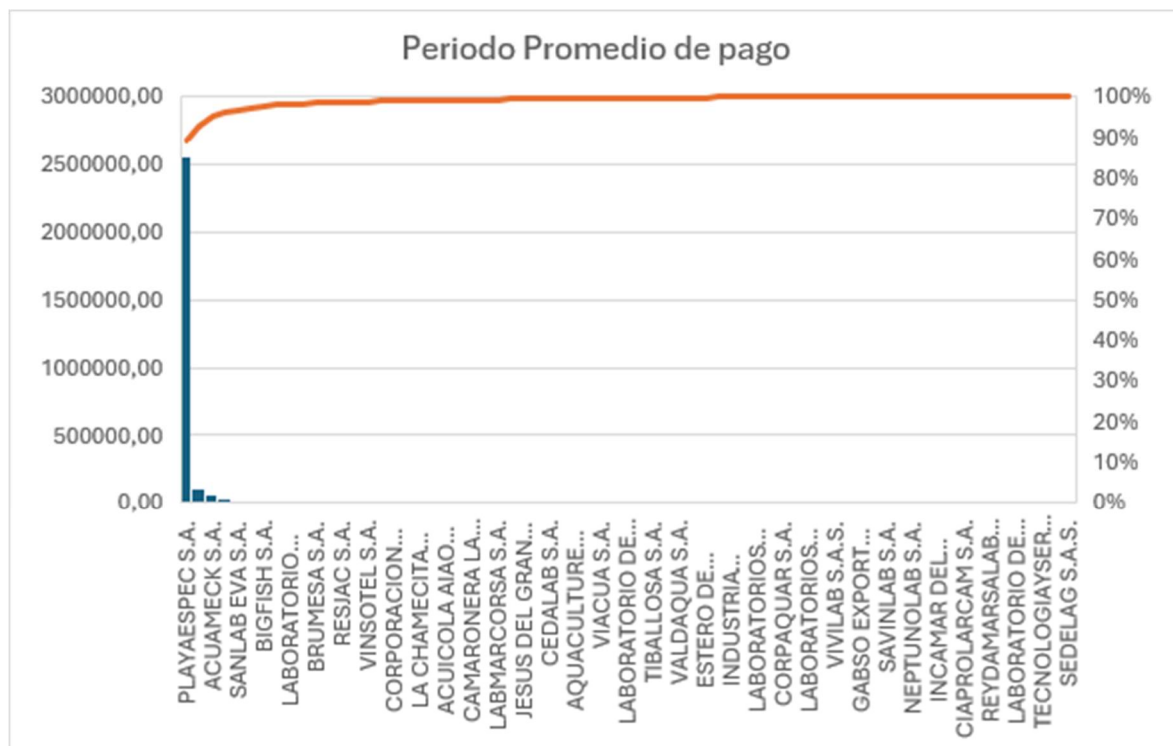
|    |   | Periodo Promedio de Pago |        |        |         |        |
|----|---|--------------------------|--------|--------|---------|--------|
|    | Empresas  | 2019                     | 2020   | 2021   | 2022    | 2023   |
| 19 | Cultivos Gema<br>Culgemasa S.A.   | 15,73                    |        |        |         |        |
| 20 | Cultivos Marinos<br>Culmarinsa S.A.   | 65,53                    | 372,54 | 242,11 | 138,99  |        |
| 21 | Deones S.A.   | 84,94                    | 187,51 | 76,84  | 130,89  | 236,89 |
| 22 | Ecolarvas S.A.  |                          | 113,78 | 89,09  |         |        |
| 23 | Empreacua S.A.  | 693,06                   | 604,20 | 166,09 | 347,08  | 259,66 |
| 24 | Estero De Palmar S.A.<br>(Espalmarsa)   | 119,64                   | 329,96 | 77,57  | 25,65   | 89,04  |
| 25 | Gabso Export Shrimp<br>S.A.S.   |                          |        |        | 97,73   | 116,85 |
| 26 | Grandbrain S.A.   | 354,02                   | 552,83 | 310,75 | 226,36  | 310,85 |
| 27 | Haraute S.A.  | 124,88                   | 386,76 | 192,30 | 233,86  | 272,84 |
| 28 | Incamar Del Ecuador<br>S. A. Incamarec S.A.   |                          |        | 79,91  |         |        |
| 29 | Industria Camaronera<br>Constamar-Ivac S.A.   | 143,04                   | 149,79 | 106,99 | 87,31   | 106,85 |
| 30 | Industria Camaronera<br>Vigormar - Ivac S.A.  |                          | 254,97 | 169,59 | 146,67  | 84,99  |
| 31 | Jesus Del Gran Poder,<br>J.D.G.P. S.A.  | 239,45                   | 135,77 | 148,66 | 176,65  | 490,43 |
| 32 | La Chamecita S.A.S.   |                          |        |        | 1121,39 | 246,64 |
| 33 | Labmarcorsa S.A.  |                          |        | 455,33 | 480,96  | 278,69 |
| 34 | Labmarine S.A.S.  |                          |        |        |         | 136,68 |
| 35 | Laboratorio De Larvas<br>Ermilab S.A.   |                          |        |        |         | 20,48  |
| 36 | Laboratorio De<br>Maduración Marcor<br>S.A.S.   |                          |        |        |         | 824,91 |
| 37 | Laboratorio<br>Ecuatoriano Para<br>Desarrollo<br>Bioacuatico Lepabi<br>Compania Limitada      | 4956,10                  | 445,32 | 164,23 | 214,08  | 155,36 |
| 38 | Laboratorio Mega<br>Cria Makrolab S.A.  | 153,93                   | 136,29 |        | 145,41  | 472,85 |
| 39 | Laboratorio-Acuatecsa<br>Acuacultura &<br>Tecnologia S.A.                                     | 291,28                   | 273,27 | 364,16 | 181,63  | 118,87 |
| 40 | Laboratorios De Larva<br>De Camaron Del<br>Pacifico Sur<br>Pacificlav<br>Pacificlavsur S.A.S. |                          |        |        |         | 279,41 |
| 41 | Laboratorios De<br>Larvas Penaeus Sa  | 69,31                    | 87,66  | 76,88  | 91,65   | 90,64  |
| 42 | Laboratorios Lovato<br>& Espin Loeslab S.A.   | 30,37                    |        |        |         |        |
| 43 | Larvafer Cam S.A.S.   |                          |        |        | 1001,38 | 103,39 |
| 44 | Macrobio S.A.   | 351,66                   | 221,15 | 276,15 | 143,53  | 268,42 |

|    |                                      | <b>Periodo Promedio de Pago</b> |                |                |                |                |
|----|--------------------------------------|---------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|    | <b>Empresas</b>                      | <b>2019</b>                     | <b>2020</b>    | <b>2021</b>    | <b>2022</b>    | <b>2023</b>    |
| 45 | Mare Dei Aquaculture Maredei S.A.    |                                 | 884,98         | 227,00         | 798,70         | 244,84         |
| 46 | Neptunolab S.A.                      |                                 |                | 143,24         |                |                |
| 47 | Nietolab S.A.                        | 171,47                          | 14,96          | 11,87          | 15,96          | 16,11          |
| 48 | Pentacorp S.A.                       |                                 | 107778,40      |                |                |                |
| 49 | Pescalab S.A.S.                      |                                 |                |                |                | 348,52         |
|    | Pesquera Y                           | 575,18                          | 1020,02        | 797,90         | 470,94         | 92,21          |
| 50 | Camaronera Pesycam S.A.              |                                 |                |                |                |                |
| 51 | Playaespec S.A.                      | 2184005,17                      | 91326,66       |                | 286464,38      |                |
| 52 | Primicias Del Mar S.A. Pricmarsa     | 53,04                           | 81,01          | 54,10          | 65,82          | 28,54          |
| 53 | Procultimar S.A.S.                   |                                 |                |                | 56,44          | 9,60           |
| 54 | Resjac S.A.                          | 203,19                          |                | 1093,50        | 21,29          | 1579,06        |
| 55 | Reydamarsalab S.A.                   | 34,78                           |                |                |                |                |
| 56 | Sanlab Bso S.A.                      | 492,64                          | 167,70         | 160,20         | 193,05         | 98,65          |
| 57 | Sanlab Eva S.A.                      |                                 |                |                |                | 18468,33       |
| 58 | Sanlab Fsa S.A.S.                    |                                 |                |                | 103,31         | 57,20          |
| 59 | Savinlab S.A.                        |                                 |                |                |                | 165,60         |
| 60 | Sedelag S.A.S.                       |                                 |                |                |                | 11,30          |
|    | Shrimp & Fish -                      | 100,69                          | 155,04         |                |                |                |
| 61 | Aquaculture Services Shrimpfish S.A. |                                 |                |                |                |                |
| 62 | Supranauplio S.A.                    |                                 | 609,97         | 488,22         | 113,88         | 134,77         |
| 63 | Tecnologiayserviciost ecserv S.A.    |                                 | 1,21           | 3,71           | 1,49           | 10,07          |
| 64 | Tiballosa S.A.                       | 189,16                          |                | 222,10         | 169,64         | 200,97         |
| 65 | Valdaqua S.A.                        | 75,51                           | 219,16         | 171,45         | 177,17         | 47,33          |
| 66 | Viacua S.A.                          | 163,29                          | 226,40         | 221,43         | 178,86         | 104,64         |
| 67 | Vinsotel S.A.                        | 141,30                          | 303,80         | 570,99         | 495,91         | 636,47         |
| 68 | Vitamarina S.A.                      | 601,94                          | 584,27         | 2375,11        | 325,09         | 723,63         |
| 69 | Vivilab S.A.S.                       |                                 |                |                | 127,22         | 110,22         |
|    | <b>Promedio Anual</b>                | <b>54936,96</b>                 | <b>5344,33</b> | <b>1999,63</b> | <b>6728,35</b> | <b>1177,80</b> |

*Nota.* Datos analizados, fueron tomados de la Superintendencia de compañías, valores y Seguros. (2025)

### Imagen 3

Periodo promedio de pago de las empresas del sector camaronero



El procesamiento de los datos sobre el Periodo Promedio de Pago (PPP) dio valores demasiados altos que influyeron en los promedios anuales. En 2019, el promedio fue de 54 936,96 días debido principalmente a la inclusión de datos atípicos como el de Playaespec S.A., que reportó más de 2 millones de días. Esta situación se repitió en años posteriores teniendo: 5 344.33 días en el año 2020, 1 999.63 días en el año 2021, 6 728.35 días en el año 2022 y una importante reducción a 1 177.80 días en 2023. A pesar de estos valores, se puede evidenciar una mejora progresiva en la gestión de pagos por parte de varias empresas del sector.

Un valor elevado del PPP implica que las empresas postergan pagos a sus proveedores por períodos prolongados, lo que, si bien puede representar una estrategia para preservar liquidez puede afectar la reputación crediticia. Este comportamiento fue evidente en empresas como Aquasalt S.A. con más de 17.000 días en 2021 y más de 14.000 en 2023, Acuameck S.A. que tuvo 45 247.83 días en 2021 y 14 137.08 en 2022; y Vitamarina S.A. que presentó 2 375.11 días en 2021 y 723.63 en 2023.

En contraste, compañías como Ciaprolarcam, Tecnologiayserviciostecserv y Sedelag reflejaron una administración óptima sobre sus obligaciones, manteniendo

promedios de pago por debajo de los 15 días en la mayoría de los años analizados, esto puede ser resultado de políticas de endeudamiento responsables. Por su parte, las empresas Constamar-Ivac y Laboratorios Penaeus mantuvieron una estabilidad en su PPP, con rangos entre 69 y 143 días evidenciando planificación financiera adecuada.

También se observaron que la empresa Empreacua redujo su periodo de pago de 693.06 días en 2019 a 259.66 en 2023, y Estero De Palmar también bajó de 329.96 días en 2020 a 89.04 en 2023. Lo que indicó una evolución positiva en su planificación de pagos y control del capital de trabajo. A diferencia con Vinsotel y Vitamarina que presentaron un deterioro al aumentar considerablemente su PPP en los últimos años del estudio, posiblemente por problemas de liquidez o cambios en las políticas de pago.

En conclusión, el análisis del PPP reflejó una gestión diversa pues mientras algunas empresas cumplieron con sus obligaciones en plazos razonables, otras presentan retrasos prolongados que comprometen la eficiencia del ciclo de conversión del efectivo y podrían afectar su sostenibilidad financiera a largo plazo.

#### *Variable Ciclo de conversión del efectivo*

Finalmente, se presenta el análisis integral del ciclo de conversión de efectivo (CCE), el cual resulta de la interacción entre las tres dimensiones previamente examinadas. El CCE ofrece el tiempo neto expresado en días, que transcurre desde la inversión en inventario hasta recibir el efectivo producto de sus ventas, descontando el plazo de pago a proveedores:

$$\begin{aligned}
 \text{Ciclo de Conversion del Efectivo} = & \\
 & \text{Periodo Promedio de Invenrario} \\
 & + \text{Periodo Promedio de Cuentas por cobrar} \\
 & - \text{Periodo Promedio de Pago}
 \end{aligned}$$

Este cálculo proporcionó una visión clara de la gestión del capital de trabajo, con esto se pudo identificar patrones, fortalezas y debilidades en la gestión operativa del sector durante el periodo 2019 – 2023.

**Tabla 4**  
*Ciclo de Conversión del Efectivo por año*

|    |   | <b>Ciclo de Conversión del Efectivo</b> |             |             |             |             |
|----|---|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
|    | <b>Empresas</b>   | <b>2019</b>                             | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023</b> |
| 1  | Acuacultura Valencia Acuavalen S.A.                       | 172,08                                  |             | 255,64      | 260,66      | 302,13      |
| 2  | Acuameck S.A.   |   |             | -           | -14083,30   |             |
| 3  | Acuicola Aiao S.A.S.                                      |   |             |             |             | 11116,14    |
| 4  | Acuilab S.A.S.  |   |             |             |             | -           |
|    | Aquaculture Commerce & Services Aquacomser S.A.S.         |   |             |             | -67,18      | -215,37     |
| 6  | Aquamary Jm S.A.S.  |   |             |             |             | 370,26      |
| 7  | Aquasalt S.A.   | -348,26                                 | 325,93      | -           | -2680,35    | -           |
| 8  | Bigfish S.A.  | 403,12                                  | 630,68      | 17388,59    | -2837,45    | 14445,89    |
| 9  | Biotecnología & Genética Marina S.A. (Biogemar)           | -160,70                                 | -3877,98    | -4869,90    | -329,78     | -2612,93    |
|    |   |   |             | -4046,21    | -329,78     | -391,04     |
| 10 | Brumesa S.A.  | -463,70                                 | -439,50     |             | -302,36     | -1690,83    |
| 11 | Cabani S.A.   | 117,63                                  | 304,32      | 339,31      | 327,98      | 355,58      |
| 12 | Camaronera La Comarca Dcmc S.A.                           | -22,18                                  | 81,13       | -9,23       | 253,90      | 43,04       |
| 13 | Campos Marinos Campomar Sa                                | 140,64                                  | 191,08      | -181,41     |             |             |
| 14 | Cedalab S.A.  | -25,15                                  | 41,39       | 478,18      |             |             |
| 15 | Ciaprolarcam S.A.   | 396,24                                  | 385,84      | 402,89      | 425,75      | 453,15      |
| 16 | Contepisalab S.A.S.                                       |   |             | -404,71     |             |             |
| 17 | Corpaquar S.A.  | 182,98                                  | 160,25      |             | 366,09      | 201,20      |
| 18 | Corporacion Industrial Comercial Cinco (Corpincinco) S.A. | -90,33                                  | 8,86        | -394,26     | 478,36      |             |
| 19 | Cultivos Gema Culgemasa S.A.                              | 8467,41                                 |             |             |             |             |
| 20 | Cultivos Marinos Culmarinsa S.A.                          | 236,49                                  | -232,34     | -60,43      | 222,60      |             |
| 21 | Deones S.A.   | 284,45                                  | 224,15      | 365,87      | 351,41      | 291,63      |
| 22 | Ecolarvas S.A.  |   | 266,14      | 308,65      |             |             |
| 23 | Empreacua S.A.  | -485,33                                 | -360,15     | 146,48      | -53,04      | 10,10       |

| <b>Ciclo de Conversión del Efectivo</b>  |             |             |             |             |             |  |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|
| <b>Empresas</b>  | <b>2019</b> | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023</b> |  |
| 2 Estero De Palmar S.A.<br>4 (Espalmarsa)  | 234,57      | 5,84        | 272,85      | 368,74      | 349,45      |  |
| 2 Gabso Export Shrimp<br>5 S.A.S.  |             |             |             | 376,68      | 936,01      |  |
| 2 Grandbrain S.A.<br>6   | -32,60      | -283,79     | 135,96      | 190,50      | 98,26       |  |
| 2 Haraute S.A.<br>7  | 109,70      | -69,37      | 106,20      | 117,83      | -30,80      |  |
| 2 Incamar Del Ecuador S.<br>8 A. Incamarec S.A.  |             |             | 264,89      |             |             |  |
| 2 Industria Camaronera<br>9 Constamar-Ivac S.A.  | 311,96      | 339,94      | 384,17      | 385,28      | 358,09      |  |
| 3 Industria Camaronera<br>0 Vigormar - Ivac S.A.   |             | 255,71      | 281,93      | 368,15      | 389,27      |  |
| 3 Jesus Del Gran Poder,<br>1 J.D.G.P. S.A.   | -24,74      | 130,65      | 128,84      | 131,43      | -147,34     |  |
| 3 La Chamecita S.A.S.<br>2   |             |             |             | -757,95     | 104,45      |  |
| 3 Labmarcorsa S.A.<br>3  |             |             | 31,87       | 75,37       | 165,04      |  |
| 3 Labmarine S.A.S.<br>4  |             |             |             |             | 330,86      |  |
| 3 Laboratorio De Larvas<br>5 Ermilab S.A.  |             |             |             |             | 432,97      |  |
| 3 Laboratorio De<br>6 Maduración Marcor<br>S.A.S.  |             |             |             |             | -515,91     |  |
| 3 Laboratorio Ecuatoriano<br>7 Para Desarrollo<br>Bioacuatico Lepabi<br>Compania Limitada      | -4919,29    | -312,64     | 219,78      | 193,33      | 232,56      |  |
| 3 Laboratorio Mega Cria<br>8 Makrolab S.A.   | 152,70      | 142,02      |             | 283,08      | -133,96     |  |
| 3 Laboratorio-Acuatecsa<br>9 Acuacultura &<br>Tecnologia S.A.                                  | -54,66      | 113,79      | 4,77        | 85,88       | 252,88      |  |
| 4 Laboratorios De Larva De<br>0 Camaron Del Pacifico Sur<br>Pacifclarv Pacifclarvsur<br>S.A.S. |             |             |             |             | 61,77       |  |
| 4 Laboratorios De Larvas<br>1 Penaeus Sa   | 257,23      | 163,54      | 264,58      | 291,20      | 283,36      |  |
| 4 Laboratorios Lovato &<br>2 Espin Loeslab S.A.  | 369,01      |             |             |             |             |  |
| 4 Larvafer Cam S.A.S.<br>3   |             |             |             | -358,41     | 296,17      |  |
| 4 Macrobio S.A.<br>4   | -173,61     | 19,40       | -71,92      | 44,79       | -84,87      |  |

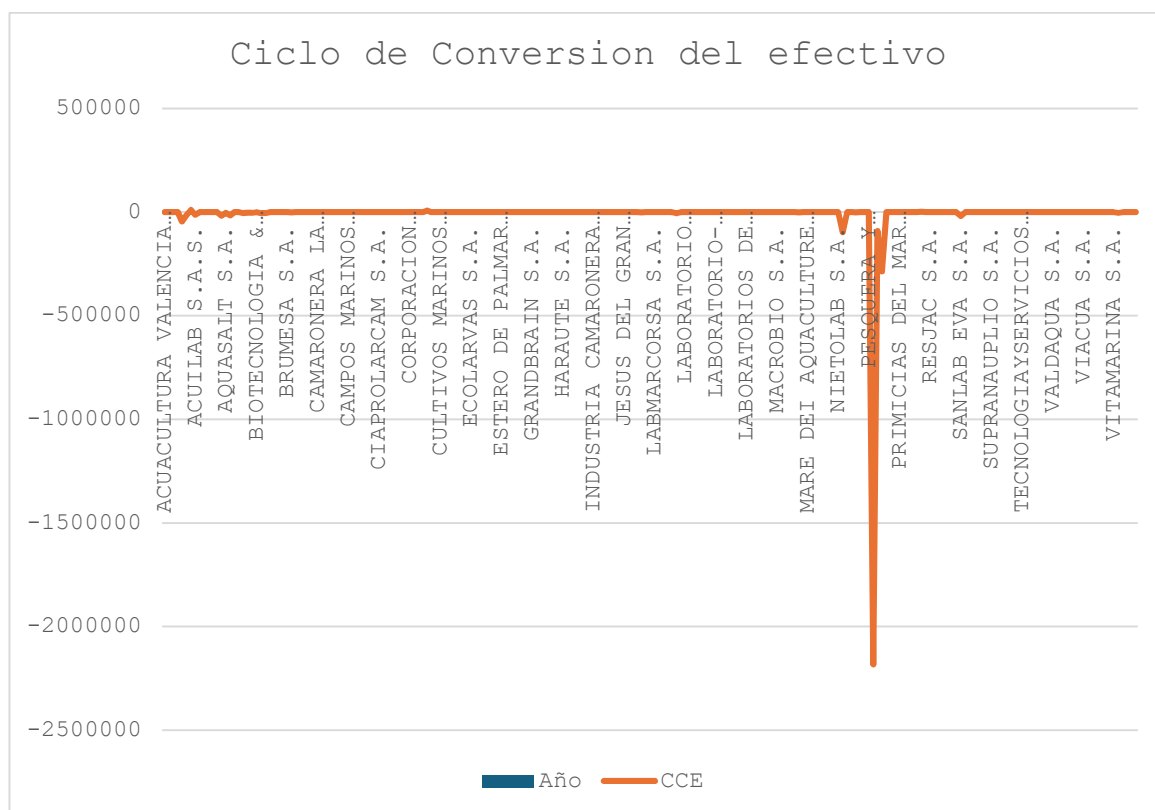
|   |                           | <b>Ciclo de Conversión del Efectivo</b> |             |             |             |             |
|---|---------------------------|---|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   | <b>Empresas</b>           | <b>2019</b>                             | <b>2020</b> | <b>2021</b> | <b>2022</b> | <b>2023</b> |
| 4 | Mare Dei Aquaculture      |   | -704,03     | 91,39       | -309,34     | -28,69      |
| 5 | Maredei S.A.              |   |             |             |             |             |
| 4 | Neptunolab S.A.           |   |             | 257,90      |             |             |
| 6 |                           |   |             |             |             |             |
| 4 | Nietolab S.A.             | 233,42                                  | 405,26      | 403,57      | 382,69      | 393,96      |
| 7 |                           |   |             |             |             |             |
| 4 | Pentacorp S.A.            |   | -           |             |             |             |
| 8 |                           |   | 97294,23    |             |             |             |
| 4 | Pescalab S.A.S.           |   |             |             |             | 182,88      |
| 9 |                           |   |             |             |             |             |
| 5 | Pesquera Y Camaronera     | -286,35                                 | -671,30     | -348,65     | 122,00      | 320,90      |
| 0 | Pesycam S.A.              |   |             |             |             |             |
| 5 | Playaespec S.A.           | -                                       | -           |             | -           |             |
| 1 |                           | 2183206,75                              | 90229,11    |             | 286263,89   |             |
| 5 | Primicias Del Mar S.A.    | 355,30                                  | 342,69      | 362,44      | 371,94      | 455,20      |
| 2 | Pricmarsa                 |   |             |             |             |             |
| 5 | Procultimar S.A.S.        |   |             |             | 347,59      | 360,29      |
| 3 |                           |   |             |             |             |             |
| 5 | Resjac S.A.               | 115,34                                  |             | 1032,09     | 445,94      | -482,08     |
| 4 |                           |   |             |             |             |             |
| 5 | Reydamarsalab S.A.        | 358,52                                  |             |             |             |             |
| 5 |                           |   |             |             |             |             |
| 5 | Sanlab Bso S.A.           | 131,25                                  | 187,80      | 197,28      | 247,49      | 325,45      |
| 6 |                           |   |             |             |             |             |
| 5 | Sanlab Eva S.A.           |   |             |             |             | -           |
| 7 |                           |   |             |             |             | 17657,11    |
| 5 | Sanlab Fsa S.A.S.         |   |             |             | 299,24      | 255,43      |
| 8 |                           |   |             |             |             |             |
| 5 | Savinlab S.A.             |   |             |             |             | 382,88      |
| 9 |                           |   |             |             |             |             |
| 6 | Sedelag S.A.S.            |   |             |             |             | 363,62      |
| 0 |                           |   |             |             |             |             |
| 6 | Shrimp & Fish -           |   |             |             |             |             |
| 1 | Aquaculture Services      | 330,09                                  | 338,27      |             |             |             |
| 6 | Shrimpfish S.A.           |   |             |             |             |             |
| 6 | Supranauplio S.A.         |   | -162,87     | 4,64        | 408,75      | 339,14      |
| 2 |                           |   |             |             |             |             |
| 6 | Tecnologiayserviciostecse |   | 384,80      | 416,83      | 418,51      | 411,56      |
| 3 | rv S.A.                   |   |             |             |             |             |
| 6 | Tiballosa S.A.            | 128,18                                  |             | 198,96      | 211,33      | 140,25      |
| 4 |                           |   |             |             |             |             |
| 6 | Valdaqua S.A.             | 380,81                                  | 285,19      | 315,14      | 387,88      | 339,15      |
| 5 |                           |   |             |             |             |             |
| 6 | Viacua S.A.               | 175,56                                  | 187,26      | 279,78      | 245,64      | 368,38      |
| 6 |                           |   |             |             |             |             |
| 6 | Vinsotel S.A.             | 443,53                                  | 149,00      | 5,40        | 115,68      | 186,13      |
| 7 |                           |   |             |             |             |             |

| Ciclo de Conversión del Efectivo |                  |                 |                 |                 |                |  |
|----------------------------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|--|
| Empresas                         | 2019             | 2020            | 2021            | 2022            | 2023           |  |
| 6<br>8 Vitamarina S.A.           | -368,65          | -373,57         | -2097,86        | 11,55           | -495,62        |  |
| 6<br>9 Vivilab S.A.S.            |                  |                 |                 | 196,50          | 245,23         |  |
| <b>Promedio Anual</b>            | <b>-54404,35</b> | <b>-4723,50</b> | <b>-1598,25</b> | <b>-6345,35</b> | <b>-541,78</b> |  |

*Nota.* Datos analizados, fueron tomados de la Superintendencia de compañías, valores y Seguros. (2025)

#### Imagen 4

Ciclo de Conversión del efectivo de las empresas del sector camaronero



El promedio analizado por años del ciclo de conversión de efectivo del sector fue: -54 404.35 en el año 2019, lo que indica que las empresas lograron financiarse a través de sus proveedores sin hacer uso de sus recursos. Sin embargo, en 2020 se observó una reducción a -4 723.50 y -1 598.25 en el 2021, lo que podría implicar una mejor gestión del efectivo o cambios en las políticas de pago. En 2022, se observó un aumento a -6 345.35, sugiriendo una ligera desaceleración en la recuperación financiera. Finalmente, en 2023, el promedio fue -541.78, lo que indica una estabilidad relativa con respecto a años anteriores y una mayor normalización en las operaciones financieras de las empresas.

Si extendemos el análisis, observamos que las empresas Cabani S.A., Ciaprolarcam S.A. y Nietolab S.A. mantuvieron ciclos de conversión de efectivo positivos de forma constante, lo que significó que financiaron sus operaciones con efectivo propio en lugar de depender de financiamiento externo o créditos. Esto reflejó una gestión eficiente del flujo de caja y una buena relación con los clientes.

Las empresas Pentacorp tuvo -97 294.23 días en 2020 y Playaespec S.A. con -2'183 206.75 en 2019 que demuestran ciclos de conversión de efectivo prolongados. Estas cifras pueden ser indicativas de un modelo de negocio donde las cuentas por pagar superan ampliamente las cuentas por cobrar, afectando por completo la relación crediticia.

También existe el caso de la empresa Aquasalt que mostró cambios drásticos, pasando de -348.26 días en 2019 a 325.93 días en 2020, y luego cayendo nuevamente a -17 388.59 en 2021 esto puede deberse a problemas económicos o cambios en las políticas al intentar implementar estrategias financieras.

El ciclo de conversión de efectivo en el sector mostro una recuperación después de los efectos de la pandemia, estabilizándose progresivamente hasta el año 2023. A pesar de ello se mostraron varios años con ciclos negativos prolongados demostrando endeudamientos excesivos quizás por políticas contables débiles.

## **Discusión**

El análisis del ciclo de conversión de efectivo reveló una progresiva estabilización financiera en el sector luego del impacto de la pandemia. Mostrando ciclos excesivamente prolongados como el registrado en 2019 (-54 404.35 días), pero para el año 2023 se observó una notable mejora en el promedio anual (-541,78 días). Se observó que el sector presentó dificultades en la administración de inventarios, las cuentas por cobrar y por pagar, lo cual afectó directamente su rendimiento general. La presencia de ciclos prolongados se dio por endeudamiento excesivo y de políticas contables débiles, lo que comprometió la liquidez de las empresas y limitó la capacidad para invertir. Estos resultados sugirieron la urgencia que tienen las empresas de este sector de optimizar el flujo de caja, fortalecer la gestión del capital de trabajo y reducir los riesgos financieros.

Tóala (2022), evidenció la necesidad de fortalecer los tres elementos clave dentro de la gestión financiera: la administración de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar. Unas buenas administraciones de esos elementos ayudan a reducir el tiempo del ciclo de conversión del efectivo, mejorar el flujo de caja y, en consecuencia, contribuir a una mayor rentabilidad empresarial. Este hallazgo coincide con los resultados obtenidos en el estudio, donde se observó que el ciclo de conversión del efectivo fue prolongado, demostrando que el sector tuvo deficiencia en la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y por pagar afectando el rendimiento del sector.

Pozo (2024), concluyo que muchas de las empresas que analizo presentaron dificultades para generar ingresos de manera efectiva, por lo que terminaron acumulando deudas en proporción a su bajo nivel de liquidez. De la misma manera, los valores obtenidos en el estudio, evidenció ciclos prolongados que fueron el reflejo del endeudamiento excesivo por políticas contables laxas que contribuyeron a una deficiencia en la liquidez.

Quinde (2018) en su trabajo obtuvo que una ineficiente gestión de los recursos del ciclo de conversión del efectivo afecta la toma de decisiones y la eficiencia operativa del laboratorio, por lo que subraya la necesidad de implementar una gestión más rigurosa del capital de trabajo para garantizar la rentabilidad y sostenibilidad. Así como se reflejó un impacto similar, debido a que las empresas que cuentan con ciclos de conversión de efectivo prolongados que demostrando que no contaban con liquidez para cumplir con sus obligaciones, de igual manera limitando su capacidad de inversión y afectando su estabilidad operativa por ende su rentabilidad.

Los hallazgos previos en la literatura, mostrando que el ciclo de conversión de efectivo prolongado afecta directamente la liquidez, rentabilidad y sostenibilidad empresarial. La comparación permitió evidenciar que el sector camaronero enfrenta desafíos similares a los de otras industrias, reforzando la importancia de optimizar los periodos que forman el ciclo de conversión del efectivo.

## **Conclusiones**

A partir del análisis realizado se determinó que el ciclo de conversión del efectivo en el sector explotación de camarones de la provincia de Santa Elena, durante el periodo 2019-2023, evidencio un impacto en la liquidez de las empresas con mejoras al final del periodo analizado. Se observó ciclos negativos y extensos lo que reflejo la dependencia excesiva de proveedores debido a políticas de cobro y pago deficientes.

En cuanto al cálculo de los componentes del ciclo de conversión del efectivo: Periodo promedio de inventario (PPI), periodo promedio de cobro (PPC) y periodo promedio de pago (PPP), presentaron variaciones considerables entre las empresas del sector, lo que evidencio la falta de gestión y control sobre los procesos tanto financieros como operativos.

Los resultados obtenidos revelaron que varias empresas no logran gestionar de manera adecuada sus tiempos de cobro, pago e inventario, lo que genero ciclo prolongados. Esta situación comprometió su liquidez y demuestra la falta de prácticas o políticas contables.

## **Recomendaciones**

Las empresas del sector requieren optimizar el ciclo de conversión del efectivo, con políticas de cobranzas, reducir exceso de inventario y mejorar los plazos para pagos de proveedores, esto con el fin de fortalecer la liquidez.

Los componentes del ciclo requieren un monitoreo y sistemas de control sobre cada uno de los procesos operativos como es el cobro, pago e inversión en inventario. Para de esta manera tomar decisiones según la necesidad de cada componente.

A partir de la interpretación de los resultados se recomienda promover capacitaciones técnicas al personal contable sobre la gestión del capital de trabajo, además de comprender los patrones del tiempo del ciclo de conversión del efectivo y su impacto en la liquidez.

## Referencias

- Aching, C. (2006). *Ratios Financieros y matematicas de la mercadotecnia*. Prociencia y cultura S.A.  
[https://doi.org/https://www.academia.edu/28466683/Ratios\\_financieros\\_y\\_matemáticas\\_de\\_la\\_mercadotecnia?auto=download](https://doi.org/https://www.academia.edu/28466683/Ratios_financieros_y_matemáticas_de_la_mercadotecnia?auto=download)
- Berk, J., y DeMarzo, P. (2008). *Finanzas corporativas*. Mexico: Pearson Educacion.  
[https://doi.org/https://www.academia.edu/92785058/Finanzas\\_Corporativas\\_Jonathan\\_Berk\\_Peter\\_DeMarzo](https://doi.org/https://www.academia.edu/92785058/Finanzas_Corporativas_Jonathan_Berk_Peter_DeMarzo)
- Brigham, E., y Ehrhardt, M. (2018). *Finanzas corporativas, Enfoque central* (Primera ed.). Cengage Learnin.  
[https://doi.org/https://issuu.com/cengagelatam/docs/brigham\\_issuu](https://doi.org/https://issuu.com/cengagelatam/docs/brigham_issuu)
- Brigham, E., y Houston, J. (2020). *Fundamentos de administracion financiera*. (Decimoquinta ed.). All Rights Reserved.  
<https://es.scribd.com/document/700974369/Fundamentos-de-Administracion-Financiera-Brigham-Huston-15va-Ed>
- Briseño, H. (2006). *Indicadores financieros, facilmente explicados*. Umbral editorial, S.A. de C.V.  
[https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Indicadores\\_Financieros/eZtdxkK74iQC?hl=es-419&gbpv=1&dq=periodo+promedio+de+inventario&pg=PA46&printsec=frontcover](https://doi.org/https://www.google.com.ec/books/edition/Indicadores_Financieros/eZtdxkK74iQC?hl=es-419&gbpv=1&dq=periodo+promedio+de+inventario&pg=PA46&printsec=frontcover)
- Castro, E. (2023). *Diseño de investigacion de la implementacion de politcas para la optimizacion del ciclo d conversion de efectivo en una empresa dedicada al reencauche de llantas de trasporte pesado ubicado en la zona 8 ciudad de Guatemala*. Universidad de San Carlos de Guatemala.  
<http://www.repositorio.usac.edu.gt/id/eprint/19695>
- Cevallos, M., Dávila, P., y Mantilla, D. (2015). *CONTABILIDAD GENERAL UNIVERSIDAD CENTRAL DEL ECUADOR*. RAYA CREATIVA.  
<https://doi.org/978-9942-21-601-4>
- Compañías, L. d. (29 de 12 de 2017). Ley de Compañías. *Ley de Compañías*, 109. Quito, Quito, Ecuador: H.Congreso Nacional.  
[https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/02/ley\\_de\\_companias.pdf](https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2018/02/ley_de_companias.pdf)
- Contabilidad, N. I. (Septiembre de 2016). Normas Internacionales de Contabilidad. *Normas Internacionales de Contabilidad, Nic 1, Presentacion de Estados Financieros*. Comite de Normas Internaciones de Contabilidad (IASB).  
<https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niiif-2019/NIC%201%20-%20Presentación%20de%20Estados%20Financieros.pdf>
- Cordoba, M. (2012). *Gestion Financiera* (Primera ed.). Ecoe Ediciones.  
[https://doi.org/https://books.google.com.ec/books?id=cr80DgAAQBAJ&pg=PA91&source=gbs\\_selected\\_pages&cad=1#v=onepage&q&f=false](https://doi.org/https://books.google.com.ec/books?id=cr80DgAAQBAJ&pg=PA91&source=gbs_selected_pages&cad=1#v=onepage&q&f=false)
- Corella, L., y Veliz, K. (2023). *Planeación financiera aplicada del efectivo como una herramienta de control financiero en la importadora Sarita al cierre del año*

2022. Universidad Católica del Ecuador.  
<https://repositorio.puce.edu.ec/handle/123456789/44398>
- Díaz, H. (2006). *Contabilidad General Enfoque práctico con aplicaciones informáticas*. Pearson Educacion. <https://doi.org/970-26-0845-7>
- Díaz, P., y Ramón, J. (2021). *Ciclo de conversión del efectivo y liquidez, en una empresa industrial peruana*. Universidad Peruana Union.  
<http://repositorio.upeu.edu.pe/handle/20.500.12840/4232>
- Ecuador, C. (21 de 04 de 2020). *Ley orgánica para el desarrollo de la acuicultura y pesca*. Ley orgánica para el desarrollo de la acuicultura y pesca:  
[https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2022-05/Documento\\_Ley-Org%C3%A1nica-para-Desarrollo-Acuicultura-y-Pesca.pdf](https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2022-05/Documento_Ley-Org%C3%A1nica-para-Desarrollo-Acuicultura-y-Pesca.pdf)
- Fajardo, M., y Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. Ediciones UTMACH.  
<https://doi.org/https://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12487/1/GestionFinancieraEmpresarial.pdf>
- Gallegos, K. (2020). *Análisis del ciclo de conversión del efectivo y su incidencia en los estados financieros de la empresa Maviju S.A.* Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil.  
<http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/3802>
- GARCÍA, J. O. (2017). *CONTABILIDAD GENERAL*. EDICIONES DEUSTO.  
<https://doi.org/978-84-234-2757-4>
- Gherzi, J. H. (2018). *Apuntes de contabilidad financiera*. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas. <https://doi.org/978-612-318-135-2>
- Gitman, L., y Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera*. (Decimosegunda ed.). Person Educacion de Mexico, S.A. de C.V.
- Gonzalez, B. J. (2018). *Capital de trabajo y rentabilidad en el laboratorio de larvas de camarón Nleto lab S.A., Canton Salinas Provincia de Santa Elena, años 2016*. Universidad Estatal Peninsula de Santa Elena.
- Horngren, Harrison, y Bamber. (2003). *Contabilidad* (Quinta ed.). Pearson Education. <https://doi.org/970-26-0286-6>
- Lopez, J. F. (01 de 03 de 2020). *Economipedia*. Economipedia:  
<https://economipedia.com/definiciones/ciclo-de-efectivo.html>
- Lopez, O., Manzano, R., Navas, S., Sanchez, B., Mayorga, C., y Nogales, R. (2023). *Análisis Financiero: un enfoque Práctico Integral*. (Primera ed.). Ecuador: Investigativa Latinoamericana. <https://doi.org/https://editorial-sciela.org/index.php/sciela/article/view/Book-1/2>
- Luna, G. (Junio de 2020). Economía ecuatoriana pospandemia y mercado internacional del camarón. (S. Suasnavas, Ed.) *Revista de Acuicultura*, 135(1390-6372), 72. <https://doi.org/https://issuu.com/revista-cna/docs/edicion135final>
- Ministerio de Producción, M. (2023). *Boletín de cifras del sector productivo*. Ministerio de Producción. Boletín Mensual.

- Pozo, L. (2024). *Ciclo de conversión del efectivo en las empresas camaroneras de la provincia de Santa Elena*. Universidad Estatal Península de Santa Elena. <https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/10819>
- Ramos, K., y Sandoval, W. (2019). *Análisis del Ciclo de Conversión del Efectivo-CCE*. COLOMBIA, BOGOTÁ D.C.: Universidad Católica de Colombia. <https://hdl.handle.net/10983/23534>
- Rodríguez, N. (2024). *Ciclo de conversión de efectivo de las empresas del sector comercial de la Provincia de Santa Elena, periodo 2019- 2022*. Santa Elena: Universidad Estatal Península de Santa Elena. <https://repositorio.upse.edu.ec/handle/46000/10741>
- Romero, A. (2010). *Principios de la Contabilidad*. McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. <https://doi.org/978-607-15-0286-5>
- Ruiz, R. F. (2013). *Contabilidad Tributaria un enfoque armonizado*. NUEVA LEGISLACION LTDA. <https://doi.org/978-958-98559-1-1>
- Stephen, R., Randolph, W., y Jeffrey, J. (2022). *Finanzas Corporativas* (Décimo segunda edición ed.). McGraw-Hill Education. <https://doi.org/https://www.mheducation.es/bcv/guide/capitulo/8448199316.pdf>
- Suasnavas, S. (Junio de 2020). Economía ecuatoriana pospandemia y mercado internacional del camarón. (S. Suasnavas, Ed.) *Revista de Acuicultura*, 135(1390-6372), 72. <https://doi.org/https://issuu.com/revista-cna/docs/edicion135final>
- Toala, E. (2022). *Ciclo de conversión de efectivo en la empresa Magna Pacific Textiletading Cía. Ltda. durante la pandemia del covid-19*. Ambato: Universidad Técnica de Ambato. <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/34804>
- Van, J., y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (Décimotercera edición ed.). Pearson/Prentice Hall. <https://doi.org/https://biblioteca.ucuenca.edu.ec/digital/s/biblioteca-digital/ark:/25654/1113#?c=0&m=0&s=0&cv=0>
- Vivas, A. (2005). *El análisis de los estados financieros para la toma de decisión en la Gerencia Pública*. Tecana American University Doctor of Business administration Finance. [https://doi.org/https://www.academia.edu/10917231/ANALISIS\\_DE\\_LOS\\_ESTADOS\\_FINANCIEROS](https://doi.org/https://www.academia.edu/10917231/ANALISIS_DE_LOS_ESTADOS_FINANCIEROS)

# Apéndice

### Apéndice A: Matriz de consistencia

| Título  | Problema   | Objetivos  | Variables                               | Dimensiones   | Indicadores  | Metodología   |
|---|--|--|---|---|--|---|
| <p>Ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de camarones, codificación A0321.02, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023</p> | <p>Formulación del problema general</p> <p>¿Cómo el análisis del ciclo de conversión del efectivo permite reconocer la liquidez en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena?</p> <p>Sistematización de los problemas específicos</p> <p>¿Cuáles son los componentes del Ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023</p> <p>¿Cómo se calculan los componentes del ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la</p> | <p>Objetivo General:</p> <p>Analizar el Ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023, para identificar su impacto en la liquidez.</p> <p>Objetivos específicos:</p> <p>Estableces los componentes del ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.</p> <p>Calcular los componentes del ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.</p> | <p>Ciclo de conversión de efectivo.</p> | <p>Periodo promedio de cobro.</p> <p>Periodo promedio de pago.</p> <p>Periodo promedio de inventario.</p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Rotación de Cuentas por cobrar</li> <li>• Cuentas por cobrar.</li> <li>• Rotación Cuentas por pagar.</li> <li>• Cuentas por pagar</li> <li>• Rotación de inventario.</li> <li>• Inventario</li> </ul> | <p>Diseño:<br/>No experimental</p> <p>Enfoque:<br/>cuantitativo</p> <p>Alcance:<br/>descriptivo, transversal.</p> <p>Métodos:<br/>Analítico, deductivo</p> <p>Población:<br/>Sector Explotación de camarones, codificación A0321.02</p> <p>Instrumentos:<br/>Ficha Documental</p> |

|  |   |  |  |  |  |  |
|--|---|--|--|--|--|--|
|  | <p>provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?</p> <p>¿Cómo se interpretan los resultados obtenidos del ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023?</p> | <p>Interpretar los resultados obtenidos del ciclo de conversión del efectivo en el sector Explotación de criaderos de camarones y criaderos de larvas de camarón, de la provincia de Santa Elena, periodo 2019-2023.</p> |  |  |  |  |
|--|---|--|--|--|--|--|

## Apéndice B: Ficha de Observación de los estados financieros de las empresas estudiadas



UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA  
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA

FICHA DE OBSERVACION

MODALIDAD DE TITULACIÓN: TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

| Número de empresas | Empresas                            | Año  | Cuentas por cobrar | Cuentas por pagar | Inventario | Ventas     | Costos de ventas | Rotación de inventario | PPI     | Rotación de cta. por cobrar | PPC     | Rotación de Cta. Por Pagar | PPP      | CCE       |
|--------------------|-------------------------------------|------|--------------------|-------------------|------------|------------|------------------|------------------------|---------|-----------------------------|---------|----------------------------|----------|-----------|
| 1                  | ACUACULTURA VALENCIA ACUAVALEN S.A. | 2019 | 2.441,38           | 1.047,42          | 15.025,50  | 35.052,00  | 31.867,42        | 2,12                   | 172,10  | 14,36                       | 25,42   | 14,35                      | 25,44    | 172,08    |
| 1                  | ACUACULTURA VALENCIA ACUAVALEN S.A. | 2021 | 30.975,69          | 150,00            | 32.708,00  | 95.230,54  | 86.143,19        | 2,63                   | 138,59  | 3,07                        | 118,72  | 218,05                     | 1,67     | 255,64    |
| 1                  | ACUACULTURA VALENCIA ACUAVALEN S.A. | 2022 | 40.741,47          | 986,46            | 40.741,47  | 117.514,00 | 104.024,48       | 2,55                   | 142,95  | 2,88                        | 126,54  | 41,30                      | 8,84     | 260,66    |
| 1                  | ACUACULTURA VALENCIA ACUAVALEN S.A. | 2023 | 46.012,43          | 4.453,77          | 43.698,00  | 163.442,28 | 67.419,23        | 1,54                   | 236,58  | 3,55                        | 102,76  | 9,81                       | 37,20    | 302,13    |
| 2                  | ACUAMECK S.A.                       | 2021 | 23.207,82          | 70.580,41         | 569,35     | 241.992,41 | 149.189,91       | 262,04                 | 1,39    | 10,43                       | 35,00   | 0,01                       | 45247,83 | -45211,43 |
| 2                  | ACUAMECK S.A.                       | 2022 | 59.918,80          | 41.203,96         | 1.063,83   | 415.768,64 | 330.439,34       | 310,61                 | 1,18    | 6,94                        | 52,60   | 0,03                       | 14137,08 | -14083,30 |
| 3                  | ACUICOLA AIAO S.A.S.                | 2023 | 34.680,48          | 189.180,38        | 53.329,25  | 2.045,66   | 3.127,93         | 0,06                   | 6223,02 | 0,06                        | 6187,92 | 0,28                       | 1294,80  | 11116,14  |
| 4                  | ACUILAB S.A.S.                      | 2023 | 183.719,18         | 188.776,77        | 5.245,70   | 225.109,07 | 210.332,70       | 40,10                  | 9,10    | 1,23                        | 297,89  | 0,03                       | 13135,24 | -12828,25 |

|    |   |      |              |              |              |               |               |        |        |       |        |       |          |           |
|----|---|------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|--------|--------|-------|--------|-------|----------|-----------|
| 5  | AQUACULTURE COMMERCE & SERVICES AQUACOMSER S.A.S. | 2022 | 7.766,49     | 8.778,02     | 10.941,61    | 49.750,30     | 23.678,20     | 2,16   | 168,67 | 6,41  | 56,98  | 1,25  | 292,83   | -67,18    |
| 5  | AQUACULTURE COMMERCE & SERVICES AQUACOMSER S.A.S. | 2023 | 214.461,76   | 175.127,21   | 84.773,12    | 221.465,43    | 167.072,24    | 1,97   | 185,20 | 1,03  | 353,46 | 0,48  | 754,03   | -215,37   |
| 7  | AQUAMARY JM S.A.S.                                | 2023 | 28.570,00    | 19.456,30    | 359.256,98   | 416.611,30    | 359.256,98    | 1,00   | 365,00 | 14,58 | 25,03  | 18,46 | 19,77    | 370,26    |
| 8  | AQUASALT S.A.                                     | 2019 | 188.453,75   | 254.801,30   | 251.324,78   | 8.029.443,79  | 6.936.424,78  | 27,60  | 13,22  | 42,61 | 8,57   | 0,99  | 370,05   | -348,26   |
| 8  | AQUASALT S.A.                                     | 2020 | 2.007.106,81 | 2.589.875,87 | 7.536.291,08 | 8.482.563,80  | 7.536.291,08  | 1,00   | 365,00 | 4,23  | 86,36  | 2,91  | 125,43   | 325,93    |
| 8  | AQUASALT S.A.                                     | 2021 | 1.199.898,67 | 2.361.685,74 | 49.403,42    | 7.645.904,65  | 6.883.735,91  | 139,34 | 2,62   | 6,37  | 57,28  | 0,02  | 17448,49 | -17388,59 |
| 8  | AQUASALT S.A.                                     | 2022 | 3.982.699,99 | 1.585.070,41 | 204.457,77   | 10.329.272,01 | 8.676.367,92  | 42,44  | 8,60   | 2,59  | 140,73 | 0,13  | 2829,68  | -2680,35  |
| 8  | AQUASALT S.A.                                     | 2023 | 7.166.730,35 | 2.904.761,45 | 72.380,97    | 13.094.224,83 | 11.207.790,16 | 154,84 | 2,36   | 1,83  | 199,77 | 0,02  | 14648,02 | -14445,89 |
| 9  | BIGFISH S.A.                                      | 2019 | 426.587,11   | 135.675,36   | 2.190.560,99 | 2.563.866,19  | 2.190.560,99  | 1,00   | 365,00 | 6,01  | 60,73  | 16,15 | 22,61    | 403,12    |
| 9  | BIGFISH S.A.                                      | 2020 | 2.463.863,38 | 438.907,51   | 1.949.953,60 | 2.585.436,21  | 1.949.953,60  | 1,00   | 365,00 | 1,05  | 347,84 | 4,44  | 82,16    | 630,68    |
| 9  | BIGFISH S.A.                                      | 2021 | 1.238.187,17 | 1.012.887,29 | 72.959,07    | 2.487.246,00  | 1.698.762,39  | 23,28  | 15,68  | 2,01  | 181,70 | 0,07  | 5067,28  | -4869,90  |
| 9  | BIGFISH S.A.                                      | 2022 | 1.665.366,72 | 769.464,87   | 89.572,00    | 2.180.462,10  | 1.694.418,54  | 18,92  | 19,29  | 1,31  | 278,78 | 0,12  | 3135,52  | -2837,45  |
| 9  | BIGFISH S.A.                                      | 2023 | 1.922.889,32 | 330.435,36   | 41.652,20    | 2.552.293,66  | 1.973.847,77  | 47,39  | 7,70   | 1,33  | 274,99 | 0,13  | 2895,62  | -2612,93  |
| 10 | BIOTECNOLOGIA & GENETICA MARINA S.A. (BIOGEMAR)   | 2019 | 1.506.232,93 | 553.323,08   | 666.002,84   | 5.725.323,28  | 5.225.643,64  | 7,85   | 46,52  | 3,80  | 96,03  | 1,20  | 303,25   | -160,70   |
| 10 | BIOTECNOLOGIA & GENETICA MARINA S.A. (BIOGEMAR)   | 2020 | 3.754.638,74 | 2.640.999,27 | 233.103,02   | 5.610.834,39  | 6.479.262,52  | 27,80  | 13,13  | 1,49  | 244,25 | 0,09  | 4135,36  | -3877,98  |
| 10 | BIOTECNOLOGIA & GENETICA MARINA S.A. (BIOGEMAR)   | 2021 | 1.479.486,03 | 4.021.148,44 | 358.695,66   | 14.907.840,70 | 13.943.905,20 | 38,87  | 9,39   | 10,08 | 36,22  | 0,09  | 4091,82  | -4046,21  |
| 10 | BIOTECNOLOGIA & GENETICA MARINA S.A. (BIOGEMAR)   | 2022 | 3.252.019,23 | 1.317.814,16 | 1.154.365,62 | 20.844.956,12 | 14.067.091,61 | 12,19  | 29,95  | 6,41  | 56,94  | 0,88  | 416,68   | -329,78   |

|    |  |      |              |              |              |                   |                   |       |        |       |        |        |         |          |
|----|--|------|--------------|--------------|--------------|-------------------|-------------------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|----------|
| 10 | BIOTECNOLOGIA & GENETICA<br>MARINA S.A. (BIOGEMAR) | 2023 | 2.002.069,84 | 1.525.057,45 | 1.243.771,33 | 25.340.873,5<br>9 | 16.405.567,1<br>3 | 13,19 | 27,67  | 12,66 | 28,84  | 0,82   | 447,55  | -391,04  |
| 11 | BRUMESA S.A.                                       | 2019 | 169.995,88   | 1.708.470,45 | 1.112.481,65 | 5.171.438,56      | 4.786.070,54      | 4,30  | 84,84  | 30,42 | 12,00  | 0,65   | 560,54  | -463,70  |
| 11 | BRUMESA S.A.                                       | 2020 | 72.899,48    | 1.313.898,63 | 903.886,25   | 4.176.723,42      | 3.895.473,02      | 4,31  | 84,69  | 57,29 | 6,37   | 0,69   | 530,57  | -439,50  |
| 11 | BRUMESA S.A.                                       | 2022 | 234.063,27   | 380.210,91   | 402.336,46   | 5.790.252,76      | 5.280.625,82      | 13,12 | 27,81  | 24,74 | 14,75  | 1,06   | 344,93  | -302,36  |
| 11 | BRUMESA S.A.                                       | 2023 | 359.435,19   | 395.586,72   | 84.154,15    | 6.668.124,94      | 5.836.145,77      | 69,35 | 5,26   | 18,55 | 19,67  | 0,21   | 1715,77 | -1690,83 |
| 12 | CABANI S.A.  | 2019 | 192.707,08   | 116.090,99   | 200.433,40   | 519.185,40        | 377.951,45        | 1,89  | 193,57 | 2,69  | 135,48 | 1,73   | 211,41  | 117,63   |
| 12 | CABANI S.A.  | 2020 | 220.253,40   | 36.323,36    | 197.434,57   | 472.396,00        | 358.001,65        | 1,81  | 201,29 | 2,14  | 170,18 | 5,44   | 67,15   | 304,32   |
| 12 | CABANI S.A.  | 2021 | 171.895,81   | 1.319,60     | 186.497,94   | 460.830,60        | 330.860,24        | 1,77  | 205,74 | 2,68  | 136,15 | 141,33 | 2,58    | 339,31   |
| 12 | CABANI S.A.  | 2022 | 294.079,82   | 37.622,03    | 211.132,10   | 502.580,00        | 429.458,24        | 2,03  | 179,44 | 1,71  | 213,58 | 5,61   | 65,04   | 327,98   |
| 12 | CABANI S.A.  | 2023 | 304.670,81   | 52.350,13    | 191.507,78   | 410.156,71        | 379.428,15        | 1,98  | 184,23 | 1,35  | 271,13 | 3,66   | 99,78   | 355,58   |
| 13 | CAMARONERA LA COMARCA DCMC<br>S.A.                 | 2019 | 40.983,03    | 126.634,66   | 153.365,29   | 311.624,73        | 242.116,67        | 1,58  | 231,20 | 7,60  | 48,00  | 1,21   | 301,38  | -22,18   |
| 13 | CAMARONERA LA COMARCA DCMC<br>S.A.                 | 2020 | 18.220,40    | 144.745,26   | 252.886,45   | 433.223,68        | 336.025,10        | 1,33  | 274,69 | 23,78 | 15,35  | 1,75   | 208,92  | 81,13    |
| 13 | CAMARONERA LA COMARCA DCMC<br>S.A.                 | 2021 | 22.073,87    | 138.882,75   | 223.847,13   | 560.913,04        | 402.758,53        | 1,80  | 202,86 | 25,41 | 14,36  | 1,61   | 226,46  | -9,23    |
| 13 | CAMARONERA LA COMARCA DCMC<br>S.A.                 | 2022 | 42.268,58    | 179.521,88   | 472.190,07   | 557.578,11        | 472.190,07        | 1,00  | 365,00 | 13,19 | 27,67  | 2,63   | 138,77  | 253,90   |
| 13 | CAMARONERA LA COMARCA DCMC<br>S.A.                 | 2023 | 108.868,19   | 184.662,97   | 187.879,48   | 258.802,99        | 276.239,71        | 1,47  | 248,25 | 2,38  | 153,54 | 1,02   | 358,75  | 43,04    |
| 14 | CAMPOS MARINOS CAMPOMAR SA                         | 2019 | 29.834,61    | 141.972,08   | 334.258,51   | 478.927,35        | 447.014,43        | 1,34  | 272,93 | 16,05 | 22,74  | 2,35   | 155,03  | 140,64   |
| 14 | CAMPOS MARINOS CAMPOMAR SA                         | 2020 | 13.510,33    | 116.951,95   | 377.707,96   | 502.512,05        | 468.472,61        | 1,24  | 294,28 | 37,19 | 9,81   | 3,23   | 113,02  | 191,08   |
| 14 | CAMPOS MARINOS CAMPOMAR SA                         | 2021 | 4.906,12     | 61.945,95    | 68.400,85    | 195.335,99        | 178.352,50        | 2,61  | 139,98 | 39,81 | 9,17   | 1,10   | 330,56  | -181,41  |
| 15 | CEDALAB S.A.                                       | 2019 | 42.332,51    | 212.103,81   | 178.886,61   | 362.507,75        | 178.886,61        | 1,00  | 365,00 | 8,56  | 42,62  | 0,84   | 432,78  | -25,15   |

|    |  |      |              |            |              |              |              |      |        |       |         |         |        |         |
|----|--|------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|------|--------|-------|---------|---------|--------|---------|
| 15 | CEDALAB S.A.   | 2020 | 50.476,70    | 200.432,39 | 193.914,67   | 343.356,30   | 193.914,67   | 1,00 | 365,00 | 6,80  | 53,66   | 0,97    | 377,27 | 41,39   |
| 15 | CEDALAB S.A.   | 2021 | 349.762,96   | 134.564,43 | 162.884,64   | 307.830,70   | 162.884,64   | 1,00 | 365,00 | 0,88  | 414,72  | 1,21    | 301,54 | 478,18  |
| 16 | CIAPROLARCAM S.A.  | 2019 | 77.823,75    | 325,01     | 721.196,05   | 904.418,19   | 721.196,05   | 1,00 | 365,00 | 11,62 | 31,41   | 2219,00 | 0,16   | 396,24  |
| 16 | CIAPROLARCAM S.A.  | 2020 | 217.068,57   | 85.537,30  | 1.596.146,01 | 1.961.181,99 | 1.596.146,01 | 1,00 | 365,00 | 9,03  | 40,40   | 18,66   | 19,56  | 385,84  |
| 16 | CIAPROLARCAM S.A.  | 2021 | 309.202,63   | 74.420,78  | 1.855.884,34 | 2.148.710,18 | 1.855.884,34 | 1,00 | 365,00 | 6,95  | 52,52   | 24,94   | 14,64  | 402,89  |
| 16 | CIAPROLARCAM S.A.  | 2022 | 326.931,40   | 30.440,57  | 1.378.097,43 | 1.734.186,47 | 1.378.097,43 | 1,00 | 365,00 | 5,30  | 68,81   | 45,27   | 8,06   | 425,75  |
| 16 | CIAPROLARCAM S.A.  | 2023 | 367.300,12   | 64.591,27  | 912.133,17   | 1.176.074,46 | 912.133,17   | 1,00 | 365,00 | 3,20  | 113,99  | 14,12   | 25,85  | 453,15  |
| 19 | CONTEPISALAB S.A.S.  | 2021 | 78.208,40    | 120.782,41 | 50.244,93    | 114.622,00   | 81.998,51    | 1,63 | 223,66 | 1,47  | 249,05  | 0,42    | 877,41 | -404,71 |
| 20 | CORPAQUAR S.A.   | 2019 | 8.021,97     | 89.784,65  | 283.647,03   | 602.641,17   | 352.555,54   | 1,24 | 293,66 | 75,12 | 4,86    | 3,16    | 115,54 | 182,98  |
| 20 | CORPAQUAR S.A.   | 2020 | 72.451,10    | 57.945,23  | 360.983,45   | 727.720,84   | 721.963,58   | 2,00 | 182,50 | 10,04 | 36,34   | 6,23    | 58,59  | 160,25  |
| 20 | CORPAQUAR S.A.   | 2022 | 20.677,70    | 8.264,50   | 303.264,68   | 683.755,48   | 303.264,68   | 1,00 | 365,00 | 33,07 | 11,04   | 36,69   | 9,95   | 366,09  |
| 20 | CORPAQUAR S.A.   | 2023 | 112.802,71   | 71.097,52  | 224.010,92   | 388.027,80   | 387.627,28   | 1,73 | 210,93 | 3,44  | 106,11  | 3,15    | 115,85 | 201,20  |
| 21 | CORPORACION INDUSTRIAL<br>COMERCIAL CINCO<br>(CORPINCOMCINCO) S.A. | 2019 | 32.865,00    | 250.701,05 | 190.612,45   | 485.001,60   | 190.612,45   | 1,00 | 365,00 | 14,76 | 24,73   | 0,76    | 480,06 | -90,33  |
| 21 | CORPORACION INDUSTRIAL<br>COMERCIAL CINCO<br>(CORPINCOMCINCO) S.A. | 2020 | 104.169,82   | 329.703,12 | 280.129,17   | 517.641,00   | 280.129,17   | 1,00 | 365,00 | 4,97  | 73,45   | 0,85    | 429,59 | 8,86    |
| 21 | CORPORACION INDUSTRIAL<br>COMERCIAL CINCO<br>(CORPINCOMCINCO) S.A. | 2021 | 80.310,13    | 315.450,85 | 137.621,14   | 378.818,55   | 137.621,14   | 1,00 | 365,00 | 4,72  | 77,38   | 0,44    | 836,64 | -394,26 |
| 21 | CORPORACION INDUSTRIAL<br>COMERCIAL CINCO<br>(CORPINCOMCINCO) S.A. | 2022 | 85.103,20    | 17.333,19  | 84.516,09    | 165.032,50   | 84.516,09    | 1,00 | 365,00 | 1,94  | 188,22  | 4,88    | 74,86  | 478,36  |
| 24 | CULTIVOS GEMA CULGEMASA S.A.                                       | 2019 | 2.104.166,00 | 2.500,00   | 57.998,93    | 94.605,50    | 57.998,93    | 1,00 | 365,00 | 0,04  | 8118,14 | 23,20   | 15,73  | 8467,41 |
| 25 | CULTIVOS MARINOS CULMARINSA<br>S.A.                                | 2019 | 307.511,67   | 272.634,71 | 1.518.642,51 | 2.537.406,99 | 2.150.264,57 | 1,42 | 257,78 | 8,25  | 44,23   | 5,57    | 65,53  | 236,49  |

|    |                                    |      |            |            |              |              |              |      |        |        |        |       |        |         |
|----|------------------------------------|------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|------|--------|--------|--------|-------|--------|---------|
| 25 | CULTIVOS MARINOS CULMARINSA S.A.   | 2020 | 176.891,20 | 418.263,39 | 409.798,05   | 1.691.795,54 | 1.465.937,10 | 3,58 | 102,03 | 9,56   | 38,16  | 0,98  | 372,54 | -232,34 |
| 25 | CULTIVOS MARINOS CULMARINSA S.A.   | 2021 | 249.082,90 | 216.740,29 | 326.759,60   | 1.290.089,33 | 1.072.497,05 | 3,28 | 111,21 | 5,18   | 70,47  | 1,51  | 242,11 | -60,43  |
| 25 | CULTIVOS MARINOS CULMARINSA S.A.   | 2022 | 234.994,39 | 191.176,02 | 502.037,43   | 1.068.425,25 | 651.384,10   | 1,30 | 281,31 | 4,55   | 80,28  | 2,63  | 138,99 | 222,60  |
| 26 | DEONES S.A.                        | 2019 | 340.729,76 | 346.199,25 | 1.487.733,00 | 1.885.881,67 | 1.789.541,99 | 1,20 | 303,44 | 5,53   | 65,95  | 4,30  | 84,94  | 284,45  |
| 26 | DEONES S.A.                        | 2020 | 458.855,27 | 514.686,47 | 1.001.859,60 | 1.375.224,00 | 1.261.519,66 | 1,26 | 289,87 | 3,00   | 121,79 | 1,95  | 187,51 | 224,15  |
| 26 | DEONES S.A.                        | 2021 | 452.716,99 | 233.103,03 | 1.107.333,23 | 1.374.238,88 | 1.253.385,49 | 1,13 | 322,47 | 3,04   | 120,24 | 4,75  | 76,84  | 365,87  |
| 26 | DEONES S.A.                        | 2022 | 821.754,28 | 549.742,39 | 1.532.979,50 | 1.870.678,71 | 1.737.882,80 | 1,13 | 321,97 | 2,28   | 160,34 | 2,79  | 130,89 | 351,41  |
| 26 | DEONES S.A.                        | 2023 | 935.017,27 | 774.117,50 | 1.192.768,97 | 1.517.243,40 | 1.434.088,11 | 1,20 | 303,58 | 1,62   | 224,94 | 1,54  | 236,89 | 291,63  |
| 27 | ECOLARVAS S.A.                     | 2020 | 16.058,23  | 38.765,22  | 124.351,61   | 392.757,97   | 124.351,61   | 1,00 | 365,00 | 24,46  | 14,92  | 3,21  | 113,78 | 266,14  |
| 27 | ECOLARVAS S.A.                     | 2021 | 22.548,61  | 32.920,04  | 134.875,22   | 251.432,72   | 134.875,22   | 1,00 | 365,00 | 11,15  | 32,73  | 4,10  | 89,09  | 308,65  |
| 29 | EMPREACUA S.A.                     | 2019 | 2.536,49   | 303.186,12 | 159.672,11   | 314.581,19   | 284.581,81   | 1,78 | 204,79 | 124,02 | 2,94   | 0,53  | 693,06 | -485,33 |
| 29 | EMPREACUA S.A.                     | 2020 | 30.127,73  | 395.987,83 | 239.216,74   | 408.404,30   | 402.124,42   | 1,68 | 217,13 | 13,56  | 26,93  | 0,60  | 604,20 | -360,15 |
| 29 | EMPREACUA S.A.                     | 2021 | 100.577,30 | 169.725,87 | 372.994,12   | 606.929,05   | 540.077,88   | 1,45 | 252,08 | 6,03   | 60,49  | 2,20  | 166,09 | 146,48  |
| 29 | EMPREACUA S.A.                     | 2022 | 33.518,85  | 285.812,54 | 300.571,69   | 588.364,63   | 401.510,10   | 1,34 | 273,24 | 17,55  | 20,79  | 1,05  | 347,08 | -53,04  |
| 29 | EMPREACUA S.A.                     | 2023 | 14.923,93  | 179.618,89 | 252.489,25   | 230.346,68   | 374.465,97   | 1,48 | 246,11 | 15,43  | 23,65  | 1,41  | 259,66 | 10,10   |
| 31 | ESTERO DE PALMAR S.A. (ESPALMARSA) | 2019 | 50.712,25  | 120.623,11 | 367.992,39   | 722.812,29   | 408.753,50   | 1,11 | 328,60 | 14,25  | 25,61  | 3,05  | 119,64 | 234,57  |
| 31 | ESTERO DE PALMAR S.A. (ESPALMARSA) | 2020 | 50.533,47  | 217.150,54 | 240.209,30   | 540.275,69   | 290.639,31   | 1,21 | 301,67 | 10,69  | 34,14  | 1,11  | 329,96 | 5,84    |
| 31 | ESTERO DE PALMAR S.A. (ESPALMARSA) | 2021 | 34.119,24  | 74.752,02  | 351.741,35   | 702.953,99   | 385.882,19   | 1,10 | 332,71 | 20,60  | 17,72  | 4,71  | 77,57  | 272,85  |
| 31 | ESTERO DE PALMAR S.A. (ESPALMARSA) | 2022 | 47.197,33  | 28.240,91  | 401.939,58   | 586.159,82   | 401.939,58   | 1,00 | 365,00 | 12,42  | 29,39  | 14,23 | 25,65  | 368,74  |

|    |  |      |            |              |              |              |              |      |        |       |        |      |        |         |
|----|--|------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------|--------|-------|--------|------|--------|---------|
| 31 | ESTERO DE PALMAR S.A.<br>(ESPALMARSA)        | 2023 | 83.407,70  | 51.911,81    | 212.798,07   | 414.225,58   | 212.798,07   | 1,00 | 365,00 | 4,97  | 73,50  | 4,10 | 89,04  | 349,45  |
| 32 | GABSO EXPORT SHRIMP S.A.S.                   | 2022 | 174.926,79 | 36.500,00    | 136.326,32   | 495.671,06   | 143.980,32   | 1,06 | 345,60 | 2,83  | 128,81 | 3,73 | 97,73  | 376,68  |
| 32 | GABSO EXPORT SHRIMP S.A.S.                   | 2023 | 277.926,96 | 124.569,11   | 389.095,80   | 124.569,11   | 595.434,79   | 1,53 | 238,51 | 0,45  | 814,35 | 3,12 | 116,85 | 936,01  |
| 35 | GRANDBRAIN S.A.                              | 2019 | 253.193,87 | 535.144,45   | 551.742,59   | 1.115.708,69 | 844.066,43   | 1,53 | 238,59 | 4,41  | 82,83  | 1,03 | 354,02 | -32,60  |
| 35 | GRANDBRAIN S.A.                              | 2020 | 146.327,62 | 386.568,67   | 255.227,47   | 701.293,41   | 482976,08    | 1,89 | 192,88 | 4,79  | 76,16  | 0,66 | 552,83 | -283,79 |
| 35 | GRANDBRAIN S.A.                              | 2021 | 654.598,21 | 412.603,76   | 484.635,36   | 978.112,26   | 873.842,60   | 1,80 | 202,43 | 1,49  | 244,27 | 1,17 | 310,75 | 135,96  |
| 35 | GRANDBRAIN S.A.                              | 2022 | 162.901,13 | 379.864,08   | 612.508,84   | 1.146.437,15 | 612.508,84   | 1,00 | 365,00 | 7,04  | 51,86  | 1,61 | 226,36 | 190,50  |
| 35 | GRANDBRAIN S.A.                              | 2023 | 561.017,01 | 674.851,25   | 792.413,94   | 1.325.559,83 | 1.135.890,27 | 1,43 | 254,63 | 2,36  | 154,48 | 1,17 | 310,85 | 98,26   |
| 36 | HARAUTE S.A.                                 | 2019 | 90.126,48  | 233.551,41   | 682.649,29   | 1.803.175,33 | 1.151.784,86 | 1,69 | 216,33 | 20,01 | 18,24  | 2,92 | 124,88 | 109,70  |
| 36 | HARAUTE S.A.                                 | 2020 | 274.789,77 | 1.149.375,87 | 1.084.701,85 | 1.890.833,91 | 1.497.735,15 | 1,38 | 264,34 | 6,88  | 53,04  | 0,94 | 386,76 | -69,37  |
| 36 | HARAUTE S.A.                                 | 2021 | 219.767,72 | 988.314,34   | 1.875.854,48 | 3.454.418,40 | 2.487.245,85 | 1,33 | 275,28 | 15,72 | 23,22  | 1,90 | 192,30 | 106,20  |
| 36 | HARAUTE S.A.                                 | 2022 | 529.904,39 | 1.438.656,24 | 2.245.384,49 | 3.331.706,15 | 2.791.023,49 | 1,24 | 293,64 | 6,29  | 58,05  | 1,56 | 233,86 | 117,83  |
| 36 | HARAUTE S.A.                                 | 2023 | 54.927,55  | 602.983,41   | 806.655,19   | 1.541.850,80 | 1.285.490,62 | 1,59 | 229,04 | 28,07 | 13,00  | 1,34 | 272,84 | -30,80  |
| 37 | INCAMAR DEL ECUADOR S. A.<br>INCAMAREC S.A.  | 2021 | 93.864,55  | 82.489,09    | 376.795,88   | 525.972,70   | 491.785,38   | 1,31 | 279,66 | 5,60  | 65,14  | 4,57 | 79,91  | 264,89  |
| 38 | INDUSTRIA CAMARONERA<br>CONSTAMAR-IVAC S.A.  | 2019 | 526.468,35 | 677.078,79   | 1.727.697,18 | 2.135.012,42 | 1.727.697,18 | 1,00 | 365,00 | 4,06  | 90,00  | 2,55 | 143,04 | 311,96  |
| 38 | INDUSTRIA CAMARONERA<br>CONSTAMAR-IVAC S.A.  | 2020 | 633.517,71 | 631.993,63   | 1.540.013,12 | 1.853.955,63 | 1.540.013,12 | 1,00 | 365,00 | 2,93  | 124,72 | 2,44 | 149,79 | 339,94  |
| 38 | INDUSTRIA CAMARONERA<br>CONSTAMAR-IVAC S.A.  | 2021 | 728.445,56 | 489.177,06   | 1.668.808,10 | 2.107.519,64 | 1.668.808,10 | 1,00 | 365,00 | 2,89  | 126,16 | 3,41 | 106,99 | 384,17  |
| 38 | INDUSTRIA CAMARONERA<br>CONSTAMAR-IVAC S.A.  | 2022 | 629.484,76 | 397.041,60   | 1.659.752,30 | 2.135.543,41 | 1.659.752,30 | 1,00 | 365,00 | 3,39  | 107,59 | 4,18 | 87,31  | 385,28  |
| 38 | INDUSTRIA CAMARONERA<br>CONSTAMAR-IVAC S.A.  | 2023 | 515.424,24 | 430.856,59   | 1.471.831,49 | 1.882.429,76 | 1.471.831,49 | 1,00 | 365,00 | 3,65  | 99,94  | 3,42 | 106,85 | 358,09  |
| 39 | INDUSTRIA CAMARONERA<br>VIGORMAR - IVAC S.A. | 2020 | 52.561,96  | 68.147,78    | 97.555,79    | 131.688,69   | 97.555,79    | 1,00 | 365,00 | 2,51  | 145,69 | 1,43 | 254,97 | 255,71  |

|    |  |      |              |              |              |              |              |       |        |       |        |       |         |                  |
|----|--|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------|--------|-------|--------|-------|---------|------------------|
| 39 | INDUSTRIA CAMARONERA<br>VIGORMAR - IVAC S.A.                                       | 2021 | 20.595,86    | 27.921,36    | 60.092,25    | 86.882,23    | 60.092,25    | 1,00  | 365,00 | 4,22  | 86,53  | 2,15  | 169,59  | 281,93           |
| 39 | INDUSTRIA CAMARONERA<br>VIGORMAR - IVAC S.A.                                       | 2022 | 46.582,65    | 31.067,97    | 77.313,27    | 113.486,20   | 77.313,27    | 1,00  | 365,00 | 2,44  | 149,82 | 2,49  | 146,67  | 368,15           |
| 39 | INDUSTRIA CAMARONERA<br>VIGORMAR - IVAC S.A.                                       | 2023 | 31.067,97    | 16.496,90    | 70.845,58    | 103.782,01   | 70.845,58    | 1,00  | 365,00 | 3,34  | 109,27 | 4,29  | 84,99   | 389,27           |
| 41 | JESUS DEL GRAN PODER, J.D.G.P. S.A.  | 2019 | 199.277,33   | 829.553,49   | 1.264.526,17 | 2.931.987,36 | 2.430.573,83 | 1,92  | 189,89 | 14,71 | 24,81  | 1,52  | 239,45  | -24,74<br>130,65 |
| 41 | JESUS DEL GRAN PODER, J.D.G.P. S.A.  | 2020 | 366.127,17   | 666.984,05   | 1.793.097,48 | 3.434.935,19 | 2.876.661,82 | 1,60  | 227,51 | 9,38  | 38,91  | 2,69  | 135,77  |                  |
| 41 | JESUS DEL GRAN PODER, J.D.G.P. S.A.  | 2021 | 400.266,80   | 825.627,52   | 2.027.126,66 | 3.924.679,64 | 3.079.357,58 | 1,52  | 240,28 | 9,81  | 37,23  | 2,46  | 148,66  | 128,84           |
| 41 | JESUS DEL GRAN PODER, J.D.G.P. S.A.  | 2022 | 509.856,16   | 1.134.886,20 | 2.344.965,81 | 3.829.771,13 | 3.298.490,47 | 1,41  | 259,49 | 7,51  | 48,59  | 2,07  | 176,65  | 131,43           |
| 41 | JESUS DEL GRAN PODER, J.D.G.P. S.A.  | 2023 | 379.780,42   | 1.467.383,66 | 1.092.088,08 | 2.252.137,11 | 1.415.827,06 | 1,30  | 281,54 | 5,93  | 61,55  | 0,74  | 490,43  | -147,34          |
| 43 | LA CHAMECITA S.A.S.  | 2022 | 170.534,10   | 394.688,62   | 128.467,15   | 253.200,28   | 398.700,15   | 3,10  | 117,61 | 1,48  | 245,83 | 0,33  | 1121,39 | -757,95          |
| 43 | LA CHAMECITA S.A.S.  | 2023 | 1.506.876,54 | 1.091.784,28 | 1.615.746,58 | 4.081.345,23 | 2.726.208,12 | 1,69  | 216,33 | 2,71  | 134,76 | 1,48  | 246,64  | 104,45           |
| 44 | LABMARCORSA S.A.   | 2021 | 855.833,96   | 1.006.490,77 | 806.818,05   | 1.789.859,22 | 941.841,12   | 1,17  | 312,67 | 2,09  | 174,53 | 0,80  | 455,33  | 31,87            |
| 44 | LABMARCORSA S.A.   | 2022 | 1.124.905,93 | 974.039,49   | 739.197,83   | 2.145.928,33 | 739.197,83   | 1,00  | 365,00 | 1,91  | 191,33 | 0,76  | 480,96  | 75,37            |
| 44 | LABMARCORSA S.A.   | 2023 | 1.129.059,33 | 555.278,70   | 727.238,35   | 2.440.015,29 | 965.808,15   | 1,33  | 274,84 | 2,16  | 168,90 | 1,31  | 278,69  | 165,04           |
| 45 | LABMARINE S.A.S.   | 2023 | 122.675,45   | 59.724,92    | 159.492,19   | 436.667,00   | 159.492,19   | 1,00  | 365,00 | 3,56  | 102,54 | 2,67  | 136,68  | 330,86           |
| 46 | LABORATORIO DE LARVAS ERMILAB<br>S.A.  | 2023 | 25.660,00    | 4.577,21     | 81.568,63    | 105.890,00   | 81.568,63    | 1,00  | 365,00 | 4,13  | 88,45  | 17,82 | 20,48   | 432,97           |
| 47 | LABORATORIO DE MADURACIÓN<br>MARCOR S.A.S.   | 2023 | 260.862,53   | 226.770,81   | 100.340,43   | 848.315,28   | 186.143,99   | 1,86  | 196,75 | 3,25  | 112,24 | 0,44  | 824,91  | -515,91          |
| 48 | LABORATORIO ECUATORIANO PARA<br>DESARROLLO BIOACUATICO LEPABI<br>COMPANIA LIMITADA | 2019 | 16.441,62    | 17.108,73    | 1.260,00     | 204.590,24   | 61.464,53    | 48,78 | 7,48   | 12,44 | 29,33  | 0,07  | 4956,10 | -4919,29         |
| 48 | LABORATORIO ECUATORIANO PARA<br>DESARROLLO BIOACUATICO LEPABI<br>COMPANIA LIMITADA | 2020 | 22.077,52    | 31.758,96    | 26.031,04    | 268.862,66   | 92.509,29    | 3,55  | 102,71 | 12,18 | 29,97  | 0,82  | 445,32  | -312,64          |

|    |   |      |              |              |              |              |              |      |        |       |        |      |        |         |
|----|---|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------|--------|-------|--------|------|--------|---------|
| 48 | LABORATORIO ECUATORIANO PARA DESARROLLO BIOACUATICO LEPABI COMPANIA LIMITADA        | 2021 | 70.381,86    | 108.945,41   | 242.137,50   | 346.281,78   | 285.267,80   | 1,18 | 309,81 | 4,92  | 74,19  | 2,22 | 164,23 | 219,78  |
| 48 | LABORATORIO ECUATORIANO PARA DESARROLLO BIOACUATICO LEPABI COMPANIA LIMITADA        | 2022 | 108.423,83   | 147.878,92   | 252.126,00   | 406.873,30   | 296.714,78   | 1,18 | 310,15 | 3,75  | 97,27  | 1,70 | 214,08 | 193,33  |
| 48 | LABORATORIO ECUATORIANO PARA DESARROLLO BIOACUATICO LEPABI COMPANIA LIMITADA        | 2023 | 126.103,80   | 122.931,61   | 288.819,20   | 593.187,98   | 339.702,44   | 1,18 | 310,33 | 4,70  | 77,59  | 2,35 | 155,36 | 232,56  |
| 49 | LABORATORIO MEGA CRIA MAKROLAB S.A.   | 2019 | 356.271,15   | 330.245,98   | 783.074,24   | 1.442.978,30 | 1.320.135,07 | 1,69 | 216,51 | 4,05  | 90,12  | 2,37 | 153,93 | 152,70  |
| 49 | LABORATORIO MEGA CRIA MAKROLAB S.A.   | 2020 | 356.408,00   | 378.876,71   | 1.014.677,31 | 1.905.129,45 | 1.763.345,76 | 1,74 | 210,03 | 5,35  | 68,28  | 2,68 | 136,29 | 142,02  |
| 49 | LABORATORIO MEGA CRIA MAKROLAB S.A.   | 2022 | 370.552,25   | 410.229,42   | 1.029.769,06 | 2.130.432,85 | 1.029.769,06 | 1,00 | 365,00 | 5,75  | 63,49  | 2,51 | 145,41 | 283,08  |
| 49 | LABORATORIO MEGA CRIA MAKROLAB S.A.   | 2023 | 600.574,69   | 516.519,58   | 398.706,39   | 1.102.859,66 | 1.038.523,26 | 2,60 | 140,13 | 1,84  | 198,76 | 0,77 | 472,85 | -133,96 |
| 50 | LABORATORIO-ACUATECSA ACUACULTURA & TECNOLOGIA S.A.                                 | 2019 | 1.017.889,44 | 3.000.452,03 | 3.759.804,61 | 8.095.471,48 | 7.195.050,77 | 1,91 | 190,73 | 7,95  | 45,89  | 1,25 | 291,28 | -54,66  |
| 50 | LABORATORIO-ACUATECSA ACUACULTURA & TECNOLOGIA S.A.                                 | 2020 | 1.782.165,65 | 2.801.116,83 | 3.741.350,40 | 5.223.333,29 | 5.201.671,65 | 1,39 | 262,53 | 2,93  | 124,54 | 1,34 | 273,27 | 113,79  |
| 50 | LABORATORIO-ACUATECSA ACUACULTURA & TECNOLOGIA S.A.                                 | 2021 | 2.977.715,51 | 4.703.149,21 | 4.713.939,09 | 8.972.723,12 | 6.943.289,99 | 1,47 | 247,81 | 3,01  | 121,13 | 1,00 | 364,16 | 4,77    |
| 50 | LABORATORIO-ACUATECSA ACUACULTURA & TECNOLOGIA S.A.                                 | 2022 | 1.111.610,77 | 2.550.807,80 | 5.126.137,13 | 9.525.990,54 | 8.318.860,28 | 1,62 | 224,92 | 8,57  | 42,59  | 2,01 | 181,63 | 85,88   |
| 50 | LABORATORIO-ACUATECSA ACUACULTURA & TECNOLOGIA S.A.                                 | 2023 | 3.884.571,80 | 1.562.713,36 | 4.798.373,38 | 9.548.100,00 | 7.844.779,91 | 1,63 | 223,26 | 2,46  | 148,50 | 3,07 | 118,87 | 252,88  |
| 51 | LABORATORIOS DE LARVA DE CAMARON DEL PACIFICO SUR PACIFICLARV PACIFICLARVSUR S.A.S. | 2023 | 50.802,00    | 45.976,06    | 60.059,06    | 226.298,55   | 84.559,06    | 1,41 | 259,25 | 4,45  | 81,94  | 1,31 | 279,41 | 61,77   |
| 52 | LABORATORIOS DE LARVAS PENAEUS SA   | 2019 | 659.507,30   | 251.477,83   | 1.324.350,67 | 2.631.967,96 | 2.056.243,65 | 1,55 | 235,08 | 3,99  | 91,46  | 5,27 | 69,31  | 257,23  |
| 52 | LABORATORIOS DE LARVAS PENAEUS SA   | 2020 | 185.127,84   | 389.939,88   | 1.623.712,61 | 2.993.736,70 | 2.592.205,47 | 1,60 | 228,63 | 16,17 | 22,57  | 4,16 | 87,66  | 163,54  |
| 52 | LABORATORIOS DE LARVAS PENAEUS SA   | 2021 | 996.547,08   | 327.611,91   | 1.555.479,87 | 2.956.004,93 | 2.599.563,88 | 1,67 | 218,40 | 2,97  | 123,05 | 4,75 | 76,88  | 264,58  |
| 52 | LABORATORIOS DE LARVAS PENAEUS SA   | 2022 | 1.264.260,45 | 392.911,01   | 1.564.707,78 | 2.844.244,17 | 2.588.775,58 | 1,65 | 220,61 | 2,25  | 162,24 | 3,98 | 91,65  | 291,20  |
| 52 | LABORATORIOS DE LARVAS PENAEUS SA   | 2023 | 1.078.820,69 | 346.554,04   | 1.395.611,21 | 2.378.638,49 | 2.443.681,97 | 1,75 | 208,46 | 2,20  | 165,54 | 4,03 | 90,64  | 283,36  |

|    |  |      |            |              |              |              |              |      |        |       |          |       |           |           |
|----|--|------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------|--------|-------|----------|-------|-----------|-----------|
| 53 | LABORATORIOS LOVATO & ESPIN LOESLAB S.A. | 2019 | 27.780,00  | 21.261,14    | 255.530,41   | 294.899,00   | 255.530,41   | 1,00 | 365,00 | 10,62 | 34,38    | 12,02 | 30,37     | 369,01    |
| 54 | LARVAFER CAM S.A.S.                      | 2022 | 343.418,04 | 447.909,16   | 163.261,42   | 300.397,60   | 264.027,64   | 1,62 | 225,70 | 0,87  | 417,27   | 0,36  | 1001,38   | -358,41   |
| 54 | LARVAFER CAM S.A.S.                      | 2023 | 51.499,87  | 114.247,11   | 403.325,84   | 543.945,18   | 403.325,84   | 1,00 | 365,00 | 10,56 | 34,56    | 3,53  | 103,39    | 296,17    |
| 55 | MACROBIO S.A.                            | 2019 | 641.075,16 | 744.361,85   | 772.593,27   | 3.137.726,28 | 2.725.182,78 | 3,53 | 103,48 | 4,89  | 74,57    | 1,04  | 351,66    | -173,61   |
| 55 | MACROBIO S.A.                            | 2020 | 836.980,76 | 830.745,52   | 1.371.141,54 | 4.164.800,68 | 2.993.386,82 | 2,18 | 167,19 | 4,98  | 73,35    | 1,65  | 221,15    | 19,40     |
| 55 | MACROBIO S.A.                            | 2021 | 823.589,88 | 1.445.794,08 | 1.910.947,27 | 6.461.308,29 | 4.422.700,02 | 2,31 | 157,71 | 7,85  | 46,52    | 1,32  | 276,15    | -71,92    |
| 55 | MACROBIO S.A.                            | 2022 | 616.174,48 | 700.976,31   | 1.782.537,52 | 5.531.065,81 | 4.406.049,31 | 2,47 | 147,67 | 8,98  | 40,66    | 2,54  | 143,53    | 44,79     |
| 55 | MACROBIO S.A.                            | 2023 | 639.758,08 | 1.293.594,58 | 1.759.035,17 | 5.318.940,24 | 4.597.595,70 | 2,61 | 139,65 | 8,31  | 43,90    | 1,36  | 268,42    | -84,87    |
| 57 | MARE DEI AQUACULTURE MAREDEI S.A.        | 2020 | 1.042,80   | 49.013,25    | 20.214,87    | 44.000,00    | 42.822,98    | 2,12 | 172,30 | 42,19 | 8,65     | 0,41  | 884,98    | -704,03   |
| 57 | MARE DEI AQUACULTURE MAREDEI S.A.        | 2021 | 212.353,46 | 174.041,82   | 279.850,52   | 630.479,10   | 522.615,64   | 1,87 | 195,45 | 2,97  | 122,94   | 1,61  | 227,00    | 91,39     |
| 57 | MARE DEI AQUACULTURE MAREDEI S.A.        | 2022 | 178.063,82 | 291.223,49   | 133.087,00   | 522.615,64   | 133.087,00   | 1,00 | 365,00 | 2,93  | 124,36   | 0,46  | 798,70    | -309,34   |
| 57 | MARE DEI AQUACULTURE MAREDEI S.A.        | 2023 | 28.276,86  | 179.655,10   | 267.824,95   | 540.743,80   | 496.075,24   | 1,85 | 197,06 | 19,12 | 19,09    | 1,49  | 244,84    | -28,69    |
| 59 | NEPTUNOLAB S.A.                          | 2021 | 26.000,00  | 30.000,00    | 76.443,57    | 262.555,04   | 76.443,57    | 1,00 | 365,00 | 10,10 | 36,14    | 2,55  | 143,24    | 257,90    |
| 60 | NIETOLAB S.A.                            | 2019 | 24.945,95  | 89.215,59    | 189.913,65   | 228.264,00   | 189.913,65   | 1,00 | 365,00 | 9,15  | 39,89    | 2,13  | 171,47    | 233,42    |
| 60 | NIETOLAB S.A.                            | 2020 | 97.348,37  | 22.982,52    | 560.712,93   | 643.515,73   | 560.712,93   | 1,00 | 365,00 | 6,61  | 55,22    | 24,40 | 14,96     | 405,26    |
| 60 | NIETOLAB S.A.                            | 2021 | 107.829,08 | 21.722,30    | 667.990,05   | 780.306,51   | 667.990,05   | 1,00 | 365,00 | 7,24  | 50,44    | 30,75 | 11,87     | 403,57    |
| 60 | NIETOLAB S.A.                            | 2022 | 168.961,36 | 66.196,71    | 1.514.314,92 | 1.832.781,48 | 1.514.314,92 | 1,00 | 365,00 | 10,85 | 33,65    | 22,88 | 15,96     | 382,69    |
| 60 | NIETOLAB S.A.                            | 2023 | 192.943,38 | 56.439,15    | 1.278.426,37 | 1.562.443,82 | 1.278.426,37 | 1,00 | 365,00 | 8,10  | 45,07    | 22,65 | 16,11     | 393,96    |
| 62 | PENTACORP S.A.                           | 2020 | 831,99     | 9.891,99     | 33,50        | 30,01        | 33,50        | 1,00 | 365,00 | 0,04  | 10119,17 | 0,00  | 107778,40 | -97294,23 |
| 63 | PESCALAB S.A.S.                          | 2023 | 134.432,83 | 91.756,50    | 96.096,24    | 177.305,49   | 137.735,68   | 1,43 | 254,66 | 1,32  | 276,74   | 1,05  | 348,52    | 182,88    |

|    |                                       |      |              |              |              |              |              |         |        |       |         |       |            |             |
|----|---------------------------------------|------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------|--------|-------|---------|-------|------------|-------------|
| 64 | PESQUERA Y CAMARONERA<br>PESYCAM S.A. | 2019 | 425.138,77   | 354.787,79   | 225.141,20   | 860.008,39   | 758.101,65   | 3,37    | 108,40 | 2,02  | 180,44  | 0,63  | 575,18     | -286,35     |
| 64 | PESQUERA Y CAMARONERA<br>PESYCAM S.A. | 2020 | 373.072,96   | 347.286,27   | 124.272,00   | 539.477,44   | 471.017,56   | 3,79    | 96,30  | 1,45  | 252,41  | 0,36  | 1020,02    | -671,30     |
| 64 | PESQUERA Y CAMARONERA<br>PESYCAM S.A. | 2021 | 490.348,85   | 332.207,54   | 151.969,43   | 545.192,05   | 458.553,46   | 3,02    | 120,96 | 1,11  | 328,28  | 0,46  | 797,90     | -348,65     |
| 64 | PESQUERA Y CAMARONERA<br>PESYCAM S.A. | 2022 | 758.872,87   | 651.038,57   | 504.588,82   | 646.746,02   | 1.118.512,83 | 2,22    | 164,66 | 0,85  | 428,28  | 0,78  | 470,94     | 122,00      |
| 64 | PESQUERA Y CAMARONERA<br>PESYCAM S.A. | 2023 | 880.243,20   | 334.650,66   | 1.324.695,20 | 2.028.821,36 | 1.898.029,52 | 1,43    | 254,75 | 2,30  | 158,36  | 3,96  | 92,21      | 320,90      |
| 65 | PLAYAESPEC S.A.                       | 2019 | 1.025.379,70 | 1.058.793,74 | 176,95       | 468.844,95   | 429.779,53   | 2428,82 | 0,15   | 0,46  | 798,27  | 0,00  | 2184005,17 | -2183206,75 |
| 65 | PLAYAESPEC S.A.                       | 2020 | 991.165,90   | 972.916,71   | 3.888,40     | 330.927,00   | 327.114,16   | 84,13   | 4,34   | 0,33  | 1093,22 | 0,00  | 91326,66   | -90229,11   |
| 65 | PLAYAESPEC S.A.                       | 2022 | 199.495,53   | 833.886,04   | 1.062,50     | 365.132,50   | 363.346,43   | 341,97  | 1,07   | 1,83  | 199,42  | 0,00  | 286464,38  | -286263,89  |
| 67 | PRIMICIAS DEL MAR S.A. PRICMARSA      | 2019 | 306.274,05   | 232.133,37   | 1.597.511,52 | 2.579.773,30 | 1.597.511,52 | 1,00    | 365,00 | 8,42  | 43,33   | 6,88  | 53,04      | 355,30      |
| 67 | PRIMICIAS DEL MAR S.A. PRICMARSA      | 2020 | 520.900,69   | 507.168,30   | 2.285.225,81 | 3.239.344,50 | 2.285.225,81 | 1,00    | 365,00 | 6,22  | 58,69   | 4,51  | 81,01      | 342,69      |
| 67 | PRIMICIAS DEL MAR S.A. PRICMARSA      | 2021 | 459.846,00   | 327.297,42   | 2.208.168,84 | 3.256.384,30 | 2.208.168,84 | 1,00    | 365,00 | 7,08  | 51,54   | 6,75  | 54,10      | 362,44      |
| 67 | PRIMICIAS DEL MAR S.A. PRICMARSA      | 2022 | 591.362,08   | 368.591,36   | 2.043.924,19 | 2.966.486,23 | 2.043.924,19 | 1,00    | 365,00 | 5,02  | 72,76   | 5,55  | 65,82      | 371,94      |
| 67 | PRIMICIAS DEL MAR S.A. PRICMARSA      | 2023 | 875.648,56   | 138.061,29   | 1.765.531,97 | 2.691.548,90 | 1.765.531,97 | 1,00    | 365,00 | 3,07  | 118,75  | 12,79 | 28,54      | 455,20      |
| 68 | PROCULTIMAR S.A.S.                    | 2022 | 38.720,66    | 53.861,91    | 348.329,03   | 362.109,85   | 348.329,03   | 1,00    | 365,00 | 9,35  | 39,03   | 6,47  | 56,44      | 347,59      |
| 68 | PROCULTIMAR S.A.S.                    | 2023 | 111.253,51   | 212.107,27   | 8.067.851,21 | 8.318.721,23 | 8.067.851,21 | 1,00    | 365,00 | 74,77 | 4,88    | 38,04 | 9,60       | 360,29      |
| 73 | RESJAC S.A.                           | 2019 | 314.274,83   | 351.173,08   | 630.818,74   | 1.116.148,82 | 1.067.171,90 | 1,69    | 215,76 | 3,55  | 102,77  | 1,80  | 203,19     | 115,34      |
| 73 | RESJAC S.A.                           | 2021 | 68.301,10    | 95.224,93    | 31.785,15    | 14.160,00    | 31.785,15    | 1,00    | 365,00 | 0,21  | 1760,59 | 0,33  | 1093,50    | 1032,09     |
| 73 | RESJAC S.A.                           | 2022 | 35.191,97    | 7.633,97     | 130.880,44   | 125.649,00   | 130.880,44   | 1,00    | 365,00 | 3,57  | 102,23  | 17,14 | 21,29      | 445,94      |
| 73 | RESJAC S.A.                           | 2023 | 69.186,75    | 105.667,71   | 24.425,15    | 34.500,00    | 24.425,15    | 1,00    | 365,00 | 0,50  | 731,98  | 0,23  | 1579,06    | -482,08     |
| 74 | REYDAMARSALAB S.A.                    | 2019 | 15.430,25    | 9.799,82     | 102.833,85   | 199.016,25   | 102.833,85   | 1,00    | 365,00 | 12,90 | 28,30   | 10,49 | 34,78      | 358,52      |

|    |   |      |            |            |              |              |              |      |        |       |        |        |          |           |
|----|---|------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|------|--------|-------|--------|--------|----------|-----------|
| 76 | SANLAB BSO S.A.                                       | 2019 | 522.134,02 | 494.888,92 | 366.668,13   | 605.331,42   | 433.050,19   | 1,18 | 309,05 | 1,16  | 314,83 | 0,74   | 492,64   | 131,25    |
| 76 | SANLAB BSO S.A.                                       | 2020 | 561.274,38 | 565.307,37 | 1.230.393,82 | 2.260.378,24 | 1.695.542,29 | 1,38 | 264,87 | 4,03  | 90,63  | 2,18   | 167,70   | 187,80    |
| 76 | SANLAB BSO S.A.                                       | 2021 | 521.392,71 | 478.508,40 | 1.090.231,16 | 2.024.099,28 | 1.510.444,93 | 1,39 | 263,46 | 3,88  | 94,02  | 2,28   | 160,20   | 197,28    |
| 76 | SANLAB BSO S.A.                                       | 2022 | 593.200,15 | 601.442,20 | 1.137.140,13 | 2.866.207,92 | 1.137.140,13 | 1,00 | 365,00 | 4,83  | 75,54  | 1,89   | 193,05   | 247,49    |
| 76 | SANLAB BSO S.A.                                       | 2023 | 729.642,25 | 369.837,59 | 1.368.409,65 | 3.061.108,90 | 1.481.684,41 | 1,08 | 337,10 | 4,20  | 87,00  | 3,70   | 98,65    | 325,45    |
| 77 | SANLAB EVA S.A.                                       | 2023 | 88.294,88  | 25.299,08  | 500,00       | 72.224,44    | 500,00       | 1,00 | 365,00 | 0,82  | 446,22 | 0,02   | 18468,33 | -17657,11 |
| 78 | SANLAB FSA S.A.S.                                     | 2022 | 322.618,41 | 185.966,19 | 657.019,12   | 1.524.004,53 | 737.229,36   | 1,12 | 325,29 | 4,72  | 77,27  | 3,53   | 103,31   | 299,24    |
| 78 | SANLAB FSA S.A.S.                                     | 2023 | 375.600,86 | 151.484,62 | 966.698,45   | 2.062.788,16 | 1.433.344,04 | 1,48 | 246,17 | 5,49  | 66,46  | 6,38   | 57,20    | 255,43    |
| 79 | SAVINLAB S.A.   | 2023 | 49.153,80  | 2.601,23   | 5.733,52     | 49.620,00    | 11.196,57    | 1,95 | 186,91 | 1,01  | 361,57 | 2,20   | 165,60   | 382,88    |
| 80 | SEDELAG S.A.S.  | 2023 | 24.493,84  | 15.445,00  | 498.892,15   | 901.562,26   | 498.892,15   | 1,00 | 365,00 | 36,81 | 9,92   | 32,30  | 11,30    | 363,62    |
| 82 | SHRIMP & FISH - AQUACULTURE SERVICES SHRIMP FISH S.A. | 2019 | 79.751,16  | 96.434,86  | 349.586,41   | 442.536,41   | 349.586,41   | 1,00 | 365,00 | 5,55  | 65,78  | 3,63   | 100,69   | 330,09    |
| 82 | SHRIMP & FISH - AQUACULTURE SERVICES SHRIMP FISH S.A. | 2020 | 227.267,39 | 205.943,96 | 484.834,08   | 646.516,23   | 484.834,08   | 1,00 | 365,00 | 2,84  | 128,31 | 2,35   | 155,04   | 338,27    |
| 85 | SUPRANAUPLIO S.A.                                     | 2020 | 258.981,96 | 238.914,61 | 142.963,52   | 588.748,00   | 182.105,02   | 1,27 | 286,55 | 2,27  | 160,56 | 0,60   | 609,97   | -162,87   |
| 85 | SUPRANAUPLIO S.A.                                     | 2021 | 489.744,41 | 460.937,88 | 344.600,12   | 821.688,76   | 456.849,41   | 1,33 | 275,32 | 1,68  | 217,55 | 0,75   | 488,22   | 4,64      |
| 85 | SUPRANAUPLIO S.A.                                     | 2022 | 493.379,32 | 102.977,77 | 330.069,02   | 736.287,27   | 433.301,09   | 1,31 | 278,04 | 1,49  | 244,58 | 3,21   | 113,88   | 408,75    |
| 85 | SUPRANAUPLIO S.A.                                     | 2023 | 338.905,01 | 113.811,04 | 308.244,75   | 584.901,00   | 428.747,57   | 1,39 | 262,41 | 1,73  | 211,49 | 2,71   | 134,77   | 339,14    |
| 86 | TECNOLOGIAYSERVICIOSTECSERV S.A.                      | 2020 | 187.302,94 | 7.530,80   | 2.269.550,49 | 3.253.792,60 | 2.269.550,49 | 1,00 | 365,00 | 17,37 | 21,01  | 301,37 | 1,21     | 384,80    |
| 86 | TECNOLOGIAYSERVICIOSTECSERV S.A.                      | 2021 | 392.419,45 | 18.632,90  | 1.835.433,33 | 2.579.336,91 | 1.835.433,33 | 1,00 | 365,00 | 6,57  | 55,53  | 98,50  | 3,71     | 416,83    |
| 86 | TECNOLOGIAYSERVICIOSTECSERV S.A.                      | 2022 | 612.041,30 | 13.262,11  | 3.257.692,94 | 4.061.897,43 | 3.257.692,94 | 1,00 | 365,00 | 6,64  | 55,00  | 245,64 | 1,49     | 418,51    |
| 86 | TECNOLOGIAYSERVICIOSTECSERV S.A.                      | 2023 | 498.079,94 | 65.499,93  | 2.375.124,57 | 3.210.525,81 | 2.375.124,57 | 1,00 | 365,00 | 6,45  | 56,63  | 36,26  | 10,07    | 411,56    |

|    |                |      |              |            |              |              |              |      |        |      |        |      |        |        |
|----|----------------|------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|------|--------|------|--------|------|--------|--------|
| 87 | TIBALLOSA S.A. | 2019 | 521.608,71   | 322.062,04 | 621.452,38   | 1.672.106,37 | 1.114.758,08 | 1,79 | 203,48 | 3,21 | 113,86 | 1,93 | 189,16 | 128,18 |
| 87 | TIBALLOSA S.A. | 2021 | 715.263,12   | 357.627,04 | 587.728,58   | 1.289.504,97 | 981.339,75   | 1,67 | 218,60 | 1,80 | 202,46 | 1,64 | 222,10 | 198,96 |
| 87 | TIBALLOSA S.A. | 2022 | 865.775,78   | 360.805,65 | 776.304,95   | 1.771.018,85 | 1.398.970,65 | 1,80 | 202,54 | 2,05 | 178,43 | 2,15 | 169,64 | 211,33 |
| 87 | TIBALLOSA S.A. | 2023 | 721.198,21   | 460.457,57 | 836.298,67   | 1.986.960,32 | 1.462.387,08 | 1,75 | 208,73 | 2,76 | 132,48 | 1,82 | 200,97 | 140,25 |
| 89 | VALDAQUA S.A.  | 2019 | 135.549,20   | 48.487,65  | 234.390,10   | 541.819,74   | 234.390,10   | 1,00 | 365,00 | 4,00 | 91,31  | 4,83 | 75,51  | 380,81 |
| 89 | VALDAQUA S.A.  | 2020 | 163.189,91   | 70.777,10  | 117.876,98   | 427.446,90   | 117.876,98   | 1,00 | 365,00 | 2,62 | 139,35 | 1,67 | 219,16 | 285,19 |
| 89 | VALDAQUA S.A.  | 2021 | 173.053,08   | 105.501,07 | 224.600,69   | 519.493,41   | 224.600,69   | 1,00 | 365,00 | 3,00 | 121,59 | 2,13 | 171,45 | 315,14 |
| 89 | VALDAQUA S.A.  | 2022 | 183.181,82   | 66.660,04  | 137.328,98   | 334.219,49   | 137.328,98   | 1,00 | 365,00 | 1,82 | 200,05 | 2,06 | 177,17 | 387,88 |
| 89 | VALDAQUA S.A.  | 2023 | 102.797,53   | 24.170,43  | 186.412,40   | 334.478,16   | 248.049,43   | 1,33 | 274,30 | 3,25 | 112,18 | 7,71 | 47,33  | 339,15 |
| 90 | VIACUA S.A.    | 2019 | 263.481,76   | 210.946,05 | 471.517,05   | 969.329,60   | 718.191,23   | 1,52 | 239,63 | 3,68 | 99,21  | 2,24 | 163,29 | 175,56 |
| 90 | VIACUA S.A.    | 2020 | 572.752,19   | 546.769,17 | 881.493,25   | 1.458.085,58 | 1.190.405,16 | 1,35 | 270,28 | 2,55 | 143,38 | 1,61 | 226,40 | 187,26 |
| 90 | VIACUA S.A.    | 2021 | 781.715,44   | 749.120,59 | 1.234.808,58 | 2.094.747,94 | 1.234.808,58 | 1,00 | 365,00 | 2,68 | 136,21 | 1,65 | 221,43 | 279,78 |
| 90 | VIACUA S.A.    | 2022 | 1.082.872,34 | 540.389,23 | 1.102.783,56 | 2.149.642,61 | 1.672.751,57 | 1,52 | 240,63 | 1,99 | 183,87 | 2,04 | 178,86 | 245,64 |
| 90 | VIACUA S.A.    | 2023 | 1.149.569,19 | 338.046,32 | 1.179.139,57 | 1.981.898,37 | 1.647.069,15 | 1,40 | 261,30 | 1,72 | 211,71 | 3,49 | 104,64 | 368,38 |
| 91 | VINSOTEL S.A.  | 2019 | 326.203,76   | 317.856,12 | 821.063,84   | 1.193.454,60 | 617.828,06   | 0,75 | 485,07 | 3,66 | 99,76  | 2,58 | 141,30 | 443,53 |
| 91 | VINSOTEL S.A.  | 2020 | 402.723,22   | 367.990,87 | 442.116,29   | 904.445,86   | 555.927,52   | 1,26 | 290,28 | 2,25 | 162,52 | 1,20 | 303,80 | 149,00 |
| 91 | VINSOTEL S.A.  | 2021 | 328.127,00   | 275.796,35 | 176.301,06   | 398.372,07   | 233.365,96   | 1,32 | 275,75 | 1,21 | 300,64 | 0,64 | 570,99 | 5,40   |
| 91 | VINSOTEL S.A.  | 2022 | 329.514,52   | 297.754,12 | 219.153,53   | 433.180,05   | 239.538,63   | 1,09 | 333,94 | 1,31 | 277,65 | 0,74 | 495,91 | 115,68 |
| 91 | VINSOTEL S.A.  | 2023 | 316.341,38   | 168.745,66 | 96.771,97    | 241.594,59   | 102.480,70   | 1,06 | 344,67 | 0,76 | 477,93 | 0,57 | 636,47 | 186,13 |





