



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

**TEMA:
APLICACIÓN DE ECUACION DUPONT EN LAS EMPRESAS
DEDICADAS A LA ELABORACION DE HARINA DE PESCADO
EN LA PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERIODO 2022 - 2024**

**PROYECTO PARA TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR
PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE
LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y AUDITORIA**

**AUTOR:
VIVIAN DOMENICA VILLACRESES VERA**

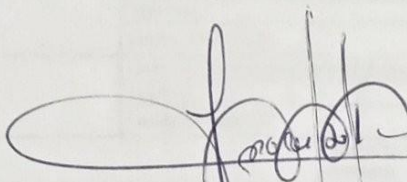
LA LIBERTAD – ECUADOR

DICIEMBRE - 2025

Aprobación del profesor tutor

En mi calidad de profesor Tutor del trabajo de titulación, "Aplicación de Ecuación Dupont en las empresas dedicadas a la elaboración de harina de pescado en la Provincia de Santa Elena, periodo 2022 - 2024", elaborado por la Srta. Vivian Doménica Villacreses Vera, 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 la estructura final del trabajo, este cumple y se ajusta a los estándares académicos y científicos, razón por la cual la apruebo en todas sus partes.

Atentamente

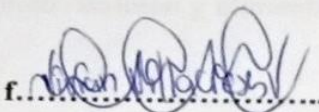


**Ing. Ingrid Salazar Delgado. Msg.
Profesor tutor**

Autoría del trabajo

El presente trabajo de Titulación denominado "Aplicación de Ecuación Dupont en las empresas dedicadas a la elaboración de harina de pescado en la Provincia de Santa Elena, periodo 2022 - 2024", constituye un requisito previo a la obtención del título de Licenciado en Administración de empresas de la Facultad de Ciencias Administrativas de la Universidad Estatal Península de Santa Elena

Yo, Vivian Doménica Villacreses Vera con cedula de identidad número 0954192134 declaro que la investigación es absolutamente original, autentica 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

f. 

Villacreses Vera Vivian Doménica

C.C. No.: 0954192134

Agradecimientos

Agradezco a la Universidad Estatal Península de Santa Elena por la oportunidad de formación académica y profesional. A los diferentes docentes de la carrera de Contabilidad y Auditoría, quienes han aportado con un conocimiento grande y me han ayudado a mejorar en todos los aspectos.

Expreso mi agradecimiento a la docente tutora Ing. Ingrid Salazar, por sus instrucciones y predisposición en la realización del trabajo de integración curricular. Así mismo, al Ing. Emanuel Bohórquez por su orientación, por las sugerencias, por su paciencia y ese apoyo constante durante todo el proceso de investigación, quienes con su sabiduría y asesoramiento hicieron posible el éxito de este trabajo.

Además, quiero resaltar mi gratitud a mi familia, quienes me han motivado cada día a esforzarme y luchar por alcanzar mis sueños.

Finalmente, gracias a cada una de las personas que de una u otra manera fueron partícipes de mi proceso, motivándome y alimentándome a seguir adelante sin desmayar

Dedicatoria

Este trabajo es dedicado a Dios, quien me ha dado la vida, me ha brindado de sabiduría y me ha permitido alcanzar mis objetivos, siendo mi guía y mi protector

Con todo mi amor dedico este trabajo a mi madre Diana Vera Delgado, por su apoyo incondicional, por su sacrificio e impulso de superación, a mi padre Francisco Villacreses Quijano. Gracias por la confianza puesta en mí, por aquellos consejos en momentos difíciles y por la motivación a no rendirme con cualquier obstáculo. No hay palabras suficientes que expresen mi gratitud, este logro más que mío también es tuyo


A mis abuelos, quienes han sido un pilar fundamental en mi vida, apoyándome siempre. A mi hermano José Francisco, quien han sido cómplices de muchas risas y quienes también son la razón de mi superación, para ustedes también es este logro

Gracias a cada uno por ser parte de mi historia, sin ustedes no fuese posible culminar esta meta, los amo

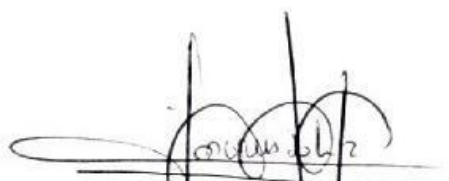
TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN



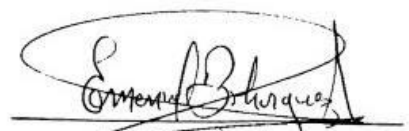
Ing. Wilson Toro, Mgtr.
DIRECTOR DE LA CARRERA



Ing. Ana Perero Reyes, Mgtr.
PROFESOR ESPECIALISTA



Ing. Ingrid Salazar D., Mgtr.
PROFESOR TUTOR



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



Lic. Andrés Soriano
ASISTENTE ADMINISTRATIVO

Índice

Resumen	1
Introducción.....	1
Planteamiento del problema	2
Formulación del problema.....	4
Sistematización	4
Objetivo general.....	4
Objetivos específicos	4
Justificación	5
Mapeo	5
Capítulo I. Marco Referencial	7
1.1 Revisión Literaria	7
1.2 Desarrollo de teorías y conceptos	11
<i>Indicador Dupont</i>	11
Tipos de rentabilidad	12
ROE (Rendimiento sobre capital)	12
<i>Margen neto</i>	13
ROA (Rendimiento sobre capital)	13
1.3 Fundamento legal.....	14
<i>Ley de compañías</i>	14
<i>NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar</i>	14
<i>Ley de Régimen Tributario Interno</i>	14
Capítulo II. Metodología	16
2.1 Diseño de Investigación.....	16
2.2 Método de la Investigación.....	16
2.3 Población y Muestra	17
2.3.1 <i>Población</i>	17
2.3.2 <i>Muestra</i>	18
2.4 Recolección y procesamiento de datos	18
2.4.1 <i>Recolección</i>	18
2.4.2 <i>Ficha documental</i>	19
2.4.3 <i>Técnicas de análisis de datos</i>	20
Capítulo III. Resultados y Discusión.....	22
3.1 Análisis de datos.....	22
3.2 <i>Rendimiento del Activo Total (ROA)</i>	22

3.4 Discusión	39
3.5 Conclusiones	42
3.6 Recomendaciones	43
Referencias	45
Apéndice.....	49
Apéndice A. Matriz de Consistencia	49
Apéndice B. Cronograma	51
Apéndice C. Presupuesto	52
Apéndice D. Estados Financieros	53
Empresa Seimar S.A	54
Empresa FishFlour S.A.....	55
Empresa Seatradefish S.A.....	56
Empresa Comercializadora Isnagemar S.A	57

Índice de Tablas

Tabla 1 Determinación de la población.....	17
Tabla 2 Determinación de la muestra.....	18
Tabla 3 Utilidad neta en el rendimiento de activo total (ROA)	22
Tabla 4 Activo total en el rendimiento de activo total (ROA)	24
Tabla 5 Rendimiento del activo total (ROA) por año	26
Tabla 6 Margen neto en el rendimiento sobre el capital (ROE).....	28
Tabla 7 Rotación de activos en el rendimiento sobre el capital (ROE).....	31
Tabla 8 Apalancamiento financiero en el rendimiento sobre el capital (ROE).....	33
Tabla 9 Rendimiento sobre el capital (ROE) por año	36

Índice de Figuras

Figura 1 Utilidad neta en el rendimiento de activo total (ROA).....	23
Figura 2 Activo total en el rendimiento de activo total (ROA).....	24
Figura 3 Variación del rendimiento del activo total (ROA) en las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado	26
Figura 4 Margen neto en el rendimiento sobre el capital (ROE)	28
Figura 5 Rotación de activos en el rendimiento sobre el capital (ROE)	31
Figura 6 Apalancamiento financiero en el rendimiento sobre el capital (ROE)	34
Figura 7 Variación del rendimiento sobre el capital (ROE) en las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado.....	37



Aplicación de Ecuación Dupont en empresas dedicadas a la elaboración de harina de pescado en la provincia de Santa Elena, periodo 2022 - 2024.

Autor:

Villacreses Vera Vivian Doménica

TUTOR:

Ing. Ingrid Salazar Delgado, Msg.

Resumen

En la actualidad la aplicación de la ecuación Dupont es fundamental dentro de los análisis de las empresas, porque ayuda a conocer y analizar la salud financiera de la empresa y lo que facilita determinar su capacidad para generar ganancias en un periodo específico. En torno a las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado pueden surgir problemáticas como estas empresas operan con un nivel inadecuado de endeudamiento, ya sea muy bajo o excesivo, lo que afecta y distorsiona el análisis de la rentabilidad. Para llevar a cabo el estudio se optó por un enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo, aplicando un diseño no experimental con carácter de tipo longitudinal; utilizando tres métodos de investigación bibliográfico, analítico y documental. Se obtuvo información mediante la recopilación de datos mediante la ficha documental; los resultados demuestran que los resultados del ROE muestran diferencias significativas entre las empresas analizadas. Seatrdefish S.A. y Comercializadora Isnagemar S.A. alcanzan los niveles más altos de rentabilidad, reflejando una relación equilibrada entre endeudamiento y generación de utilidades. En contraste, Seimar S.A. y Fishflour S.A. presentan un rendimiento más limitado. En conclusión permitió determinar que las empresas dedicadas a la elaboración de harina de pescado en la provincia de Santa Elena presentan una rentabilidad moderada y con variaciones a lo largo del período 2022–2024. Aunque compañías como Seatrdefish S.A. y Comercializadora Isnagemar S.A. alcanzaron niveles relativamente favorables de ROE y ROA, otras, como Seimar S.A.

Palabras claves: Dupont, ROE, ROA



Aplicación de Ecuación Dupont en empresas dedicadas a la elaboración de harina de pescado en la provincia de Santa Elena, periodo 2022 - 2024.

Autor:

Villacreses Vera Vivian Doménica

TUTOR:

Ing. Ingrid Salazar Delgado, Msg.

Abstract

Currently, the Dupont equation is fundamental to business analysis because it helps to understand and analyze a company's financial health and facilitates determining its ability to generate profits in a specific period. Companies involved in fishmeal production can face problems such as operating with an inappropriate level of debt, either too low or too high, which affects and distorts profitability analysis. This study employed a quantitative approach with a descriptive scope, using a non-experimental, longitudinal design and utilizing three research methods: bibliographic, analytical, and documentary. Data was collected using documentary forms. The results demonstrate significant differences in ROE among the analyzed companies. Seatrdefish S.A. and Comercializadora Isnagemar S.A. achieved the highest profitability levels, reflecting a balanced relationship between debt and profit generation. In contrast, Seimar S.A. and Fishflour S.A. exhibit more limited performance. In conclusion, it was determined that companies dedicated to fishmeal production in the province of Santa Elena present moderate profitability with variations throughout the 2022–2024 period. Although companies such as Seatrdefish S.A. and Comercializadora Isnagemar S.A. achieved relatively favorable levels of ROE and ROA, others, such as Seimar S.A.

Keywords: Dupont, ROE, ROA

Introducción

Actualmente, el uso de la ecuación Dupont ha pasado a ser un elemento esencial para realizar un análisis financiero de las empresas, debido a que posibilita la evaluación más efectiva de sus estados económicos y su capacidad para generar ganancias en el periodo determinado. Es una herramienta que permite la descomposición de las variables que influyen en la rentabilidad y ofrece información útil para la toma de decisiones estratégicas.

De acuerdo con el estudio efectuado por Martínez (2024) el modelo Dupont ayuda a valorar el rendimiento financiero al tener en cuenta factores que intervienen en el crecimiento económico, además de señalar las fortalezas y debilidades que afectan la generación de ganancias. Por otro lado, el análisis financiero convencional también es importante, puesto que mediante métodos de análisis vertical y horizontal se pueden comparar estados financieros a través del tiempo y observar la participación de sus diferentes elementos en la estructura total, tal como indica (Tomalá A. , 2021).

En este contexto, el estudio denominado Aplicación de la ecuación Dupont en las empresas dedicadas a la elaboración de harina de pescado en la provincia de Santa Elena, periodo 2022–2024 tiene como objetivo el poder analizar las principales dificultades que atraviesan midiendo el índice de rentabilidad de estas empresas. Entre una de las problemáticas detectadas más frecuentes se pudo identificar que la gestión de sus operaciones, que el índice de eficiencia de los activos y los niveles de endeudamiento con los que estas empresas logran mantener sus actividades, las diferentes variables que estas puedan afectar de manera directa en los resultados financieros que se van a obtener.

Teniendo en cuenta esta realidad, se ha considerado que es pertinente la aplicación de la ecuación Dupont como una metodología, que permitirá una mejor valoración más completa del desempeño financiero, así posibilitando poder determinar con mayor exactitud los diferentes aspectos en los que las empresas tienden a presentar las fortalezas y aquellos en los que requieren implementar ciertas mejoras

De esta forma, el análisis de los indicadores podrá permitir aportar toda la información que justifique la toma de decisiones y esta contribuya al fortalecimiento del desempeño económico.

Planteamiento del problema

En el ámbito internacional, una investigación realizada por Clavijo y Yepes (2021) en Valledupar, se reveló la existencia de numerosas variables que influyen en la conducta de la rentabilidad. alguna de estas, es la existencia de dificultades en la oferta y demanda de servicios, que crea una disminución de la generación de ingresos. Además, la ausencia de la correcta gestión de sus costos dirige a las empresas que incurran en pérdidas; por ende, la rentabilidad se ve afectada enormemente. De acuerdo con estudios se puede destacar lo siguiente:

Carrillo (2025) resalta que, la rentabilidad empresarial mediante indicadores como el margen neto, el ROA y el ROE resulta, en ciertos casos, insuficiente, dado que no evidencia las causas que lo originan. Frente a esta limitación, el modelo Dupont se constituye en una herramienta reconocida en la literatura financiera, ya que permite desagregar y analizar los elementos que inciden en el ROE.

En el contexto nacional, Villegas (2025) destaca que el enfoque Dupont puede ofrecer una estructura útil para examinar áreas clave del desempeño financiero y aporta información valiosa para diseñar estrategias orientadas al crecimiento sostenido y rentable.

Alvaro (2021) destaca que el sistema Dupont permite identificar precisamente las fuentes de la rentabilidad y evidencias los efectos de un bajo rendimiento. Este método facilita profundizar en las causas que limitan las ganancias y determina en qué punto se está frenando el desempeño financiero. Cuando el ROE presenta valores por debajo de lo esperado, el directivo puede analizar de manera directa donde se origina la diferencia.

A nivel de la provincia de Santa Elena, Bejeguen (2024) resalta que los indicadores financieros constituyen herramientas fundamentales para conocer y analizar la situación económica de las empresas en periodos determinados. Asimismo, estos indicadores permiten comparar el desempeño de distintas empresas dentro del mismo sector, analizar su nivel de endeudamiento y obtener una apreciación más precisa sobre la eficiencia con la que administran sus recursos.

El análisis financiero es un proceso primordial que se encarga de examinar las diferentes situaciones financieras, reflejándose en el periodo actual y pasado de las entidades, tanto como sus actividades, su primordial intención es determinar una estimación sobre la situación de la misma (Tomalá A. , 2021).

La presente investigación corresponde a un estudio secundario busca aplicar la ecuación Dupont que mide la rentabilidad a través de los estados financieros presentados en el portal de información de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, de las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado en el periodo 2022 – 2024. En este sector existen 9 empresas activas, pero de las cuales 5 presentan estados financieros del periodo que se va a realizar, las cuales están distribuidas en el cantón Santa Elena; algunos de los principales problemas que pueden surgir en estas empresas acorde al indicador Dupont son:

- Desconocimiento de indicador Dupont: Al no conocer este indicador, las empresas no lo aplican, lo que dificulta la identificación de las causas de su desempeño financiero.
- Baja eficiencia operativa: Las empresas suelen presentar un bajo nivel de ventas en relación con sus activos totales, lo que evidencia una gestión poco eficiente y afecta negativamente la rentabilidad.
- Nivel inadecuado de endeudamiento: Estas empresas operan con un nivel inadecuado de endeudamiento, ya sea muy bajo o excesivo, lo que afecta y distorsiona el análisis de la rentabilidad

La limitada rentabilidad que registran las empresas dedicadas a la elaboración de harina en el cantón Santa Elena evidencia no solo fallas internas en su gestión financiera, así como repercusiones en la economía local. En este tipo de actividades, estas empresas tiene una importancia a nivel estratégico, ya que esta se encuentra directamente relacionado con la actividad pesquera de la provincia, lo cual representa una de las fuentes primordiales de empleo e ingreso para la provincia.

Cuando estas empresas llegan a presentar dificultades para mantener niveles aceptables o adecuados de rentabilidad, esto puede afectar de forma negativa su capacidad de inversión, producción y contratación de personal, afectando la dinámica

económica local. Al haber una reducción de utilidades limita su aporte tributario y afecta la competitividad del sector frente a otras regiones del país, lo que evidencia la necesidad de fortalecer su gestión financiera

Formulación del problema.

¿De qué manera contribuye los indicadores Dupont en el análisis de la rentabilidad de las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado en la provincia de Santa Elena en el periodo 2022-2024?

Sistematización

- ¿Cuál es el método para determinar el rendimiento económico de las compañías productoras de harina de pescado utilizando el sistema Dupont?
- ¿Cómo el uso del esquema Dupont ayuda a descubrir los diferentes puntos fuertes y débiles en la administración económica de estas compañías?
- ¿De qué forma el estudio de los parámetros de Dupont mejora la ganancia y guía las decisiones económicas en las empresas investigadas?

Objetivo general

Analizar la rentabilidad de las empresas dedicadas en la elaboración de harina de pescado, provincia de Santa Elena, periodo 2022 – 2024, mediante la aplicación de la ecuación Dupont, a fin de conocer las fortalezas y debilidades en su gestión financiera.

Objetivos específicos

- Calcular el ROE y ROA de las empresas seleccionadas aplicando los datos financieros disponibles para el periodo de estudio
- Evaluar el desempeño financiero a través de la aplicación de la ecuación Dupont, usando los resultados obtenidos, con la finalidad de que se identifique las fortalezas y debilidades en la gestión de sus recursos.
- Determinar la relación entre los valores y la rentabilidad del capital, considerando los cambios económicos y del mercado durante el periodo de estudio.
- Proponer lineamientos y recomendaciones financieras que contribuyan a mejorar la rentabilidad y optimizar la gestión de los recursos en las empresas harineras analizadas

Justificación

La utilización del análisis financiero a través de los indicadores que conforman la ecuación Dupont facilita la evaluación del nivel de rendimiento de una empresa, así como la verificación de su capacidad para afrontar obligaciones de corto plazo. En esta investigación, sustentada en información obtenida de diversas fuentes bibliográficas entre ellas artículos científicos, libros y tesis elaboradas por autores de alcance internacional, nacional y provincial, como Martínez y Álvaro Salas se establecen los conceptos y fundamentos teóricos relacionados con la variable de estudio.

De acuerdo a, Tomalá (2021) el análisis financiero es esencial para la correcta gestión de las actividades operativas, de inversión y financiamiento, pues permite impulsar el crecimiento productivo, adquirir nuevos activos y mejorar la toma de decisiones estratégicas. Bajo estas circunstancias, los indicadores financieros se constituyen en instrumentos fundamentales para poder analizar la rentabilidad y el comportamiento general de las empresas.

En el componente aplicado en esta investigación, el uso del modelo Dupont no solo permite conocer el ROE y ROA a partir de los valores contables, sino que además ofrece una visión mucho más amplia del funcionamiento interno de las empresas. Este sistema facilita la identificación de fortalezas y debilidades que afectan la rentabilidad, además de comprender de cómo se relacionan los diferentes indicadores referente al rendimiento del capital. A través de este análisis, se pretende comparar los resultados del modelo Dupont entre las empresas productoras de harina de pescado y brindar a los responsables financieros una herramienta que apoye la toma de decisiones estratégicas.

Los resultados obtenidos servirán como una base de referencia para identificar las áreas que necesitan ser optimizadas, elaborar políticas de gestión más eficientes y fortalecer la rentabilidad financiera. Estas medidas favorecerán el aumento de la competitividad y la sostenibilidad del sector harinero en la provincia, promoviendo un desempeño económico más sólido y alineado con las exigencias del mercado.

Mapeo

En el presente trabajo de integración curricular se detalla la siguiente estructura, como primer punto:

El capítulo I. Marco referencial en ella se puede encontrar la revisión de literatura que son los aportes de estudios de otros autores, el desarrollo de teorías, conceptos y los fundamentos legales.

Capítulo II, de la Metodología del estudio, en ella se encuentra el diseño, métodos de la investigación, población y muestra, junto a la recolección y procesamientos de datos.

Capítulo III que es el de Resultados y Discusión en donde se especifican los análisis de datos, la discusión en este se encuentran las conclusiones y recomendaciones obtenidas.

Capítulo I. Marco Referencial

1.1 Revisión Literaria

En primer lugar, en el trabajo de investigación de tesis realizado por Carranza titulado “Determinantes de la rentabilidad de las cajas municipales del Perú – análisis según el modelo Dupont, periodo 2014-2018” (2020), describe como problemática que la rentabilidad de las cajas municipales peruanas a comparación de la banca tradicional, posee desventajas debido a que carecen de información detallada, tiene un mayor indicador de morosidad y de gastos de provisión así pues, la investigadora expresa como objetivo general aplicar el método Dupont en el análisis de la rentabilidad de las Cajas Municipales de Ahorro y Crédito en el periodo 2014 – 2018 e identificar los factores que determinaron su comportamiento; en cuanto a la metodología planteada tiene un estudio inductivo, analítico y dialéctico, con una población conformada de 11 empresas de los años 2017 y 2018 de las empresas estudiadas, para la recolección de datos utilizaron como técnica el análisis documental que se basó en la información obtenida de la Superintendencia de Banca y seguros.

Como resultado del estudio que las principales fuentes de rentabilidad de las once cajas municipales son los ingresos financieros, gastos administrativos, gastos financieros, provisiones para créditos y el endeudamiento. Se concluye que en el periodo 2014 – 2018 se determinó que la rentabilidad para el total de Sistema de Cajas Municipales que son las de Arequipa, Ica, Tacna, Sullana y Del Santa, estas representan el 36,4% de las 11 cajas, estas tienen como principal fuente de rentabilidad sus ingresos financieros, mientras que la de Cusco y Huancayo representa el 18,20% es los gastos administrativos, en cambio la de Maynas y Paita un 18,20% de sus gastos financieros, a su vez las de Piura y Trujillo tienen un 18,20% a nivel de financiamiento y la de Sullana un 9% esta se vio afectada por las provisiones para sus créditos.

En cuanto, al trabajo de investigación de Cuya y Hoyos titulado “Análisis Dupont a los estados financieros y su relación en la toma de decisiones en repuestos Brayan S.A.C periodo – 2018” (2019), exponen como problemática que, la incertidumbre es la falta de resolución oportuna para evaluar los resultados de gestión debido que no cuenta con una herramienta de análisis a los estados financieros y esto genera limitaciones al impedir que se realice una evaluación constante de los indicadores financieros y en base a ellos se tome medidas para mitigar los riesgos en decisiones desfavorables. Las investigadoras

expresan como objetivo general determinar la relación entre el análisis Dupont a los estados financieros y la toma de decisiones repuestos en Brayan S.A. periodo 2018; en cuanto a la metodología planteada tiene un estudio cuantitativo, correlacional con un diseño no experimental, además aplicó la técnica de encuesta, con una población conformada por 15 colaboradores que pertenecen al área de administración; además de la implementación de una guía documental mediante el software Excel, el cual fue necesario para obtener las ratios financieras, conjuntamente con una entrevista dirigida al contador de la empresa. Se obtuvo como resultado que mediante el análisis Dupont que como el resultado el proceso administrativo cumple un rol fundamental, siendo importante en las metas a desarrollar, la encuesta que se realizó el 73,3% de los encuestados mencionan que existen deficiencias en la gestión administrativa, sin embargo el 16,70% que esta gestión es adecuada.

En conclusión, el análisis Dupont y las decisiones financieras tienen una correlación de 0,860 fue debido a los pronunciamientos de indoles financiero, que la administración lo realiza tomando como soporte el reporte financiero, así mismo el análisis Dupont y el proceso administrativo tiene una correlación de 0,727 en que la empresa durante el desarrollo de sus tareas y actividades no considera un planeamiento, estableciendo actividades de seguimiento y monitoreo.

Del mismo modo, el trabajo de investigación realizado por Armas y Cotarate titulado “El modelo Dupont y la toma de decisiones gerenciales en la empresa protección catódica de Colombia sucursal Perú” (2022) indica como problemática que la empresa se basa solamente en el asesoramiento tributaria con la finalidad de declarar y pagar sus obligaciones tributarias, además carece de políticas administrativas para la toma de decisiones y no cuenta con un sistema contable propio, también que no hay un área establecida que se encargue de la contabilidad. Los investigadores expresan como objetivo general determinar si el modelo Dupont contribuye en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Protección Catódica de Colombia sucursal Perú periodo 2017-2021. Su metodología se efectuó con un tipo de investigación aplicada, con un diseño descriptivo correlacional, un enfoque cuantitativo, tiene una población compuesta por la información financiera contable de la empresa, teniendo como resultado que la calidad del servicio en la empresa presenta deficiencias importantes en dimensiones críticas como la fiabilidad, la capacidad de respuesta y la empatía hacia los clientes, lo cual genera una brecha

significativa entre las expectativas y la percepción del servicio recibido, en consecuencia, la gestión actual no cumple plenamente con los estándares esperados por los usuarios, reflejándose en una percepción de calidad regular a baja. Para concluir la rentabilidad de ventas repercute favorablemente en el apalancamiento financiero de la empresa, en cuenta a la rotación de activos no se observa una relación consistente con la independencia financiera es porque presenta un comportamiento variado a corto plazo y eso justifica la cantidad de recurso que tenía al inicio la empresa, se demuestra que el Modelo Dupont y las decisiones gerenciales tienen una relación directa.

Así mismo, el trabajo de investigación realizado por Villegas (2025), titulado “Aplicar el modelo DUPONT y su incidencia en la rentabilidad financiera y económica de Unión Cementera Nacional UCEM S.A”, menciona como problemática que la utilización del modelo Dupont para diagnosticar y mejorar la rentabilidad económica y financiera, ya que no permite diferenciar con precisión las áreas críticas que afectan su rendimiento financiero, usando el modelo Dupont se podrá determinar estas áreas que contribuyen al retorno sobre el patrimonio de la empresa. Por ende, se plantea como objetivo aplicar el método Dupont y su incidencia en la rentabilidad financiera económica de Unión cementera Nacional UCEM; su metodología se efectuó con un tipo de investigación no experimental, con un diseño transversal, el alcance de investigación es exploratorio y un método inductivo-deductivo, con un enfoque cuantitativo y cualitativo; por lo que se aplicó la técnica de entrevista junto a un cuestionario dirigido a los trabajadores de la empresa para la recolección de datos.

Teniendo como resultado que los indicadores del ROE y ROA han tenido una tendencia baja en el periodo 2018 – 2021, con una leve recuperación en 2022, indica una disminución en la eficiencia operativa y rentabilidad de la empresa, con efecto se lo obtiene que la rentabilidad de UCEM ha disminuido en relación con el 2018 está afectación se debe a la recuperación en las ventas tanto en Ecuador como a nivel mundial tras la pandemia. Para concluir, el incremento de las ventas del 2018 al 2022 en 43.281.614 millones, pero la utilidad bruta y neta no hubo un incremento, sin embargo, en las cuentas por cobrar hubo un aumento en esos años de 20.465.498 dólares; mediante el ROE se identificó que el disminuyo de 0,07 en 2018 a 0,03 en 2021.

Por consiguiente, el estudio de investigación realizado por Padilla y Quito titulado “Análisis de rentabilidad mediante el efecto Dupont en las empresas de transporte y

almacenamiento de la ciudad de Cuenca, durante el periodo 2019” (2022) menciona como problemática que este tipo de empresas no utiliza el sistema Dupont la gran mayoría manejan los ratios financieros más comunes para determinar la rentabilidad mediante procesos extensos donde pueden ser reemplazado con la aplicación del sistema Dupont. Además, se plantea como objetivo medir la rentabilidad del sector mediante la aplicación del sistema Dupont; utilizando una metodología con un diseño correlacional, longitudinal y descriptivo, con enfoque cuantitativo. Teniendo una población total de 378 empresas usando la fórmula de muestreo se obtuvo un resultado de 102 empresas, la información su obtenida de la Superintendencia de Compañías y Seguros, además se obtuvieron información aplicando la entrevista aplicada a experto claves del sector. Como resultado se realizaron clasificaciones según forma jurídica Sociedades Anónimas con 73,53% empresas, Compañías Limitadas representan el 26,47% de empresas; según el tamaño microempresas son el 67,65% en total 69 empresas y las pequeñas y mediana empresas (PYMES) el 32,35% son 33 empresas; según la forma jurídica demuestra que existe diferencia debido a que las Sociedades Anónimas presentan mayor inversión en los Activos no Corrientes y en este estudio indican que las microempresas son las que tienen un ROA más elevado con el 24,81%; así mismo con el nivel de endeudamiento de las empresas según su tamaño, las microempresas tienen un nivel más bajo, generando así mayor seguridad para los inversionistas.

Para concluir el sistema Dupont demuestra que es una herramienta financiera eficaz para evaluar la rentabilidad empresarial. En el sector de transporte y almacenamiento de Cuenca se evidenció que las microempresas presentan mayor rentabilidad por su bajo nivel de apalancamiento y mayor inversión en activos fijos, mientras que, según la forma jurídica, las Sociedades Anónimas destacan por su estabilidad económica. En general, las microempresas sobresalen con los valores más altos de ROA y ROE, confirmando la utilidad del modelo Dupont para identificar las empresas más rentables y facilitar la toma de decisiones financieras.

Finalmente, el trabajo de investigación realizado por Tomalá titulado “Indicadores financieros de rentabilidad en las empresas que se dedican al cultivo de frutos, cantón Santa Elena, provincia de Santa Elena, periodo 2018-2021” en el año (2024) muestra como problemática que las empresas que se dedican al cultivo de frutos pueden enfrentar diversos desafíos relacionados con la rentabilidad, como el manejo ineficiente de activos

para una producción rentable, márgenes de beneficio en declive y un crecimiento limitado de las ganancias netas en comparación con el aumento de los ingresos. Cuyo propósito principal es examinar los indicadores financieros de rentabilidad a través del uso de ratios financieros durante 4 períodos, con el fin de comprender la situación financiera de las empresas que se dedican al cultivo de frutos, periodo 2018-2021. En cuanto a la metodología, se emplea un enfoque cuantitativo de alcance descriptivo, con un diseño de investigación no experimental; para la recopilación de datos, se aplica un análisis bibliográfico, deductivo y documental. Conformada por una población de 22 empresas y una muestra no probabilística de 4 empresas de sociedad anónima. Teniendo como resultados que la rentabilidad financiera de las empresas analizadas en el sector ha mantenido un desempeño aceptable y adecuado en términos de margen bruto, con un promedio de 0,50, esto indica una eficiencia limitada en la generación de ingresos. El margen operativo del 34% sugiere que los costos operativos son significativos, mientras que el margen de utilidad neta negativo de -0,55 indica que los costos y gastos están teniendo un impacto considerable en las utilidades netas.

En conclusión, el estudio de los indicadores financieros de rentabilidad proporcionó información sobre la situación financiera que permitió identificar deficiencias en la generación de rendimientos; específicamente, se observaron impactos durante el año de la pandemia, ya que varias empresas no lograron alcanzar un nivel de rentabilidad considerable; por ende, se recomienda mejorar la eficiencia en la utilización de los recursos disponibles, incluyendo una mejor gestión de los activos y su rotación para aumentar las ventas.

1.2 Desarrollo de teorías y conceptos

Indicador Dupont

De acuerdo con Durango et al. (2022) Este indicador se utiliza para evaluar una empresa por medio de sus estados financieros, así mismo su eficiencia en el aprovechamiento de sus recursos.

Indicador Dupont es fundamental en la evaluación financiera, ya que permite un examen integral de indicadores clave y muestra cómo interactúan entre sí para determinar la capacidad de la empresa de generar utilidades, facilitando así la comprensión de su desempeño económico. (Zambrano & Farias, 2024)

Según Cordero (2015) el sistema Dupont agrupa el apalancamiento operativo, rotación de los activos totales de la empresa y su apalancamiento financiero, son factores responsables del crecimiento económico de una empresa

Tipos de rentabilidad. Se define como la suficiencia de poder generar beneficios en relación con la inversión realizada e ingresos obtenidos, generalmente se expresa de manera de porcentaje de magnitud económica. (Narvaez y otros, 2024)

Así mismo Pérez y Rodríguez (2021) la rentabilidad es importante ya que proviene de las variables de los propósitos que la entidad confronta, de estos se basan en beneficio o utilidad, unos en el incremento, la estabilidad e inclusive en el servicio a la población.

Rentabilidad Financiera. Tal como lo señalan Ramírez y Maldonado (2020), la rentabilidad financiera ayuda a establecer si los costos se aplican de manera adecuada o si los ingresos son convenientes para mantener la solvencia de la entidad, lo cual se puede comprender a través del crecimiento de los activos circulantes. Al evaluar el control de los costos se puede evidenciar la eficiencia operativa y capacidad de generar ganancias.

Rentabilidad Económica. Es aquella que evalúa la eficiencia de la empresa en torno al uso de sus recursos económicos o activos para maximizar ganancias. También analiza la capacidad de los activos totales para producir beneficios sin considerar de qué forma hayan sido financiados, ni estimar los costos que representan para la empresa (Valdivia, 2019).

Rentabilidad de Inversión. Es aquella que evalúa la eficiencia de una inversión en comparación con su costo, conocida también como el retorno de la inversión (ROI), que es un indicador financiero que permite calcular el beneficio derivado por el desplazamiento de una inversión. Su cálculo se basa en la combinación de dos elementos como la actividad y el margen (López del Castillo, 2020).

ROE (Rendimiento sobre capital). Mide la eficiencia en la que la administración origina utilidades partiendo de la cantidad de dinero que se haya invertido por los accionistas. (Valdés y otros, 2020)

Constituye un indicador clave de rentabilidad, pues refleja la ganancia obtenida a partir de la inversión de los accionistas. Un valor en aumento evidencia una gestión eficiente en la generación de utilidades sin requerir mayores aportes de capital, mientras que un ROE saludable puede derivar tanto de un adecuado uso de los activos como de un manejo apropiado del endeudamiento (Rodríguez, 2020).

Además, Angamarca (2022) menciona que es el ratio más usado por analistas financieros para evaluar la rentabilidad, debido a que mide la capacidad que tiene una empresa para generar ganancia; el ROE se separa por tres ratios que son: margen neto, rotación de activos y apalancamiento financiero.

Margen neto. Relaciona las utilidades netas con el nivel de ventas alcanzadas, señalando que, a mayor margen neto de la empresa, más favorable será su situación financiera. (Armas & Cotarate, 2022)

Rotación de activos. Es un ratio de eficiencia que resulta de comparar los ingresos por ventas con los activos totales de la empresa, mostrando un mejor desempeño cuando la organización logra generar más ventas con los recursos que posee. (Díaz, 2020)

Apalancamiento financiero. Refleja la posibilidad de cubrir inversiones sin recurrir únicamente a recursos propios; sin embargo, mientras mayor sea el nivel de financiamiento externo, más elevados serán los costos asociados, lo que impacta de manera directa en la rentabilidad de los activos. (Pérez & Rodríguez, 2021)

ROA (Rendimiento sobre capital). Para López et al. (2020), el ROA es un indicador que evalúa el retorno sobre la inversión en una empresa, y muestra cómo los activos influyen sobre la inversión estimada. Es uno de los índices de rentabilidad más empleado por las empresas, ya que permite evaluar el desempeño operativo y la efectividad de la gestión financiera en generar ganancias.

El rendimiento sobre los activos evalúa la eficiencia con la que la administración utiliza los recursos de la empresa para generar utilidades. Un resultado positivo refleja un uso adecuado de los activos en la producción de ganancias. Además, este indicador permite analizar la posición de la organización frente al mercado y sus competidores, facilitando la toma de decisiones orientadas a aprovechar ventajas competitivas o a identificar debilidades internas.

1.3 Fundamento legal

Dentro del marco legal con lo que respecta a la sustentación de la normativa vigente para las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado en el Ecuador, se consideran las siguientes disposiciones:

Ley de compañías

En base a lo estipulado de la ley de Compañías muestra lo siguiente a cerca de la presentación de los Estados Financieros:

Art. 290.- Todas las compañías deberán llevar su contabilidad en idioma castellano y expresarla en moneda nacional. Sólo con autorización de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, las que se hallen sujetas a su vigilancia y control podrán llevar la contabilidad en otro lugar del territorio nacional diferente del domicilio principal de la compañía. (Ley de Compañías, 2025, pág. 80)

NIIF 7 Instrumentos Financieros: Información a Revelar

Estas normas establecen las obligaciones contables y financieras a las que están sujetas dichas empresas. Donde menciona que:

El objetivo de esta NIIF es requerir a las entidades que, en sus estados financieros, revelen información que permita a los usuarios evaluar:

- (a) la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad; y
- (b) la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el periodo y lo esté al final del periodo sobre el que se informa, así como la forma de gestionar dichos riesgos (International Accounting Standards Board (IASB), 2025, pág. 1).

Ley de Régimen Tributario Interno

Expresa la presentación de los estados financieros cada una de las empresas para el cumplimiento de sus obligaciones, así como lo establece en su artículo:

Art. 21.- Estados financieros. - Los estados financieros servirán de base para la presentación de las declaraciones de impuestos, así como también para su presentación a la Superintendencia de Compañías y a la Superintendencia de Bancos y Seguros, según el caso. Las entidades financieras, así como las entidades y organismos del sector público

que, para cualquier trámite, requieran conocer sobre la situación financiera de las empresas, exigirán la presentación de los mismos estados financieros que sirvieron para fines tributarios (Asamblea Nacional del Ecuador, 2018, pág. 32).

Capítulo II. Metodología

2.1 Diseño de Investigación

En el trabajo de investigación se utilizó un enfoque cuantitativo, que permitió la medición y análisis de los datos numéricos relacionado con la ecuación Dupont que mide la rentabilidad en las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado. Esta información se encontró de los estados financieros suministrados por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador.

El alcance de la investigación es descriptivo, debido a que se integraron y analizaron de manera separada la información numérica que fue proporcionando desde una perspectiva más clara de la situación financiera de las empresas relacionadas con la rentabilidad. Lo que hizo posible el análisis del impacto y la conducta de los indicadores financieros en el sector estudiado.

De modo que, se consideró un diseño de investigación longitudinal; en virtud que el mismo permitió observar datos de años anteriores, del año 2022 hasta 2024 para después analizarlos, esto involucra la recolección de datos para determinar los valores de los análisis de los indicadores de rentabilidad.

2.2 Método de la Investigación

Para el desarrollo de la investigación se aplicó el método bibliográfico, basado en la recopilación y consulta de fuentes confiables que proporcionaron una base teórica sólida para comprender los conceptos y herramientas financieras empleadas en el análisis. Estas fuentes incluyen libros, tesis y artículos científicos relacionados con los indicadores de rentabilidad.

De igual manera, se empleó el método analítico que categoriza a los indicadores financieros en partes definidas para llevar a cabo un análisis exhaustivo, el cual permitió el entendimiento de los mismos y el impacto de la rentabilidad en las empresas.

Asimismo se aplicó el método documental, este consistió en la búsqueda y revisión de documentos importantes y fundamentales para el desarrollo del estudio. En este estudio, los estados financieros de las empresas, obtenidos del portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador, constituyeron una fuente clave para efectuar los cálculos y el análisis correspondiente.

De manera general, la investigación combinó los métodos bibliográfico, analítico y documental, lo que permitió construir un análisis sólido sobre los indicadores de

rentabilidad. El método bibliográfico aportó el sustento teórico indispensable para comprender las herramientas financieras empleadas; mientras que el método analítico hizo posible examinar cada indicador por separado, evaluar su comportamiento y determinar cómo influyen en la situación económica de las organizaciones.

El método documental proporcionó obtener información real y verificable a través de los estados financieros obtenidos de fuentes oficiales que es la Superintendencia de Compañía Valores y Seguros, que garantizó la validez de los cálculos y del análisis realizado. De esta manera, la incorporación de estos métodos permitió obtener conclusiones fundamentadas sobre la rentabilidad empresarial y su relevancia en la toma de decisiones financieras.

2.3 Población y Muestra

2.3.1 Población

La población se definió a partir de la información disponible en el portal de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros del Ecuador (2025). En 2022 se registraron 6 empresas activas en la provincia, pero solo 4 presentaron balances. En 2023 se identificaron 8 empresas activas, de las cuales 6 contaban con información financiera, y en 2024 hubo 7 empresas activas, aunque únicamente 4 reportaron sus estados financieros.

A pesar de estas variaciones, solo 4 empresas mantuvieron información completa y continua durante todo el periodo 2022–2024. Por esta razón, fueron seleccionadas para conformar la muestra del estudio.

Tabla 1

Determinación de la población

	Empresas por año		
	2022	2023	2024
Seimar S.A	x	x	x
Fishflour S.A	x	x	x
Fish meal producers fipro S.A	x	x	x
Seatradefish S.A	x	x	x
Comercializadora Isnagemar S.A	x	x	x

Fabrica procesadora productos del mar S.A Promasa	x		
Nutrifishing S.A		x	
Molinera pozo S.A.S		x	x
Comercializadora y procesadora carvillfish S.A		x	x
TOTAL	6	8	7

Nota. Información tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

2.3.2 Muestra

En este estudio se empleó una muestra no probabilística, seleccionando únicamente a las empresas que contaban con estados financieros disponibles en la Superintendencia de Compañías durante el periodo 2022–2024. En primera instancia se identificaron 5 empresas que contaban con información financiera relevante y que evidencian un aporte relevante al sector de elaboración de harina de pescado en la provincia de Santa Elena.

Sin embargo, al revisar la constancia de los datos, se determinó que una de estas empresas no contaba con información suficiente para realizar los cálculos y análisis requeridos para calcular la ecuación Dupont y ROA. Por ello, la muestra final quedó conformada por 4 empresas, que fueron seleccionadas por la disponibilidad completa de sus estados financieros y por su participación continua dentro del periodo analizado.

Tabla 2

Determinación de la muestra

N°	Razón social
1	Seimar S.A
2	Fishflour S.A
3	Seatradefish S.A
4	Comercializadora Isnagemar S.A

2.4 Recolección y procesamiento de datos

2.4.1 Recolección

En la recolección de datos se empleó el método de revisión documental, en el que se recopiló información fue proporcionada de la Superintendencia de Compañías,

Valores y Seguros respecto a los estados financieros de las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado, que a su vez fue una fuente confiable que permitió recabar información relevante de las 5 empresas consideradas en la muestra.

Del mismo modo, se tomó en consideración implementar como instrumento la ficha documental para el análisis de datos, con la finalidad de proveer resultados exactos permitió la extracción, organización y sistematización de los datos contables necesarios para el cálculo de los indicadores de la ecuación Dupont y ROA para su correspondiente análisis.

Además, se llevó a cabo el análisis de los ratios financieras de rentabilidad de los estados financieros de cuatro empresas en el periodo de 2022 a 2024, dividido en dos secciones principales: Rendimiento del capital (ROE) y Rendimiento del activo total (ROA), continuado con un apartado del enfoque. Estas dimensiones permitieron poder hacer la evaluación del desempeño financiero de las empresas dedicadas a la producción de harina de pescado, contribuyendo con una perspectiva más precisa sobre cómo se han desempeñado la rentabilidad de las empresas dentro del sector.

Con base a la revisión documental y del análisis de la información que fue extraída de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025), se hizo posible evaluar los principales indicadores financieros de estas empresas, lo que proporcionó una base sólida para poder interpretar las diferentes variaciones que han sido registradas durante el periodo objeto de estudio.

2.4.2 Ficha documental

En este estudio se empleó una ficha documental lo que permitió poder organizar y gestionar de manera más ordenada la información que fue utilizada en el análisis y comparación de los estados financieros. Esta herramienta resultó fundamental, ya que brindó una visión clara y detallada de los datos y de los resultados obtenidos.

Gracias a la ficha documental fue posible recopilar y estructurar los indicadores financieros relacionados con la rentabilidad de las empresas dedicadas a la elaboración de harina de pescado en la provincia de Santa Elena. En ella se registraron indicadores como la ecuación Dupont y el ROA, así como variables esenciales activos totales, utilidad neta, patrimonio y endeudamiento necesarias para calcular el ROE y el ROA. La ficha se elaboró en Excel y se aplicó de manera uniforme a todas las empresas de la

muestra, lo que permitió comparar los valores de los indicadores de forma sistemática a lo largo del periodo analizado.

El uso de esta herramienta garantizó coherencia en el proceso y facilitó la elaboración de tablas y gráficos que apoyaron la interpretación comparativa de los resultados, aplicando las fórmulas financieras del modelo Dupont, que se expresan de la siguiente manera.

Los cálculos se realizaron en Microsoft Excel, aplicando las fórmulas financieras del modelo Dupont, que se expresan de la siguiente manera:

ROE: Margen neto x rotación de activos x apalancamiento financiero

ROA: Margen neto x rotación de activos

2.4.3 Técnicas de análisis de datos

El procesamiento y análisis de información se realizó utilizando el programa Microsoft Excel, herramienta que facilitó la aplicación de fórmulas financieras y matemáticas para calcular los indicadores de la ecuación Dupont especialmente el rendimiento sobre el capital (ROE) y el rendimiento sobre los activos (ROA).

En una primera etapa, se definieron los indicadores asociados al modelo Dupont como el margen neto, la rotación de activos, el apalancamiento financiero, el rendimiento sobre el capital (ROE) y el rendimiento sobre los activos (ROA) aplicando las fórmulas propias de este enfoque. Tales indicadores facilitan segregar la rentabilidad y analizar los factores que intervienen en el desempeño financiero de las empresas.

Posteriormente, se llevó a cabo un análisis comparativo entre las compañías analizadas y entre los distintos años del periodo de estudio (2022, 2023 y 2024), con el fin de reconocer patrones, variaciones relevantes y comportamientos notables en sus resultados financieros. Este análisis permitió evaluar las diferentes variaciones en la rentabilidad y cómo esta se relaciona con las tomas de decisiones y estrategias implementadas por cada organización.

Adicionalmente, se implementaron herramientas descriptivas para sintetizar los diferentes hallazgos mediante tablas y gráficos, permitiendo visualizar con mayor precisión la evolución de los indicadores en el lapso tiempo del estudio. Este tipo de representación posibilitó la identificación de diferencias entre las empresas y destacó

las áreas en las que estas mantienen las fortalezas o mantienen debilidades en su gestión financiera.

Definitivamente, los resultados obtenidos fueron interpretados a la luz del marco teórico revisado, contrastando los hallazgos con estudios previos sobre la aplicación del modelo Dupont y el análisis de rentabilidad. De esta forma, se logró una interpretación integral que no solo describe los resultados numéricos, también explica las causas y las implicaciones económicas que estos reflejan.

Capítulo III. Resultados y Discusión

3.1 Análisis de datos

Para el análisis se utilizaron los estados financieros disponibles de las cuatro empresas seleccionadas, correspondientes al período 2022–2024. Una vez recopilada la información, se procedió a organizar y revisar para verificar que los datos estuvieran completos y fueran consistentes. Posteriormente, los valores fueron tabulados en hojas de cálculo elaboradas en Microsoft Excel, donde también se realizaron los cálculos necesarios para obtener los indicadores incluidos en el modelo Dupont.

Este proceso permitió identificar las variaciones que presentaron las empresas en variables como utilidad neta, activos totales, margen neto, rotación de activos y grado de apalancamiento. El uso de una misma estructura de análisis para todas las compañías facilitó la comparación entre ellas y permitió observar tendencias y diferencias relevantes en su desempeño financiero dentro del sector de producción de harina de pescado en la provincia de Santa Elena

3.2 Rendimiento del Activo Total (ROA)

$$\text{Fórmula: Rendimiento del Activo Total (ROA)} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

Tabla 3

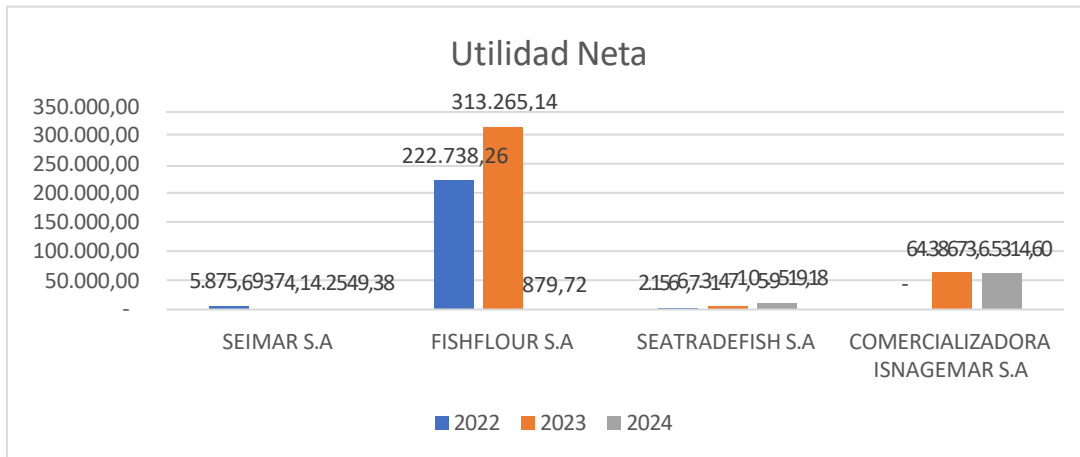
Utilidad neta en el rendimiento de activo total (ROA)

Año	Seimar S.A	Fishflour S.A	Seatradefish S.A	Comercializadora Isnagemar S.A	Total
2022	5.875,97	222.738,26	2.156,71	-	230.770,94
2023	634,42	313.265,14	6.347,59	64.387,63	384.634,78
2024	1.549,38	879,72	10.519,18	63.514,60	76.462,88
TOTAL	8.059,77	536.883,12	19.023,48	127.902,23	691.868,60

Nota. Información tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Figura 1

Utilidad neta en el rendimiento de activo total (ROA)



Nota. La figura ilustra la variación de la utilidad neta de las empresas en el periodo de 2022 a 2024. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Conforme con la tabla 3 referente a la utilidad neta, es posible determinar el comportamiento de la cuenta de cada una de las empresas. Fishflour S.A muestra una tendencia positiva durante los dos primeros años, llegando a alcanzar un valor de 313. Es posible determinar el comportamiento de la cuenta de cada una de las empresas. Fishflour S.A muestra un comportamiento favorable durante los dos primeros años, llegando a alcanzar un valor de 313.265,14 en el 2023. No obstante, en el 2024 empezó a sufrir un descenso de manera brusca. A pesar de tener un comienzo fuerte, no logró sostener ese rendimiento debido a posibles dificultades operativas. Respecto a Comercializadora Isnagemar S.A en el 2022 no presenta utilidad neta, sin embargo, comienza a recuperarse teniendo un incremento positivo de 64.387,63 para el 2023; se obtuvo debido que tuvieron una fuerte demanda en su producto o por la implementación de estrategias de operación.

Seatradesh S.A exhibe una tendencia ascendente constante, con un valor de 10.519,18 en el 2024 fue el mejor rendimiento de la empresa, muestra una rentabilidad regulada; mientras que la empresa Seimar S.A en el 2022 tuvo una rentabilidad buena de 5.875,97 mientras que en el 2023 tuvo un decrecimiento notable de 634,42, sin embargo en el 2024 logró obtener un crecimiento de 1.549,38 debido que pudieron tener una mejora en la hora de vender sus productos o un cambio favorable en las estrategias.

En términos generales, los valores obtenidos del margen neto y el ROA se puede identificar diferencias visibles en la capacidad que tienen cada una de las empresas del sector para optimizar sus activos y poder transformarlo en utilidades. Fishflour S.A. muestra un mejor desempeño, mientras que Seimar S.A y Comercializadora Isnagemar S.A revela un uso menos eficiente de sus recursos. Estos resultados sugieren que la rentabilidad sobre los activos está directamente vinculada con el nivel de eficiencia operativa, estructura de costos y las decisiones de inversión que aplica cada empresa.

Tabla 4

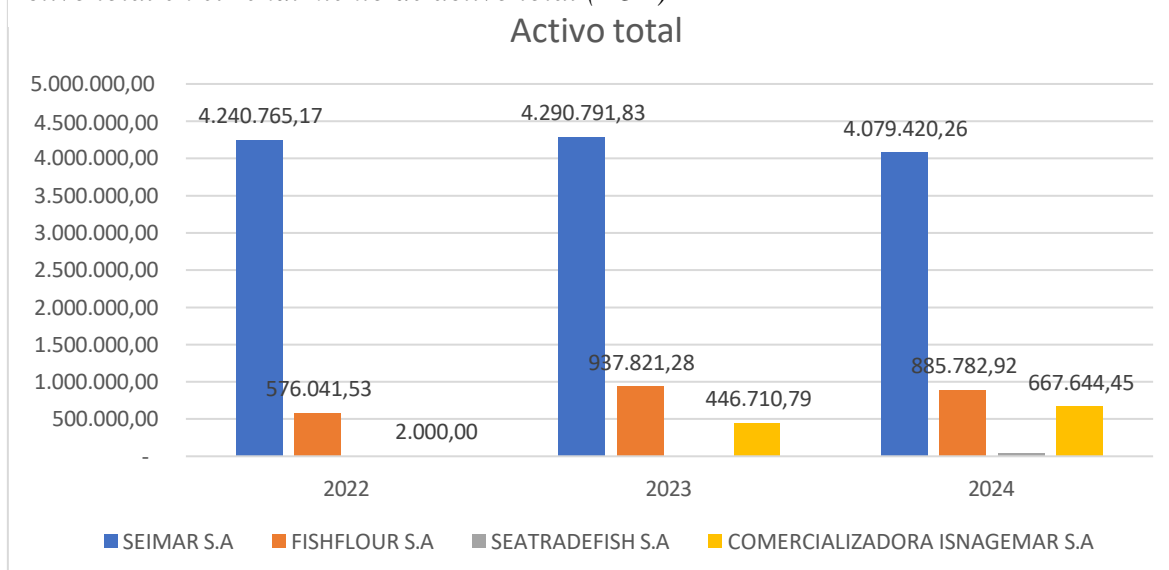
Activo Total en el rendimiento de activo total (ROA)

Año	Seimar S.A	Fishflour S.A	Seatradefish S.A	Comercializadora Isnagemar S.A	TOTAL
2022	4.240.765,17	576.041,53	7.680,37	2.000,00	4.826.487,07
2023	4.290.791,83	937.821,28	2.956,71	446.710,79	5.678.280,61
2024	4.079.420,26	885.782,92	35.939,87	667.644,45	5.668.787,50
TOTAL	12.610.977,26	2.399.645,73	46.576,95	1.116.355,24	16.173.555,18

Nota. Información tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Figura 2

Activo total en el rendimiento de activo total (ROA)



Nota. La figura ilustra la variación del activo total de las empresas en el periodo de 2022 a 2024. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

A partir de los datos presentados en la Tabla 4, se observa que las empresas del sector mantienen estructuras de activos con comportamientos distintos durante el periodo 2022–2024. Seimar S.A. registra los niveles más altos de activos frente al resto de empresas, iniciando en 2022 con USD 4.240.765,17 y alcanzando su valor máximo en 2023 con USD 4.290.791,83. En el año 2024, el valor de los activos llegó a descender a USD 4.079.420,26, esto refleja una ligera baja en lo que respecta a la cantidad total de recursos que dispone la empresa.

Respecto a Fishflour S.A., los activos logran ascender de USD 576.041,53 en 2022 a USD 937.821,28 en el 2023. Pero en el 2024, este valor logra descender levemente a USD 885.782,92. A pesar de la reducción que tuvo en el último periodo, la empresa aún mantiene una forma de distribución de activos que los mantiene estable y con una trayectoria que va de manera ascendente a lo largo de la mayor parte del periodo analizado, exceptuando el último año.

En el caso de, Seatradefish S.A. muestra un incremento progresivo en su activo total, pasando de USD 7.680,37 en 2022 a USD 35.939,87 en 2024. A pesar de manejar valores cuantitativamente menores que el resto de las empresas, la tendencia ascendente evidencia un fortalecimiento gradual de su base operativa

Finalmente, Comercializadora Isnagemar S.A. presenta una evolución notable en sus activos. En 2022 registra USD 2.000,00; en 2023 incrementa a USD 446.710,79 y en 2024 alcanza USD 667.644,45. Este comportamiento refleja una expansión continua de su estructura financiera durante los tres años analizados

En conjunto, las variaciones en el activo total muestran diferencias significativas en el tamaño y capacidad operativa de cada organización. Seimar S.A. y Fishflour S.A. mantienen los volúmenes más altos de activos, mientras que Seatradefish S.A. y Comercializadora Isnagemar S.A. presentan un crecimiento más acelerado en el periodo. Estas diferencias influyen directamente en el cálculo del ROA, ya que el nivel de activos determina la capacidad de cada empresa para generar ingresos en relación con los recursos que posee.

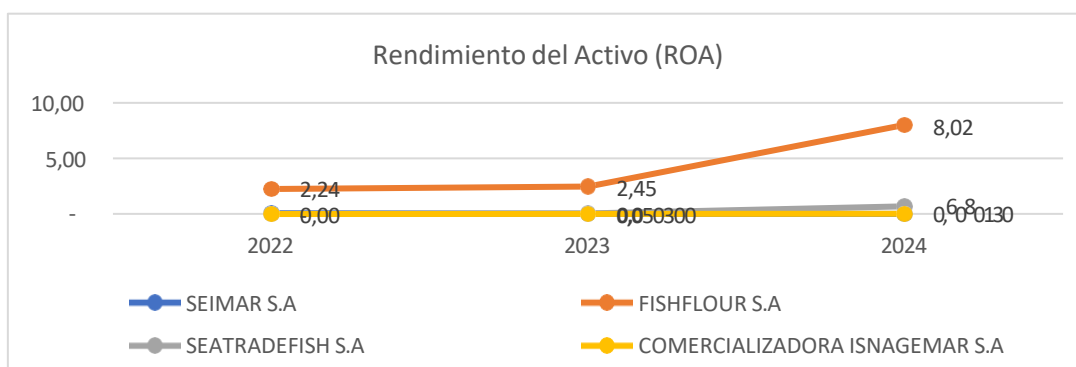
Tabla 5*Rendimiento del activo total (ROA) por año*

Año	2022	2023	2024	Promedio por periodo
Seimar S.A	0,06	0,00047	0,000196	0,02
Fishflour S.A	2,24	2,45	8,02	4,24
Seatradefish S.A	0,00118	0,05	0,68	0,24
Comercializadora Isnagemar S.A	-	0,0030	0,0013	0,00143

Nota. La empresa Comercializadora Isnagemar S.A. . inicia sus actividades económicas en el 2022, por ende, estas empresas no cuentan con información suficiente para el análisis de este indicador en dichos años en el 2022 presentó estados financieros con valores en cero. Información tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Figura 3

Variación del rendimiento del activo total (ROA) en las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado



Nota. La figura ilustra la variación del rendimiento del activo (ROA) de las empresas en el periodo de 2022 a 2024. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

En el rendimiento del activo (ROA) se observa la evolución de las empresas analizadas. En el caso de Fishflour S.A., en el año 2022 obtiene un ROA de 2,24, lo que significa que, por cada dólar invertido en activos, la empresa generó \$2,24 de utilidad, superando ampliamente el nivel óptimo de eficiencia ($ROA > 1$). En 2023 mantiene un resultado favorable con \$2,45 de ganancia por cada dólar, y en 2024 alcanza un

rendimiento aún mayor con \$8,02 por cada dólar, lo que refleja un crecimiento notable en su capacidad para generar beneficios a partir de sus recursos.

La tabla correspondiente al rendimiento del activo (ROA) muestra cómo ha evolucionado el desempeño de las empresas evaluadas. Para Fishflour S.A., el ROA en 2022 fue de 2,24, lo que indica que por cada dólar invertido en activos la empresa obtuvo una utilidad de \$2,24, superando con holgura el parámetro considerado eficiente (ROA mayor a 1). En 2023, la compañía mantiene un comportamiento positivo al generar \$2,45 por cada dólar invertido. Para 2024, se observa una mejora significativa en el rendimiento y este alcanza un \$8,02 por cada dólar, demostrando un aumento sobresaliente en su capacidad para poder transformar sus activos en beneficios.

En el caso de Seimar S.A., se evidencia un desempeño muy limitado durante el periodo de estudio del análisis. En 2022 la empresa generó apenas \$0,06 por cada dólar que se invirtió en los activos; y en el 2023 esta cifra baja muy drásticamente a \$0,00047 y en 2024 tiene un descenso aún más bajo hasta llegar a los \$0,000196. En otras palabras, la organización prácticamente no está consiguiendo beneficios de sus activos; esta situación evidencia los problemas en la gestión de sus recursos y una limitada capacidad para generar ingresos, lo cual compromete directamente su estabilidad financiera.

Por otro lado, Comercializadora Isnagemar S.A. no registra valores de ROA en 2022 debido a la inexistencia de utilidades ese año. En 2023 alcanza un ROA de 0,0030 y para 2024 este indicador disminuye a 0,0013. Aunque la empresa logra generar utilidades, estas resultan mínimas en relación con el volumen de activos que administra, lo que evidencia un rendimiento bastante reducido en el periodo evaluado.

En conjunto, los resultados muestran diferencias marcadas entre las empresas. Fishflour S.A. sobresale por su alto nivel de eficiencia en el aprovechamiento de los activos, mientras que Seimar S.A. y Comercializadora Isnagemar S.A. mantienen un desempeño limitado. Seatradefish S.A., en cambio, muestra señales de recuperación progresiva, evidenciando una gestión más efectiva de sus recursos.

En general, los valores del ROA confirman que la rentabilidad depende de la capacidad de cada empresa para administrar adecuadamente sus activos.

3.3 Rendimiento sobre el Capital (ROE)

Fórmula: Rendimiento sobre el Capital (ROE) en ecuación Dupont = margen neto x rotación de activos x apalancamiento financiero

Tabla 6

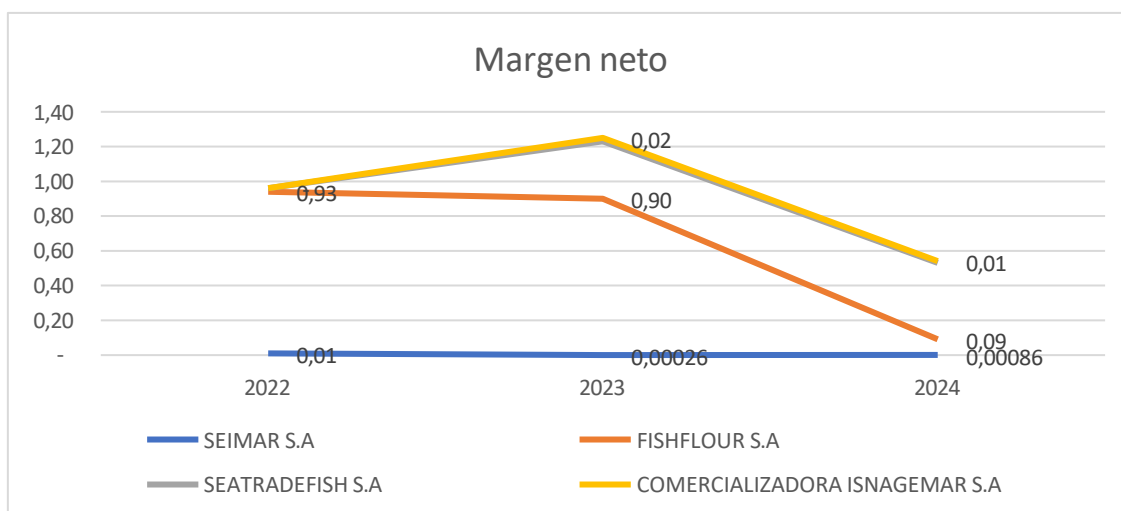
Margen neto en el rendimiento sobre el capital (ROE)

Año	2022	2023	2024	Promedio por periodo
Seimar S.A	0,01	0,00026	0,00086	0,00
Fishflour S.A	0,93	0,90	0,09	0,64
Seatradefish S.A	0,02	0,33	0,44	0,26
Comercializadora Isnagemar S.A	-	0,02	0,01	0,01

Nota. Información tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Figura 4

Margen neto en el rendimiento sobre el capital (ROE)



Nota. La figura ilustra la variación del margen neto de las empresas en el periodo de 2022 a 2024. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

En el caso de Seimar S.A., se observa un margen neto considerablemente bajo durante el período evaluado. En 2022, dicho indicador alcanzó un valor de 0,01, lo que

implica que por cada dólar generado en ventas la empresa obtuvo únicamente \$0,01 de utilidad neta. Para 2023, el margen disminuyó a 0,00026, evidenciando que por cada dólar vendido apenas se retuvieron \$0,00026, una cifra que representa una utilidad casi nula. En 2024, el margen neto logra un aumento brevemente de 0,0008, aunque aún sigue teniendo un valor muy bajo y cercano a cero.

Estos resultados demuestran que tiene una rentabilidad sumamente baja y una limitada capacidad para poder convertir sus ingresos en ganancias, esto puede tener una gran posibilidad de que este vinculado a los altos costos operativos o debido a la distribución de gastos que agrupa una gran parte de los ingresos que se han obtenido. La falta de los diferentes tipos de cambio durante el período que se ha analizado se logra evidenciar un bloqueo financiero y una ausencia de estrategias efectivas que estén orientadas al fortalecimiento y crecimiento de la rentabilidad.

Por su parte, Fishflour S.A. tiene un rendimiento un poco más constante entre todas las empresas que han sido analizadas. En el 2022 se logró evidenciar que poseen un margen neto de 0,93, lo que corresponde a que por cada dólar que se ha vendido la compañía logró obtener USD 0,93 de utilidad. Y durante el 2023 está presenta un comportamiento muy parecido, logrando alcanzar un margen de 0,90, reflejando así una mejora en la estabilidad en lo que respecta a la rentabilidad.

No obstante, en el año 2024 el indicador desciende a solo 0,09, una disminución considerable en comparación con los años periodos anteriores. Aun así, su promedio general (0,64) permanece como el más alto entre las empresas, lo que refleja una mayor capacidad para generar utilidades dentro del periodo evaluado lo que permite inferir que Fishflour S.A. se ha mantenido con un modelo de gestión bastante rentable, ya que está basado posiblemente en un control más eficiente de los costos y estrategias adecuadas en la productividad.

Comercializadora Isnagemar S.A. muestra un comportamiento diferente dentro del análisis realizado. Aunque esta empresa no disponga los datos suficientes en el ejercicio fiscal 2022 para realizar un análisis, se observa que en el año 2023 en el margen neto de tuvo un 0,02, lo que significa que por cada dólar de ingresos, la empresa obtuvo una ganancia de 0,02 dólares. Pero en el 2024, este margen sufrió un descenso de 0,01, lo que supone que tuvo una caída, aunque fue una baja, la empresa se logró mantener, ya que esta seguía generando un bajo beneficio neto. En general, los datos obtenido

mediante la ecuación Dupont se logran mantener en niveles bastante bajos de 0,02 y 0,01, aunque es un descenso este mismo indica un avance hacia posible estabilización financiera y económica, algo que le ha resultado muy difícil de lograr en años anteriores donde tuvieron un bajo rendimiento financiero. Esto muestra un avance favorable que podría estar relacionado con unas posibles mejoras internas, o con un mayor control ya sea de gastos o un ajuste en la estrategia comercial, estos factores podrían haber permitido poder sostener las pérdidas y así poder avanzar a una rentabilidad más sostenibles.

Aun cuando la empresa Comercializadora Isnagemar no dispone de valores que sean correspondientes al periodo del 2022, sin embargo en el 2023 se logró evidenciar un margen neto de 0,02, esto refleja que por cada 0,01 de ingreso la entidad obtuvo una utilidad neta de \$0,02. Pero en el 2024, hubo una disminución a 0,01, mostrando que su rentabilidad es favorable aunque sea mínima. Si bien es ciertos que los índices aún permanecen en niveles bastante bajos, esta trayectoria decreciente nos señala que es posible una estabilización financiera.

En términos generales, los resultados han revelado unas diferencias notorias entre las empresas han sido analizadas. Seatradefish S.A. y Comercializadora Isnagemar S.A. se destacan por su habilidad para poder incrementar su patrimonio y mostrar un cierto manejo más eficiente y dinámico de los recursos financieros. A diferencia de Seimar S.A. que se presenta una disminución tanto de sus activos como en márgenes, la situación que podría deberse a ciertas bajas de inversiones en los altos costos operativos o su uso muy limitado de los recursos productivos, lo cual repercute directamente a su eficiencia y en generación de valor. Mientras tanto, la empresa Fishflour S.A. aún mantiene una situación bastante estable, ya que posee una distribución de activos de forma que beneficia a la empresa que les permite estar en una posición estable, es decir que tienen un tendencia a una mayor rentabilidad y mejores resultados.

Estos cambios demuestran que la toma de decisiones afectan de manera positiva o negativa directamente al capital, ya sea la eficiencia operativa y la capacidad de una reinversión son opciones variables claves para así poder mejorar la estabilidad, la rentabilidad y el crecimiento financiero de las empresas en este sector harinero de Santa Elena.

Tabla 7

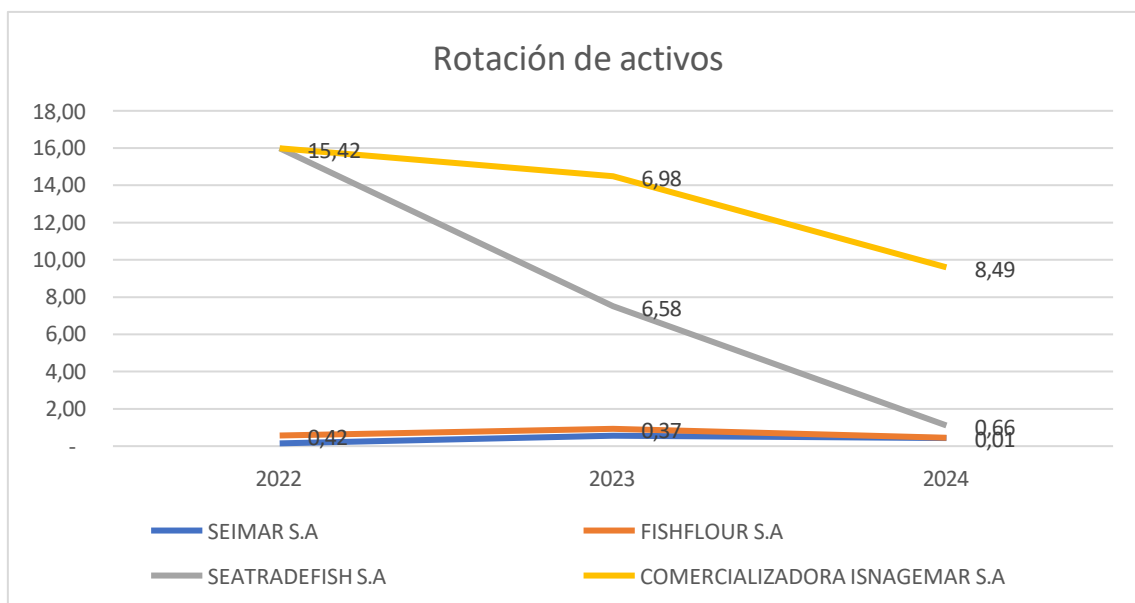
Rotación de activos en el rendimiento sobre el capital (ROE)

Año	2022	2023	2024	Promedio por periodo
Seimar S.A	0,15	0,56000	0,44000	0,38
Fishflour S.A	0,42	0,37	0,01	0,27
Seatradefish S.A	15,42	6,58	0,66	7,55
Comercializadora Isnagemar S.A	-	6,98	8,49	5,16

Nota. Información tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Figura 5

Rotación de activos en el rendimiento sobre el capital (ROE)



Nota. La figura ilustra la variación de la rotación de activos de las empresas en el periodo de 2022 a 2024. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

La empresa Seimar S.A presenta una variación irregular a lo largo del periodo 2022–2024. En el año 2022, la empresa registró un valor de 0,15, lo que señala que por cada dólar invertido en activos generó solo quince centavos en ventas. Para el año 2023, el indicador ha estado aumentado de manera significativamente hasta llegar a un 0,56, lo que nos permite interpretar que tiene una mayor capacidad para poder convertir los recursos que estén disponibles en ingresos. Sin embargo, esta situación no se logró

mantener, ya que volvió a caer hasta un 0,44 en el 2024. Esta irregularidad indica que, si bien es cierto la eficiencia operativa apenas se logró mejorar, la empresa aún no está en óptimas condiciones para mantener este rendimiento, y el descenso que logro experimentar el año pasado podría deberse a una disminución de las ventas o al aumento de los activos pero de los que no generaron la rentabilidad esperada.

En esta situación, la empresa Fishflour S.A. muestra una reducción mucho más significativo en el período analizado. Los activos cayeron de 0,42 en 2022 a 0,37 en 2023, y luego este volvió a descender de manera drásticamente a 0,01 en el 2024. Esto significa que, al final del periodo de estudio, la empresa generaba movimiento de tan solo centavos en ventas por cada dólar que había invertido. Se trata de una tendencia que muestra una enorme pérdida en la eficiencia, que muy probablemente haya estado relacionada con una gran disminución del volumen o con un aumento de los costos de producción, lo que prácticamente ha bajado considerablemente su estabilidad financiero.

Por su parte, Seatradefish S.A. mantiene los valores más altos en la rotación de activos dentro del grupo. En 2022 solo alcanzó 15,42, es decir, que solo generó más de quince dólares en ventas por cada dólar que se ha invertido, mientras que en 2023 la cifra descendió a 6,58 y en 2024 a 0,66. Aunque la tendencia muestra claramente un decreciente, el promedio general de 7,55 refleja en cambio una ventaja notable con respecto a las demás empresas. Esto demuestra que, si bien los valores han disminuido, la empresa aún conserva una mayor capacidad para poder convertir su distribución de activos en ingresos. Teniendo en cuenta lo anterior, la disminución nos indica que esta disminución podría estar reflejando una menor capacidad operativa o que simplemente una diferente forma en el proceso de producción.

En el caso de la empresa Comercializadora Isnagemar S.A., se observa tiene un desempeño un poco más estable y muestra señales de tener una recuperación. En el año 2023, el cálculo del indicador mostro un valor de 6,98, y que en el 2024 tuvo un aumento a 8,49, lo que evidencia una mejora mínima en el uso correcto de los activos durante el periodo estudiado. Además, el promedio de 5,16 reafirma que tiene una tendencia a utilizar los activos para el fortalecimiento operativos, y que posiblemente se deba hacer mejoras en los procesos internos de la empresa.

Para todas las variables consideradas, los indicadores muestran claras diferencias en la eficiencia con la que cada empresa utiliza sus activos para así poder generar ventas. Seatradefish S.A. se logra mantener primera, sin embargo existen diferentes comparaciones, especialmente en el 2022, cuando los valores de la rotación de activos alcanzó su nivel más bajo y el uso de los recursos van en aumento. Las empresas restantes reportan un desempeño modesto o en declive e indican que una revisión de los procesos, los costos asociados y las decisiones de inversión podría mejorar su desempeño futuro. Sin embargo, la fuerte caída en dos años sugiere considerar la posibilidad de que la actividad productiva se haya contraído o que las mejoras observadas en años anteriores solo hayan reflejado un mayor uso de activos que no generan ganancias.

Por otra parte, Seimar S.A. y Fishflour S.A. evidencian niveles de rotación de activos más bajos, esto puede estar relacionado con una falencia en la utilización de sus activos, o puede que su potencial para poder transformar la inversión en ventas, lo que se puede interpretar en productividad y movimiento de dinero, sea limitado. Es decir que, estos resultados muestran que una rotación de activos se vincula con una gestión eficiente del capital, mientras que los resultados de los valores bajos pueden llegar a que la rentabilidad y la sostenibilidad de las empresas del sector harinero se vea comprometida.

Tabla 8

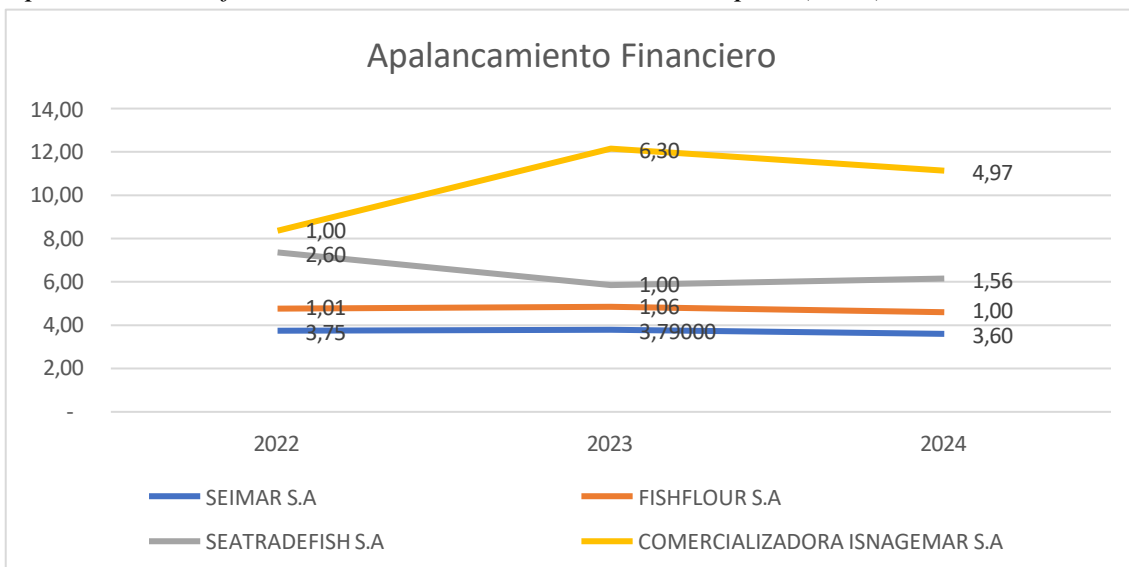
Apalancamiento financiero en el rendimiento sobre el capital (ROE)

Año	2022	2023	2024	Promedio por periodo
Seimar S.A	3,75	3,79000	3,60	3,71
Fishflour S.A	1,01	1,06	1,00	1,02
Seatradefish S.A	2,60	1,00	1,56	1,72
Comercializadora Isnagemar S.A	1,00	6,30	4,97	4,09

Nota. Información tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Figura 6

Apalancamiento financiero en el rendimiento sobre el capital (ROE)



Nota. La figura ilustra la variación de la rotación de activos de las empresas en el periodo de 2022 a 2024. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Se aprecia que SEIMAR S.A. mantiene una tendencia medianamente estable durante el período 2022–2024, con valores de 3,75 en 2022, 3,79 en 2023 y 3,60 en 2024, lo que presenta un promedio de 3,71. Este comportamiento muestra la aplicación de una estrategia financiera moderada, en la que la empresa recurre a un cierto nivel moderado de endeudamiento para así poder impulsar su rentabilidad, evitando asumir riesgos excesivos. Se observa una leve disminución en los últimos años, esto podría interpretarse como parte de una estrategia que está orientada a reducir la fuerte dependencia de fuentes externas para el financiamiento y así poder fortalecer la autonomía financiera. En términos económicos, esto quiere decir que por cada dólar que haya sido aportado por los accionistas, la empresa está utilizando aproximadamente \$3,71 provenientes de terceros para financiar sus operaciones.

En cambio, FISHFLOUR S.A registra un nivel de apalancamiento más bajo que las otras empresas y es constante, con valores que van desde 1,01 en 2022, 1,06 en 2023 y 1,00 en 2024, así permitiéndose alcanzar un promedio de 1,02. Este resultado sugiere que la empresa se está financiando principalmente con capital propio, lo que manifiesta que esto contribuye a mantener un riesgo financiero reducido. Sin embargo, esta es una

estrategia que también limita la capacidad para poder ampliar la rentabilidad del patrimonio frente a compañías que están empleando un mayor grado de apalancamiento financiero. En términos económicos, el promedio de 1,02 indica que la empresa solo utiliza \$1,02 en financiamiento total por cada \$1 de capital propio, es decir, prácticamente no depende de deuda.

En el caso de Seatrdefish S.A., el apalancamiento muestra una baja disminución a lo largo de los períodos analizados, pasando de 2,60 en 2022 a 1,00 en 2023 y a 1,56 en 2024, con un promedio de 1,72. Esto refleja una tendencia a tener una política prudente de control relacionada con el endeudamiento, que este posiblemente orientada a mantener una estabilidad financiera y así poder reducir los costos que estos estén derivados de los intereses. Si bien es cierto, esta estrategia contribuye a mantener un patrimonio bastante sólido, también este mismo puede limitar lo que es el efecto multiplicador que el endeudamiento ejerce sobre la rentabilidad del patrimonio neto. Visto de manera económica, los valores del apalancamiento financiero de 1,72 implica que por cada dólar de capital de la empresa, esta misma ha utilizado un total de 1,72 dólares de recursos para así poder financiar sus actividades mediante inversiones.

Comercializadora Isnagemar S.A. presenta un cierto índice de apalancamiento mucho más arriba que el de las demás empresas calculadas y analizadas. Esto marca un aumento significativo de 1,00 en 2022 a 6,30 en 2023, una gran disminución a 4,97 en 2024, lo que resultó en un promedio de 4,09. Esto es una evolución que sugiere que la compañía ha ido adoptando una estrategia de expansión que es apoyada con el crédito, lo que esto puede potenciar su rentabilidad siempre y cuando los recursos que están siendo financiados generen rendimientos superiores al costo de la deuda; sin embargo, también implica una mayor exposición al riesgo financiero. En términos económicos, tiene un promedio de 4,09 significa que por cada dólar invertido por los accionistas, la empresa está utilizando \$4,09 de financiamiento total, lo que incrementa el riesgo de la empresa, pero también esta puede amplificar la rentabilidad si las operaciones resultan favorables.

Los resultados reflejan diversas variaciones que son importantes en el nivel de apalancamiento de las empresas que han sido estudiadas; Seimar y Comercializadora Isnagemar S.A muestran unos índices más elevados que el resto, lo que revela una mayor utilización de recursos ajenos para así poder financiar sus operaciones.

Este comportamiento puede interpretarse como una estrategia que está orientada a incrementar la rentabilidad del capital de la misma empresa, aunque esto también implica una exposición demasiado alta al riesgo financiero. Por el contrario, Fishflour S.A. tiene un apalancamiento reducido, y eso muestra que tienen una gestión bastante controlada de la deuda, priorizando la estabilidad económica sobre el crecimiento de la empresa. En cambio, Seatrdefish S.A. mostró algunas variaciones durante el período y parece tener una tendencia a poder controlar el nivel de deuda; todo lo relacionado con la gestión de capital esta sugiere que se podría estar empleando un enfoque que los beneficie. Estas diferencias muestran que la forma en que cada una de las empresas gestiona sus deuda influye mucho la capacidad de un crecimiento y estabilidad de su favorable a la rentabilidad financiera.

Tabla 9

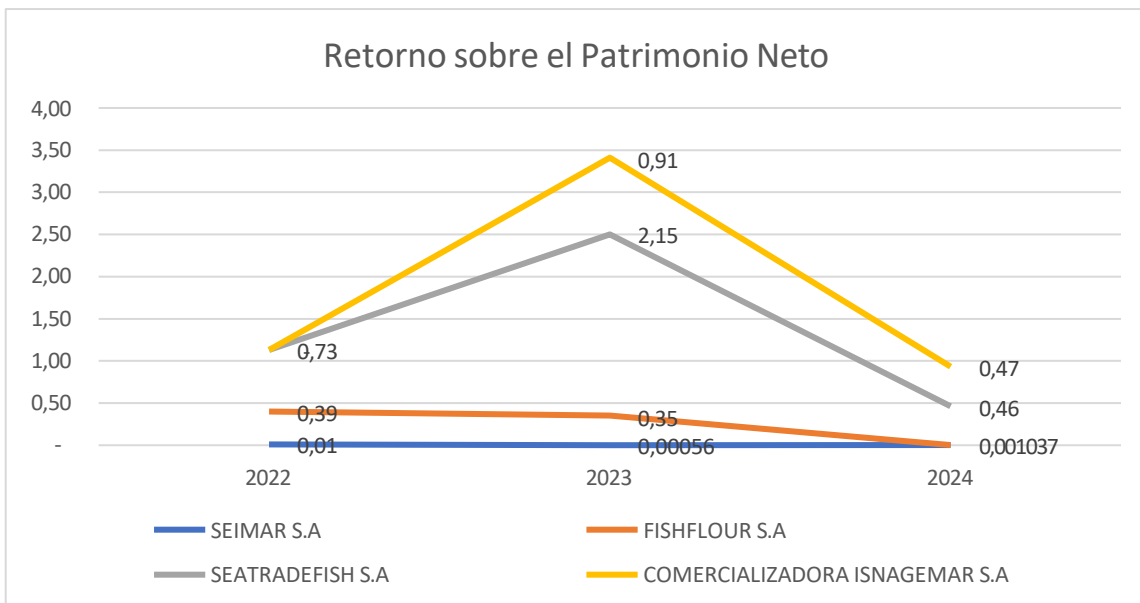
Rendimiento sobre el capital (ROE) por año

Año	2022	2023	2024	PROMEDIO POR PERIODO
SEIMAR S.A	0,01	0,00056	0,00137	0,00
FISHFLOUR S.A	0,39	0,35	0,0010	0,25
SEATRADEFISH S.A	0,73	2,15	0,46	1,11
COMERCIALIZADORA ISNAGEMAR S.A	-	0,91	0,47	0,46

Nota. La empresa Comercializadora Isnagemar S.A. inicia sus actividades económicas en el 2022, por ende, estas empresas no cuentan con información suficiente para el análisis de este indicador en dicho año en el 2022 presentó estados financieros con valores en cero Información tomada de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Figura 7

Variación del rendimiento sobre el capital (ROE) en las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado



Nota. La figura ilustra la variación del rendimiento del activo (ROA) de las empresas en el periodo de 2022 a 2024. Fuente: Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros (2025)

Al revisar el rendimiento del patrimonio, se observa que **Seimar S.A.** mantiene cifras muy bajas durante todo el periodo. El indicador pasa de 0,01 en 2022 a solo 0,001 en 2024, lo que deja un promedio prácticamente nulo. Esto sugiere que la empresa tuvo dificultades para generar utilidades con los recursos aportados por sus accionistas. Detrás de un ROE tan reducido suelen encontrarse márgenes de utilidad estrechos o un nivel de actividad que no logra compensar los costos operativos, por lo que el efecto positivo del apalancamiento financiero es prácticamente inexistente.

En el caso de Fishflour S.A., el gráfico muestra algo distinto. Aunque sus valores iniciales son bastante favorables 0,39 en 2022 y 0,35 en 2023, y en el 2024 se observa disminución drástica considerable hasta 0,001. A pesar de esto, el promedio del periodo logra mantenerse en 0,25, lo que refleja que durante al menos dos años la empresa se logró mantener un retorno moderado sobre el patrimonio. Es una variación que sugiere que se pudo enfrentar cambios en los costos, o ajustes en las políticas financieras que impactaron en su directamente en el desempeño final.

La situación de Seatradefish S.A. es muy diferente. De todas las empresas evaluadas, es la que muestra el mejor comportamiento. Comienza con 0,73 en 2022, alcanza un nivel alto de 2,15 en 2023 y finalmente cierra con 0,46 en 2024. Dando un promedio de 1,11 lo que evidencia que, a lo largo del periodo, este logró convertir el capital propio en utilidades de tal manera mucho más eficiente que las otras empresas. Estos resultados plantean una combinación bastante favorable entre lo que es la rentabilidad operativa, rotación de activos y el apalancamiento financiero siendo manejados de forma equilibrada.

Referente a Comercializadora Isnagemar S.A., los datos nos muestran un desempeño bastante aceptable. Pero en el 2023 se obtuvo 0,91 y en 2024 tuvo una disminución considerable a 0,47, teniendo un promedio de 0,46. Aunque la empresa aún muestra un descenso en el último periodo de estudio, los valores que se recopilaron reflejan un retorno bastante moderado. Esta variación podría estar vinculada con unos ajustes internos de los primeros años de operación, así como los mayores costos de inicio o los cambios en la composición financiera.

Al comparar los resultados, es evidente que existe una brecha importante entre las empresas. Seatradefish S.A. está situada como la empresa de mayor capacidad para poder generar utilidad sobre el patrimonio, seguida por Isnagemar S.A., que mantiene un desempeño bastante estable pese a su corta trayectoria. A diferencia de, Fishflour S.A. y especialmente Seimar S.A., debido a que estas presentan un rendimiento muy limitado, esto sugiere la necesidad de revisar tanto su estructura operativa como su estrategia financiera.

Desde la perspectiva del modelo Dupont, estas múltiples diferencias corresponden al comportamiento combinado del margen neto, la rotación de activos y el nivel de endeudamiento. Las empresas que tienen un mejor resultado son aquellas que han logrado mantenerse con una relación más equilibrada entre estos factores.

En síntesis, el análisis desarrollado a mediante la aplicación del modelo Dupont consistió en poder reconocer los principales factores que influyen directamente en la rentabilidad de las empresas productoras de harina de pescado en la provincia de Santa Elena. Los resultados evidencian que los aspectos como la eficiencia operativa, el control de costos y las decisiones al momento del financiamiento tienen un gran impacto

decisivo en el desempeño financiero de estas organizaciones. Estos hallazgos constituyen una base sólida para establecer conclusiones y proponer acciones que contribuyan a fortalecer la gestión financiera y mejorar la sostenibilidad del sector.

3.4 Discusión

Los resultados obtenidos en las empresas dedicadas a la elaboración de harina de pescado muestran diferencias importantes en el comportamiento del rendimiento del activo (ROA) a lo largo del periodo 2022–2024. Entre todas las compañías, la que se destaca es Fishflour S.A. ya que presenta unos valores más altos y constantes en los periodos estudiados, alcanzando 2,24 en 2022, 2,45 en 2023 y un notable incremento hasta 8,02 en 2024, dando así un promedio de 4,24. Estas cifras no solo superan en un rango considerado funcional para este indicador, sino que también muestran una evolución positiva en la capacidad de la empresa para generar utilidades a partir de sus activos. El desempeño de este tipo suele ser positiva debido a una adecuada gestión de inventarios, un control efectivo de costos.

La situación de Seimar S.A. es prácticamente opuesta, esta empresa mantiene un ROA muy por debajo del nivel deseable durante los tres años que han sido analizados. En 2022 llegó apenas a 0,06, cayendo de manera drástica en 2023 y 2024, cuando esta registra valores muy cercanos a cero. El promedio del periodo, de 0,02, muestra que la empresa ha tenido algunas dificultades para poder obtener rendimientos a partir de sus activos, lo cual esto puede estar asociado a varios aspectos tales como la ineficiencia en los procesos productivos, estructuración de costos elevadas o un volumen de ventas insuficiente para cubrir los gastos operativos.

En cuanto a Comercializadora Isnagemar S.A., que se encuentra en etapa inicial de sus operaciones, los valores del ROA son modestos; sin embargo esta registra 0,0030 en el 2023 y 0,0013 en 2024, dando un promedio de 0,00143. Aunque los resultados demasiados bajos del promedio, la empresa está comenzando a mostrar movimientos de su capacidad para así poder generar utilidades. En empresas que recién empiezan es muy común que la rentabilidad sobre activos sea reducida mientras estas se logran consolidar en procesos y se estabiliza la operación.

En conjunto, el ROA permite identificar con claridad a Fishflour S.A. como la compañía más eficiente en el uso de sus recursos, mientras que Seimar S.A. y Isnagemar S.A. mantienen niveles muy limitados de productividad. Este escenario resalta la necesidad de revisar la estructura operativa de ambas empresas, especialmente en

términos de costos, procesos internos y volumen de ventas

En el caso del rendimiento sobre el capital (ROE), también se observan diferencias significativas entre las empresas. Seatradefish S.A. es la empresa que registra un mejor desempeño global, debido a que inicia con un 0,73 y en 2022, esta se fortalece muy considerablemente ya que en 2023 tiene un 2,15 y en el 2024 mantiene un valor bastante positivo de un 0,46, logrando así un promedio de 1,11. Esto muestra un comportamiento que sugiere que la empresa ha sabido gestionar de manera equitativa su composición financiera, así combinando de manera adecuada los recursos de la misma empresa y ajenos para así generar beneficios.

Isnagemar S.A., aun teniendo menos años en el mercado, presenta unos resultados bastante favorables. En 2023 registra 0,91 y en 2024 alcanza 0,47, para un promedio de 0,48. Aunque la empresa experimenta una ligera disminución, su rendimiento global muestra un manejo aceptable del patrimonio, probablemente respaldado por un crecimiento progresivo de ventas o por ajustes oportunos en costos y financiamiento

Por otro lado, Fishflour S.A. evidencia un comportamiento menos estable. Aunque inicia con valores moderados (0,39 en 2022 y 0,35 en 2023), en 2024 su ROE cae abruptamente a 0,0010. En consecuencia, el promedio del período es de 0,25. Esta disminución podría indicar presión sobre los márgenes de beneficio, un ligero aumento en los costos operativos o una menor eficiencia en el apalancamiento financiero.

Seimar S.A. se sitúa en el extremo inferior del espectro, con cifras de ROE inferiores a las de las demás empresas durante los tres años, con un promedio de 0,00. Esto indica una escasa capacidad para generar rentabilidad sobre el patrimonio neto, lo que sugiere la necesidad de replantear su modelo financiero y su eficiencia operativa.

En resumen, los resultados que se han obtenido del ROE destacan a Seatradefish S.A. e Isnagemar S.A. como las empresas con mejor aprovechamiento del patrimonio durante el periodo estudiado. En contraste, Fishflour S.A. que atraviesa una etapa de con un periodo de reducción, mientras que Seimar S.A. logra mantenerse con un rendimiento demasiado bajo, esta situación podría hacer que su estabilidad futura se logre ver afectada si no se realizan ajustes internos que la optimicen.

Para comprender el sector en su totalidad, es importante tener en cuenta que la distribución de beneficios no siempre es equitativa ni fija. Debido a que las empresas se ven limitadas por los diferentes tipo de gastos operativos generalmente tienden a ser elevados, una financiación alta o la utilización de los diferentes activos físicos, lo que

afecta directamente a su capacidad para generar rentabilidad. Otras empresas, como Fishflour S.A. y Seatrdefish S.A., cuentan con una mejor gestión de recursos operativos y una mayor estabilidad financiera, pero aun así experimentan ciclos económicos

En el trabajo de investigación realizado por Zuñiga y Cendón (2021), se observó que el ROE se mantuvo en un rango de 6,41 % a 8,76 %, con un aumento significativo en el año 2018, mientras tanto que el ROA redondeo entre 1,01 % y 1,35 %. Contrario a los resultados obtenidos en las empresas del estudio, donde el ROE promedio fue de 1,11 y el ROA alcanzó un valor de 4,24 en el mejor de los casos, los valores del estudio de Castillo se reflejan una mayor estabilidad y rentabilidad que se logra mantener. En cambio, las empresas que han sido analizadas en la presente investigación muestran unos rendimientos de variables y márgenes más reducidos, lo que evidencia una notable diferencia significativa en donde la eficiencia financiera y en la capacidad de poder generar utilidades entre ambos sectores, quienes reportaron un ROE con un promedio del 8,76%, las empresas analizadas en Santa Elena muestran cierto niveles mucho más bajos, con valores entre 0,25% y 1,11%. Esto muestra una menor eficiencia financiera, posiblemente que este asociada a estructuras de costos más altas y a un entorno económico menos dinámico.

En el trabajo de investigación realizado por Martínez (2024), se evidenció que el 75 % de las Sociedades por Acciones Simplificadas (SAS) en Colombia se obtuvieron rentabilidades buenas durante el periodo 2017-2021. En este estudio, demostró que los retornos sobre el patrimonio (ROE) y sobre los activos (ROA) mostraron un desempeño favorable, impulsado principalmente por el margen neto de utilidad y el apalancamiento financiero. Es semejante a los resultados obtenidos en las empresas del estudio de investigación, donde el ROE promedio logró alcanzar entre los valores entre 0,25 % y 1,11 % y el ROA se ubicó entre 0,24 % y 4,24 %, ambos estudios reflejan una capacidad positiva para generar utilidades.

No obstante, las SAS presentaron mayor estabilidad y consistencia en su rentabilidad, mientras que las empresas pesqueras evidenciaron fluctuaciones más marcadas entre los años analizados, lo que indica un comportamiento financiero semejante en tendencia, pero con diferentes niveles de eficiencia y sostenibilidad económica.

3.5 Conclusiones

- El análisis desarrollado permitió identificar que las empresas dedicadas a la producción de harina de pescado requieren fortalecer su gestión financiera con el fin de incrementar sus niveles de rentabilidad. En términos generales, se evidencia que la administración del capital de trabajo, el control del gasto y la gestión del financiamiento son elementos que inciden directamente en su rendimiento. Cuando estos procesos no se manejan adecuadamente, la capacidad de crecimiento y la competitividad del sector se ven notablemente afectadas.
- Durante los periodos evaluados, los indicadores de rentabilidad del capital estos registraron variaciones que están ligadas tanto a condiciones del entorno económico como a factores propios de la actividad pesquera. Aspectos como los costos de producción, la demanda del mercado y los precios internacionales influyeron de manera directa en los resultados obtenidos. En este contexto, Fishflour S.A. pudo alcanzar el promedio más alto en el rendimiento de los activos, con un ROA cercano al 4,24 %, mientras que Seatrdefish S.A. se presentó como el mejor desempeño en la utilización del capital, con un ROE aproximado de 1,11 %. Esto evidencia que cada empresa mostró una capacidad distinta para generar utilidades.
- La aplicación del modelo Dupont permitió poder identificar dos elementos determinantes del estudio: la eficiencia operacional y el uso de los activos. Las empresas que fueron administradas de forma adecuada sus costos y que aprovecharon de manera más eficiente sus recursos se lograron mantener márgenes más favorables. Por el contrario, aquellas empresas que están estructuradas de gastos más elevado que enfrentaron mayores dificultades para poder alcanzar resultados positivos. Este modelo logró facilitar la comprensión la interacción de los componentes que inciden en la rentabilidad.
- Los cálculos obtenidos también mostraron las diferencias significativas entre las compañías que han sido evaluadas. Algunas reflejaron un uso mucho más eficiente de sus activos o de su capital propio, mientras que otras presentaron indicadores realmente bajos o poco consistentes. Esto evidencia que no todas las empresas poseen la misma capacidad para convertir sus recursos en beneficios, lo cual resalta la necesidad de optimizar procesos internos y revisar sus decisiones financieras.

- En términos generales, los hallazgos sugieren que la industria de la harina en la provincia de Santa Elena posee una rentabilidad moderada, afectada por factores externos, así como por las decisiones administrativas de cada empresa. Las organizaciones que lograron fusionar su operación con una gestión adecuada de los recursos financieros les permitió mostrar mayores niveles de estabilidad, a diferencia de aquellas con estructuras menos eficientes que enfrentaron mayores desafíos.

En resumen, los descubrimientos muestran que el modelo Dupont es una herramienta muy valiosa que permite analizar el rendimiento financiero del sector, así mismo como para identificar áreas que necesitan ajustes con el único objetivo de aumentar la rentabilidad y asegurar una gestión más sostenible.

3.6 Recomendaciones

Se recomienda que las empresas del sector establezcan un conjunto de lineamientos financieros que incorporen políticas de control presupuestario, una planificación adecuada del flujo de efectivo y estrategias definidas para la reinversión de utilidades. La adopción de estas directrices contribuirá a mejorar el rendimiento tanto de los activos como del capital propio, además de reforzar la estructura financiera y operativa. Para contribuir a este proceso, se debe hacer énfasis en los diferentes programas de apoyo y capacitación en las áreas de contabilidad y finanzas, de esta manera los responsables de la toma de decisiones tengan un acceso a información actualizada y herramientas prácticas para un análisis y una mejor toma de decisiones.

La implementación de sistemas de control y evaluaciones periódicas facilitará la pronta detección de problemas y así posibilitará realizar ajustes fundamentados en información confiable. Del mismo modo, la capacitación continua en temas de finanzas corporativas y análisis de rentabilidad contribuirá al fortalecimiento administrativo y a una mayor estabilidad dentro del sector.

Considerando los resultados de los indicadores ROE y ROA, es necesario que las empresas con menores niveles en la rentabilidad analicen detalladamente los factores internos que puedan estar limitando su desempeño. Aspectos como la eficiencia en el uso de los activos, la operación del financiamiento y los niveles de productividad deben estar evaluados en conjunto. En ese sentido, la aplicación de las políticas que han sido orientadas a mejorar la eficiencia operativa, priorizando todas las actividades que generan un mayor valor y reducir los gastos prescindibles puede llegar a contribuir de

manera muy positiva en la rentabilidad. Asimismo, está en poder explorar unos nuevos mercados o poder ampliar la oferta de productos para así poder incrementar los ingresos y fortalecer la competitividad.

A partir del modelo Dupont, se vuelve fundamental considerar aquellos elementos que influyen directamente en la rentabilidad, tales como los márgenes de utilidad y la rotación de activos. Debido que al contar con un sistema de seguimiento que les permita poder monitorear cada uno de estos elementos les facilitará poder valorar su incidencia en los resultados financieros. Además, de poder evaluar periódicamente la política de endeudamiento ayudará a mantener un nivel de apalancamiento adecuado y evitar compromisos financieros que puedan poner en riesgo el capital.

Finalmente, debido a que el sector se encuentra expuesto a variaciones económicas y fluctuaciones del mercado, es recomendable poder implementar estrategias de gestión de riesgos que permitan poder anticiparse a cambios en precios, costos y demanda. Para así fortalecer las alianzas comerciales y explorar oportunidades de exportación contribuirá a diversificar las fuentes de ingreso y disminuir la dependencia de un único mercado. Una planificación flexible y adaptable permitirá a las empresas responder de mejor manera a las exigencias del entorno y mantener un desempeño más estable a lo largo del tiempo.

Referencias

- Alvaro, S. (2021). *RETROSPECTIVA FINANCIERA DE LA COOPERATIVA DE AHORRO Y CRÉDITO 4 DE OCTUBRE, PERIODO 2017 – 2019, MEDIANTE LA APLICACIÓN DE LA METODOLOGÍA DUPONT*. Escuela Superior Politecnica del Chimborazo.
- Angamarca, L. (2022). *El riesgo financiero y la rentabilidad de las Cooperativas de Ahorro y Crédito del segmento 1 de la provincia de Loja periodo 2019 – 2020*. Universidad Nacional de Loja.
- Armas, R., & Cotarate, H. (2022). *El modelo dupont y la toma de decisiones gerenciales en la empresa protección catódica de Colombia sucursal Perú*. Universidad Nacional del Callao.
- Asamblea Nacional del Ecuador. (2018). *Ley de Régimen Tributario Interno*. <https://doi.org/https://www.ces.gob.ec/lotaip/2018/Agosto/Anexos-literala2/LEY%20DE%20REGIMEN%20TRIBUTARIO%20INTERNO,%20LRTI.pdf>
- Bejeguen, L. (2024). *Indicadores Financieros del sector comercial en la provincia de Santa Elena, Periodo 2018-2022*. Santa Elena: Univerdad Estatal Peninsula de Santa Elena.
- Carrazna, M. (2020). *Determiantes de la rentabilidad de las cajas municipales del Perú - análisis según modelo Dupont, periodo 2014-2018*. Universidad Nacional de Trujillo.
- Carrillo, G. (2025). Desglose del retorno sobre el capital empresarial: una contribución metodológica del análisis DuPont Extendido. *Universidad del Rosario, Colombia*, 1, 3. <https://doi.org/https://doi.org/10.1590/SciELOPreprints.12311>
- Clavijo, L., & Yepes, D. (2021). *Rentabilidad empresarial por el Covid-19 en instituciones prestadoras de salud*. Valledupar: Fundación Universitaria del Área Andina. <https://digitk.areandina.edu.co/entities/publication/4bc3b594-a631-45f4-9929-921432c929a3>
- Cordero, K. (2015). *Desempeño económico y financiero en las pequeñas empresas: caso empresa spernordicos corona manrique e hisjo CIA. LTDA*. Universidad del Azuay.
- Cuya, C., & Hoyos, M. (2019). *Analisis Dupont a los estados financieros y su relacion a la toma de decisiones en respuestas Brayan S.A.C periodo 2018*. Universidad Autónoma del Perú.
- Díaz, A. (2020). Análisis de la rentabilidad de las universidades chilenas mediante la aplicación del sistema DuPont. *Auditing And Business Management*, 18(2), 4. <https://doi.org/https://doi.org/10.35928/cr.vol18.2020.98>
- Durango, J., Nieves, A., & Cardoso, J. (2022). *Deconstrucción del análisis Dupont*. Universidad Cooperativa de Colombia.
- International Accounting Standards Board (IASB). (2025). *Norma Internacional Informacion Financiera*. <https://doi.org/https://www.audidores.org.bo/static/ftp/files/pdf/niif/niif7.pdf>

- Ley de Compañías. (2024). República de Ecuador.
<https://doi.org/https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2020/12/leydecompanias.pdf>
- Ley de Compañías. (2025). República de Ecuador.
<https://doi.org/https://portal.compraspublicas.gob.ec/sercop/wp-content/uploads/2020/12/leydecompanias.pdf>
- Ley de Régimen Tributario Interno. (2018).
<https://doi.org/https://www.ces.gob.ec/lotaip/2018/Agosto/Anexos-literal-a2/LEY%20DE%20REGIMEN%20TRIBUTARIO%20INTERNO,%20LRTI.pdf>
- Ley Orgánica de Salud. (2024). <https://doi.org/https://www.salud.gob.ec/wp-content/uploads/2017/03/LEY-ORG%C3%81NICA-DE-SALUD4.pdf>
- Loor, H., Santistevan, J., Ureta, M., & Mera, R. (2023). Análisis de indicadores de desempeño financiero de la empresa ecuatoriana de balanceados Coprobalan S. A. *San Gregorio*, 1(54), 1-3.
<https://doi.org/https://doi.org/10.36097/rsan.v0i54.2455>
- López del Castillo, F. (2020). El retorno de la inversión en las relaciones públicas, una revisión bibliográfica. *Revista Internacional de Relaciones Públicas*, 10(20), 71-90.
<https://doi.org/https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7761709>
- López, C., Pérez, L., & Castillo, Y. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. *FACE: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 20(1), 61-75.
https://doi.org/https://revistas.unipamplona.edu.co/ojs_viceinves/index.php/FACE/article/view/4164
- Martínez, E. (2024). *Evaluar la rentabilidad en las Sociedades por Acciones Simplificadas de Colombia. Una propuesta a través del sistema Dupont para el periodo 2017-2021*. Universidad Nacional Abierta y a Distancia Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios- ECACEN.
- Narvaez, C., Santistevan, M., & Defás, D. (2024). Análisis de la rentabilidad mediante el modelo DuPont en grandes empresas del sector inmobiliario. *Universidad Politécnica Salesiana*, 3, 63.
<https://doi.org/https://doi.org/10.17163/abyaups.120.1034>
- Norma Internacional de Información Financiera 7. (2019). *Instrumentos Financieros: Información a Revelar*.
[https://doi.org/https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niiif-2019/NIIF%207%20-%20Instrumentos%20Financieros%20\(Informaci%C3%B3n%20a%20Revelar\).pdf](https://doi.org/https://www2.deloitte.com/content/dam/Deloitte/cr/Documents/audit/documentos/niiif-2019/NIIF%207%20-%20Instrumentos%20Financieros%20(Informaci%C3%B3n%20a%20Revelar).pdf)

- Padilla, V., & Quito, T. (2022). *Análisis de rentabilidad mediante el efecto DuPont en las empresas de transporte y almacenamiento de la ciudad de Cuenca, durante el periodo 2019*. Universidad de Cuenca.
- Pérez, M., & Rodríguez, S. (2021). *El análisis Dupont en la rentabilidad de la empresa AGD Estaciones S.A.C*. Universidad César Vallejo.
- Ramírez, S., & Maldonado, I. (2020). Influencia de la liquidez en la rentabilidad financiera: Caso de la Compañía Goodyear SA. *Revista De Investigación Valor Contable*, 7(1), 65-78.
https://doi.org/https://rivc.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1397
- Requíz, E. (2020). *Cuentas por cobrar y su influencia en los ratios de liquidez de la empresa Mantaro Casa MAC S.A.C. periodo 2015-2018*. Universidad Continental.
- Rodríguez, H. (2020). Analisis de la rentabilidad aplicando el modelo DuPont en empresas de transporte de carga pesada en la provincia del Carchi. *Sathiri Sembrador*, 15(2), 13. <https://doi.org/https://doi.org/10.32645/13906925.976>
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. (2025).
<https://www.supercias.gob.ec/portalscvcs/index.htm>
- Tomalá, A. (2021). *Los indicadores financieros y su incidencia en la liquidez, empresas del sector comercial*. Santa Elena: Universidad Estatal Península de Santa Elena.
- Tomalá, A. (2024). *Indicadores financieros de rentabilidad en las empresas que se dedican al cultivo de frutos, cantón santa elena, provincia de santa elena, periodo 2018-2021*. La Libertad: Universidad Estatal Península De Santa Elena.
<https://repositorio.upse.edu.ec/bitstream/46000/10779/1/UPSE-TCA-2024-0037.pdf>
- Valdés, F., Martínez, M., & Beltrán, J. (2020). Aplicación del método DUPONT en el análisis de los motores de rentabilidad: caso CEMEX 2005-2019. *Revista de Investigación Latinoamericana en Competitividad Organizacional RILCO*, 2(8), 15. <https://doi.org/https://www.eumed.net/rev/rilco/08/metodo-dupont-motores.html>
- Valdivia, H. (2019). *La política de créditos y su efecto en la rentabilidad económica y financiera de la Caja Municipal de Trujillo, Agencia Cruz de Piedra de Cajamarca, 2018*. Universidad Nacional de Cajamarca.
<https://repositorio.unc.edu.pe/handle/20.500.14074/2962>
- Villegas, G. (2025). *Aplicar el modelo DUPONT y su incidencia en la rentabilidad financiera y económica de Unión Cementera Nacional UCEM S.A*. ESCUELA SUPERIOR POLITÉCNICA DE CHIMBORAZO.
- Zambrano, G., & Farias, M. (2024). Analisis financiero con la perspectiva Dupont para la toma de decisiones empresariales. *ECA Sinergia*, 15(1), 67.
<https://doi.org/https://doi.org/10.33936/ecasinergia.v15i1.5726>

Zuñiga, C., & Cendon, F. (2021). *Análisis del rendimiento sobre el patrimonio de las cooperativas ecuatorianas del segmento 1 periodo 2016 -2019, sistema Dupont*. Universidad del Azuay.

Apéndice

Apéndice A. Matriz de Consistencia

Título	Problemas	Objetivos	Variables	Dimensiones	Indicadores	Metodología
APLICACIÓN DE ECUACION DUPONT EN LAS EMPRESAS DEDICADAS A LA ELABORACION DE HARINA DE PESCADO PROVINCIA DE SANTA ELENA, PERIODO 2022-2024	Formulación del problema ¿De qué manera contribuye los indicadores Dupont en el análisis de las empresas que se dedican a la elaboración de harina de pescado?	Objetivo General Analizar los indicadores de ecuación Dupont en empresas dedicadas en la elaboración de harina de pescado, provincia de Santa Elena, año 2022-2024	INDICADOR DUPONT	Tipos de Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad financiera • Rentabilidad económica • Rentabilidad de inversión 	Enfoque: Cuantitativo Alcance: Descriptivo Diseño: No experimental Longitudinal Métodos: Bibliográfico Analítico Documental Población: Empresas de los años 2020 al 2022 Muestra: 4 empresas
	Sistematización del problema ¿Cómo calcular el grado de rentabilidad en las empresas dedicadas a la elaboración de harina de pescado?	Objetivos Específicos Calcular el ROE de las empresas seleccionadas aplicando los datos financieros disponibles para el periodo de estudio		ROE	<ul style="list-style-type: none"> • Margen neto • Rotación de activos • Apalancamiento financiero 	
	¿Cómo evaluar los indicadores de liquidez las empresas dedicadas a las actividades financieras y	Evaluar el desempeño financiero a través de la aplicación de la ecuación Dupont, con un enfoque en		ROA	<ul style="list-style-type: none"> • Margen neto • Rotación de activos 	

	<p>seguros mediante las fórmulas?</p> <p>¿Para qué sirve examinar la optimización de la rentabilidad financiera para determinar su nivel?</p>	<p>fortalezas y debilidades en la gestión de sus recursos</p> <p>Examinar la relación entre los valores y la rentabilidad del capital, considerando los cambios económicos y del mercado durante el periodo de estudio</p> <p>Proponer lineamientos y recomendaciones financieras que contribuyan a mejorar la rentabilidad y optimizar la gestión de los recursos en las empresas harineras analizadas</p>				<p>Recolección de datos: Ficha documental</p>
--	---	---	--	--	--	--

Apéndice B. Cronograma



UNIVERSIDAD ESTATAL PENÍNSULA DE SANTA ELENA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORIA
CRONOGRAMA DE TUTORÍAS DE TITULACIÓN

MODALIDAD DE TITULACIÓN: TRABAJO DE INTEGRACIÓN CURRICULAR

		2025														
		AGO			SEP				OCT				NOV			
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	
No.	Actividades planificadas	11-15	18-22	25-29	01-05	08-12	15-19	22-26	29-03	06-10	13-17	20-24	27-31	03-07	10-14	FECHA
1	Introducción	X	X	X												
2	Capítulo I Marco Referencial			X	X	X	X									
3	Capítulo II Metodología							X	X	X						
4	Capítulo III Resultados y Discusión										X	X	X			
5	Conclusiones y Recomendaciones													X		
6	Resumen													X		
7	Certificado Antiplagio-Tutor														X	
8	Entrega de informe de culminación de tutorías, por parte de los tutores, a Dirección y al profesor Guía (con documentos de soporte)														X	Hasta el viernes 14 de noviembre del 2025

FIRMA DEL TUTOR

NOMBRE:

FIRMA DEL ESTUDIANTE

NOMBRE:

Apéndice C. Presupuesto*Determinación del presupuesto*

Cantidad	Detalle	Precio Unitario	Precio Total
Recursos			
1	Laptop	425,00	425,00
1	Impresora	300,00	300,00
1	Celular	225,00	225,00
1	Útiles de escritorio (Cuaderno, Lápiz, etc.)	3,00	3,00
1	Resma de Papel Bond	3,00	3,00
1	Escritorio	20,00	20,00
Servicios			
3	Internet	10,95	32,85
3	Luz	15,00	45,00
65	Transporte	0,35	22,75
Totales			\$ 1.076,60

Apéndice D. Estados Financieros

Empresa Seimar S.A

BALANCE GENERAL			
	2022	2023	2024
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	28.006,33	280,86	104.215,26
INSTITUCIONES FINANCIERAS PRIVADAS		26.155,35	
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR			124.585,00
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS	82.495,36		
ACTIVOS FINANCIEROS			133.869,35
Crédito Tributario a favor del Sujeto Pasivo (IVA)	43.209,95	68.975,08	111.847,73
Crédito Tributario a favor del Sujeto Pasivo (Impuesto a la Renta)	119.025,67	141.927,51	52.632,07
INVENTARIOS	10.855,88	391.677,40	45.466,85
SERVICIOS Y OTROS PAGOS POR ANTICIPADO	227.633,68	54.748,92	27.393,45
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	511.226,87	683.765,12	600.009,71
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Terreno	98.074,00	98.074,00	98.074,00
Edificio	283.092,88	283.092,88	283.092,88
Maquinaria y equipo	3.767.151,94	3.767.151,94	3.767.151,94
Construcciones en Curso	185.589,32	187.489,32	187.489,32
Muebles y enseres	1.551,20	1.551,20	1.551,20
Equipo de computación	28.559,07	28.559,07	28.559,07
Vehículos, Equipo de Transporte y Caminero Móvil	85.387,90	85.387,90	85.387,90
Otras Propiedades, Planta y Equipo	869.112,83	873.967,40	875.617,40
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.588.980,84	1.718.247,00	1.847.513,16
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	3.729.538,30	3.607.026,71	3.479.410,55
TOTAL DE ACTIVO	4.240.765,17	4.290.791,83	4.079.420,26
PASIVO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	96.972,28		
PROVEEDORES		49.173,28	32.184,42
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS		1.200.000,00	1.200.000,00
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	324.555,80	4.088,05	
ANTICIPO DE CLIENTE		1.317,20	1.317,20
POR BENEFICIOS DE LEY A EMPLEADOS	20.570,01	14.740,46	17.168,09
Participación Trabajadores por pagar del Ejercicio	1.477,12	165,86	405,07
Con el IESS	2.162,52	1.787,26	2.155,82
OTROS PASIVOS CORRIENTES	13.702,59	3.665,30	1.684,38
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	459.440,32	1.274.937,41	1.254.914,98
PASIVOS NO CORRIENTES			
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS			1.687.388,80
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	282.960,18		
PRÉSTAMOS DE ACCIONISTAS	2.365.574,62	1.880.459,46	1.880.459,46
JUBILACION PATRONAL	4.059,28	4.059,28	4.059,28
TOTAL DE PASIVOS NO CORRIENTES	2.652.594,08	1.884.518,74	1.884.518,74
TOTAL PASIVO	3.112.034,40	3.159.456,15	3.139.433,72
PATRIMONIO			
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	500.000,00	500.000,00	500.000,00
RESERVA LEGAL	23.245,09	23.315,59	23.487,74
SUPERAVIT POR REVALUACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	480.396,76	480.396,76	480.396,76
RESULTADOS ACUMULADOS	121.112,95	126.988,91	127.623,33
GANANCIA NETA DEL PERIODO	5.875,97	634,42	1.549,38
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.130.630,77	1.131.335,68	1.133.057,21
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	4.242.665,17	4.290.791,83	4.272.490,93

ESTADO DE RESULTADO			
	2022	2023	2024
Ingresos operacionales	625.468,77	2.398.915,42	1.795.570,51
(-) Costos operacionales	124.363,83	1.893.412,87	1.287.951,73
(=) Utilidad bruta	501.104,94	505.502,55	507.618,78
(-) Gastos operacionales	491.259,39	504.400,20	504.921,30
(=) Utilidad operacional	9.845,55	1.102,35	2.697,48
(+) Ingresos no operacionales	1,89	3,39	2,97
(-) Gastos financiero y otros gastos no operacionales	69.545,13	17.137,63	11.254,23
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	9.847,44	1.105,74	2.700,45
(-) Participación a trabajadores	1.477,13	165,86	405,07
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta	8.370,31	939,88	2.295,38
(-) Impuesto a la renta	2.494,34	305,46	746,00
(=) Utilidad neta	5.875,97	634,42	1.549,38

Empresa Fishflour S.A

BALANCE GENERAL			
	2022	2023	2024
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	12.027,68	6.100,30	130.308,96
ACTIVOS FINANCIEROS		678.380,39	460.675,00
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR DE ACTIVIDADES ORDINARIAS QUE GENERAN INTERESES	320.583,87		
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES			
Crédito Tributario a favor del Sujeto Pasivo (IVA)	420,65	13.392,82	5.926,77
Crédito Tributario a favor del Sujeto Pasivo (Impuesto a la Renta)	243,88	3.711,22	
PROVISIÓN POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS	4.777,38	9.857,88	
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	328.498,70	691.726,85	596.910,73
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Maquinaria y equipo	192.226,89	192.226,89	192.226,89
Construcciones en Curso	52.141,04	52.141,04	52.141,04
Muebles y enseres			
Equipo de computación	4.345,60	4.345,60	4.345,60
Otros activos no corrientes			42.777,76
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	1.170,70	2.619,10	2.619,10
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	247.542,83	246.094,43	288.872,19
TOTAL DE ACTIVO	576.041,53	937.821,28	885.782,92
PASIVO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR	985,60	6.360,53	150,74
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS		41.001,65	
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS			
PASIVO CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS			
IMPUESTO A LA RENTA POR PAGAR DEL EJERCICIO	3.583,62	5.721,64	15,00
Participación Trabajadores por pagar del Ejercicio			
Con el IESS			
Jubilación Patronal			
Otros Pasivos Corrientes por Beneficios a Empleados			
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.569,22	53.083,82	165,74
PASIVOS NO CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR			
OTRAS CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR			
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	4.569,22	53.083,82	165,74
PATRIMONIO			
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	800,00	800,00	148.027,00
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN	147.227,00	147.227,00	
RESERVA LEGAL	25.729,60	25.729,60	57.056,12
RESULTADOS ACUMULADOS	231.566,09	397.715,71	679.654,34
Utilidades acumuladas de ejercicios anteriores			
(-) Pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores			
RESULTADOS DEL EJERCICIO	166.149,62	313.265,15	879,72
TOTAL DEL PATRIMONIO	571.472,31	884.737,46	885.617,18
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	576.041,53	937.821,28	885.782,92

ESTADO DE RESULTADO			
	2022	2023	2024
Ingresos operacionales	239.305,11	346.206,00	9.855,77
(-) Costos operacionales			
(=) Utilidad bruta	239.305,11	346.206,00	9.855,77
(-) Gastos operacionales	12.954,99	27.208,83	
(=) Utilidad operacional	226.350,12	318.997,17	9.855,77
(+) Ingresos no operacionales			
(-) Gastos financiero y otros gastos no operacionales	28,24	10,39	8.961,05
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	226.321,88	318.986,78	894,72
(-) Participación a trabajadores			
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta	226.321,88	318.986,78	894,72
(-) Impuesto a la renta	3.583,62	5.721,64	15,00
(=) Utilidad neta	222.738,26	313.265,14	879,72
(+) Pérdida de operaciones continuas			
(=) Ganancia o Pérdida neta del periodo	222.738,26	313.265,14	879,72

Empresa Seatradefish S.A

BALANCE GENERAL			
	2022	2023	2024
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	2.125,50	2.156,71	5.362,89
ACTIVOS FINANCIEROS	2.040,02	800,00	5.426,98
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO			
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	4.165,52	2.956,71	10.789,87
ACTIVO NO CORRIENTE			
Edificio			7.500,00
Maquinaria y equipo	2.500,00		10.000,00
Muebles y enseres	750,00		4.000,00
Equipo de computación	500,00		3.650,00
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	235,15		
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	3.514,85	0,00	25.150,00
TOTAL DE ACTIVO	7.680,37	2.956,71	35.939,87
PASIVO			
PASIVOS CORRIENTES			
OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS	4.723,66		10.236,59
OTROS PASIVOS CORRIENTES			2.635,49
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	4.723,66	0,00	12.872,08
PASIVOS NO CORRIENTES			
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	0,00	0,00	0,00
TOTAL PASIVO	4.723,66	0,00	12.872,08
PATRIMONIO			
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	800,00	800,00	800,00
RESERVAS			
RESULTADOS ACUMULADOS	2.156,71	2.156,71	22.267,79
TOTAL DEL PATRIMONIO	2.956,71	2.956,71	23.067,79
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	7.680,37	2.956,71	35.939,87

ESTADO DE RESULTADO			
	2022	2023	2024
Ingresos operacionales	118.419,00	19.457,90	23.647,90
(-) Costos operacionales	102.062,29	12.022,85	13.128,22
(=) Utilidad bruta	16.356,71	7.435,05	10.519,68
(-) Gastos operacionales	13.350,00	1.087,46	0,50
(=) Utilidad operacional	3.006,71	6.347,59	10.519,18
(+) Ingresos no operacionales			
(-) Gastos financiero y otros gastos no operacionales	850,00		
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	2.156,71	6.347,59	10.519,18
(-) Participación a trabajadores			
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta	2.156,71	6.347,59	10.519,18
(-) Impuesto a la renta			
(=) Utilidad neta	2.156,71	6.347,59	10.519,18

Empresa Comercializadora Isnagemar S.A

BALANCE GENERAL			
	2022	2023	2024
ACTIVO			
ACTIVO CORRIENTE			
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFFECTIVO	2.000,00	308.120,61	347.651,82
Otras cuentas por cobrar relacionadas			5.749,99
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR RELACIONADOS			114.975,62
ACTIVOS FINANCIEROS		105.759,05	
INVENTARIO		19.394,60	
Crédito Tributario a favor del Sujeto Pasivo (Impuesto a la Renta)		12.746,93	93.145,74
PROVISIÓN POR CUENTAS INCOBRABLES Y DETERIORO			315,17
TOTAL DE ACTIVOS CORRIENTES	2.000,00	446.021,19	561.208,00
ACTIVO NO CORRIENTE			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO			
Terreno			32.000,00
Maquinaria y equipo			9.144,99
Construcciones en Curso			64.737,53
Muebles y enseres			1.384,82
Equipo de computación		831,25	
(-) DEPRECIACIÓN ACUMULADA DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		141,65	830,89
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	0,00	689,60	106.436,45
TOTAL DE ACTIVO	2.000,00	446.710,79	667.644,45
PASIVO			
PASIVOS CORRIENTES			
CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR		228.046,20	261.589,86
ANTICIPO CLIENTES		62.981,13	
Impuesto a la Renta por pagar del Ejercicio		61.183,46	67.968,22
Participación Trabajadores por pagar del Ejercicio		22.159,60	23.202,85
Con el IESS		315,08	1.220,74
Por Beneficio de Ley a Empleados		1.137,69	3.459,94
Jubilación Patronal			
OTROS			21.484,81
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	0,00	375.823,16	378.926,42
PASIVOS NO CORRIENTES			
PROVEEDORES			154.315,80
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	0,00	0,00	154.315,80
TOTAL PASIVO	0,00	375.823,16	533.242,22
PATRIMONIO			
CAPITAL SUSCRITO Y/O ASIGNADO	2.000,00	2.000,00	2.000,00
APORTES DE SOCIOS O ACCIONISTAS PARA FUTURA CAPITALIZACIÓN		4.500,00	4.500,00
RESERVA LEGAL			6.438,76
RESULTADOS ACUMULADOS			57.948,87
GANANCIA NETA DEL PERIODO		64.387,63	63.514,60
TOTAL DEL PATRIMONIO	2.000,00	70.887,63	134.402,23
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO	2.000,00	446.710,79	667.644,45

ESTADO DE RESULTADO			
	2022	2023	2024
Ingresos operacionales	0,00	3.119.297,05	5.670.357,25
(-) Costos operacionales	0,00	2.728.074,50	4.934.896,51
(=) Utilidad bruta	0,00	391.222,55	735.460,74
(-) Gastos operacionales	0,00	243.491,86	580.775,07
(=) Utilidad operacional	0,00	147.730,69	154.685,67
(+) Ingresos no operacionales	0,00		
(-) Gastos financiero y otros gastos no operacionales	0,00		
(=) Utilidad antes de Participación a trabajadores	0,00	147.730,69	154.685,67
(-) Participación a trabajadores	0,00	22.159,60	23.202,85
(=) Utilidad antes de impuesto a la renta	0,00	125.571,09	131.482,82
(-) Impuesto a la renta	0,00	61.183,46	67.968,22
(=) Utilidad neta	0,00	64.387,63	63.514,60