Impacto de las Garantías en la Sostenibilidad Financiera y Social de la Empresa Kuikash.

Nicolas Beltrán, Néstor Gómez y Jose Franco

Universitaria Agustiniana - Uniagustiniana

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Universitaria Uniagustiniana

Especialización en Gerencia Financiera

Bogotá D.C.

2025

Impacto de las Garantías en la Sostenibilidad Financiera y Social de la Empresa Kuikash.

Nicolás Beltrán, Néstor Gómez y José Franco

Luis Fernando Moreno Pinzón

Trabajo para optar al título de

Especialista en Gerencia Financiera

Universitaria Agustiniana - Uniagustiniana

Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Universitaria Uniagustiniana

Especialización en Gerencia Financiera

Bogotá D.C.

Agradecimientos

En primera instancia dedicamos a Dios por permitirnos llegar con vida y buena salud a esta instancia, de tener el privilegio de haber contado con las posibilidades y recursos para acceder a la especialización.

En segundo lugar, brindamos infinitas gracias a nuestros padres de familia y allegados más cercanos que nos brindaron su apoyo para poder cumplir este importante proyecto.

Por último y no menos importante, agradecemos a todos los docentes que hicieron parte en este proceso de aprendizaje.

Tabla de Contenido

Listado de Abreviatura y Siglas 7

Listado de Tablas 8

Listado de Figuras 9

Resumen 10

Abstract (resumen) 11

1. Introducción 12

2. Planteamiento del Problema 15

2.1 Formulación del Problema 16

3. Justificación 17

4. Objetivos 18

4.1 Objetivo General 18

4.2 Objetivos Específicos 18

5. Marco Teórico 19

5.1 Contexto del Sistema Financiero Colombiano y las Fintech 19

5.2 Mecanismos de Garantía 22

5.2.1 Garantías Personales 23

5.2.2 Garantías Reales 23

5.3 Sostenibilidad Financiera 24

5.4 Sostenibilidad Social e Inclusión Financiera 27

5.5 Relación entre Garantías y Sostenibilidad en Empresas Fintech 29

6. Diseño metodológico 31

6.1 Tipo de Enfoque 31

7. Identificación del Tipo de Garantía Implementada por Kuikash 33

8. Análisis y Resultados Financieros Kuikash 2025 35

8.1 Análisis Vertical y Horizontal Créditos Diport S.A.S. – Kuikash 37

9. Análisis de las Garantías y la Inclusión Financiera de los Clientes 42

9.1 Inclusión Financiera en Kuikash 43

9.2 Crecimiento de Confianza e Inclusión Financiera en Kuikash 46

10. Lineamientos Estratégicos Propuestos 47

10.1 Implementación del Aval de Garantías del FNG 47

10.2 Ajuste Puntaje Mínimo Requerido para Aprobación de Créditos 49

10.2.1 Beneficios Identificados 50

10.3 Reducir la Dependencia del Apalancamiento de la IPS Audiocom 51

11. Diseño Metodológico y Desarrollo del Estudio 52

12. Resultados y Análisis de Resultados 53

12.1 Resultados más Relevantes 55

13. Propuesta de Mejora o Recomendaciones 55

13.1 Incorporar el Fondo Nacional de Garantías (FNG) 55

13.2 Ajustar el Puntaje Mínimo de Score Crediticio 56

13.3 Reducir la Dependencia del Apalancamiento con Audiocom 56

13.4 Establecer un Sistema de Seguimiento Temprano de Cartera 56

13.5 Fortalecer la Comunicación Pedagógica sobre el Pagaré 57

14. Conclusiones 58

Referencias 60

Listado de Abreviatura y Siglas

BID: Banco Interamericano de Desarrollo

CIIU: Clasificación Industrial Internacional Uniforme

EC: Establecimientos de Crédito

ESF: Entidades de Servicios Financieros

Fintech: Tecnologías Financieras

FNG: Fondo Nacional de Garantías

IPS: Institución Prestadora de Servicios de Salud

MINCIT: Ministerio de Comercio, Industria y Turismo

ODS: Objetivos de Desarrollo Sostenible

ONU: Organización de las Naciones Unidas

PPC: Plazo Promedio de Cobro

SFC: Superintendencia Financiera de Colombia

SIC: Superintendencia de Industria y Comercio

Listado de Tablas

Tabla 1 Proyección Estado de Situación Financiera Créditos Diport S.A.S. –Kuikash 2025 -----36

Tabla 2 Proyección Estado de Resultados Créditos Diport S.A.S. – Kuikash 2025 ----------36

Tabla 3 Análisis Vertical y Horizontal Créditos Diport S.A.S. – Kuikash----------38

Tabla 4 Indicadores Financieros Créditos Diport S.A.S. – Kuikash 2025 ----------39

Listado de Figuras

Figura 1 Inclusión Financiera en Kuikash ----------44

Figura 2 Comportamiento Indicador de Cartera Vencida (ICV) Junio 2024_Octubre 2025 -----44

Figura 3 Porcentaje Crecimiento en la Colocación de Cartera Junio 2024_Octubre 2025 --------46

Resumen

El presente trabajo analiza el uso del pagaré electrónico desmaterializado como herramienta de mitigación del riesgo financiero en Kuikash y su impacto en la sostenibilidad integral de la entidad. A través de un enfoque metodológico mixto, se estudiaron aspectos jurídicos, operativos y financieros, incluyendo indicadores clave, análisis vertical y horizontal, y proyecciones lineales. Los resultados evidencian que, si bien el pagaré fortalece la recuperación de cartera, reduce la pérdida esperada y promueve la inclusión financiera, su efectividad se ve limitada por el alto nivel de endeudamiento y la dependencia del financiamiento otorgado por la IPS Audiocom. El estudio propone lineamientos estratégicos como la incorporación del Fondo Nacional de Garantías, la flexibilización del score crediticio y la diversificación de fuentes de fondeo, los cuales permitirían mejorar la sostenibilidad financiera y operativa de Kuikash. Se concluye que la garantía digital es un instrumento eficaz, pero requiere ser complementado con políticas de riesgo más robustas y una estructura financiera menos concentrada para potenciar su impacto.

Palabras clave: Análisis financiero; Fintech; Garantías digitales; Gestión del riesgo financiero; Pagaré electrónico.

Abstract (resumen)

This study examines the use of the dematerialized electronic promissory note as a financial risk-mitigation tool within Kuikash and its influence on the company's overall sustainability. Using a mixed methodological approach, the research integrates legal, operational, and financial analyses, including key indicators, vertical and horizontal evaluations, and linear projections. Findings show that while the electronic promissory note strengthens portfolio recovery, reduces expected loss, and enhances financial inclusion, its effectiveness is limited by the company's high level of indebtedness and dependence on funding provided by IPS Audiocom. The study proposes strategic recommendations such as incorporating the National Guarantee Fund (FNG), adjusting the minimum credit score requirement, and diversifying funding sources to improve Kuikash financial and operational sustainability. The results indicate that the digital guarantee is an effective mechanism, but its full impact depends on complementary risk policies and a more balanced financial structure.

Key words: Digital guarantees; Electronic promissory note; Financial analysis; Financial risk management; Fintech.

1. Introducción

El sistema financiero colombiano ha experimentado en los últimos años una transformación profunda impulsada por la innovación tecnológica, la digitalización y el surgimiento de modelos alternativos de financiación que buscan atender las necesidades de una población cada vez más grande. En este contexto, las empresas Fintech han emergido como actores clave al ofrecer soluciones financieras ágiles, seguras y adaptadas a las demandas del mercado actual. Estas organizaciones han contribuido de manera significativa a la inclusión financiera y al fortalecimiento de la sostenibilidad económica y social del país, al facilitar el acceso al crédito y brindar servicios confiables mediante plataformas digitales.

En este sistema innovador surge Créditos Diport S.A.S – Kuikash, una empresa colombiana constituida en 2021, desde su creación, la compañía se enfocó en desarrollar actividades comerciales y financieras lícitas en el marco del Código CIIU 6499 (otras actividades de servicios financieros) y la CIIU 6494 (Actividades de factoring), consolidándose como una microempresa del sector financiero digital. Su nacimiento respondió a la necesidad de ofrecer soluciones crediticias a personas con limitaciones de acceso al sistema financiero tradicional, promoviendo la inclusión económica mediante tecnología y responsabilidad social.

En 2022, la Superintendencia de Industria y Comercio (SIC) aprobó el registro de la marca Kuikash, consolidándola como una unidad digital Fintech de Créditos Diport S.A.S.
A partir de ese momento, Kuikash se proyectó como una plataforma tecnológica orientada a la oferta de créditos 100% digitales de libre consumo, seguridad y confiabilidad. Su modelo de negocio se distingue por integrar procesos automatizados de análisis crediticio, scoring financiero, trazabilidad digital y gestión de riesgo, lo que le ha permitido posicionarse en el

mercado nacional como una alternativa moderna y confiable frente a los servicios crediticios convencionales.

La evolución de Kuikash ha estado marcada por hitos estratégicos que reflejan su capacidad de adaptación y crecimiento sostenido. En 2023, consolidó una alianza institucional con Audiocom IPS, mediante la cual financia soluciones auditivas y de salud en diversas regiones del país, contribuyendo al bienestar y la inclusión social de sus usuarios. Este modelo de negocio, centrado en el crédito responsable, se alinea con su misión de ofrecer crédito de libre consumo a través de una plataforma digital 100% segura y confiable y su visión de ser el proveedor por excelencia de servicios financieros en el sector salud colombiano. “Sus valores corporativos como la responsabilidad, innovación, trabajo en equipo y enfoque en las personas sustentan una cultura organizacional orientada al servicio, la transparencia y la confianza.” (Créditos Diport S.A.S., 2025)

En el ámbito operativo, Kuikash cuenta con una estructura organizacional dinámica y multidisciplinaria que integra áreas de comunicaciones, desarrollo tecnológico, contabilidad y finanzas, riesgos, control interno, compras, apoyo logístico, y un equipo asistencial y comercial. Cada área cumple funciones estratégicas en la cadena de valor de la compañía, mientras el área tecnológica asegura la estabilidad de la plataforma digital y el control de la información, el área financiera y de riesgos gestionan la liquidez, el cumplimiento normativo y la estabilidad del negocio. A su vez, el área asistencial y comercial fortalece la relación con los aliados estratégicos y usuarios finales, garantizando un servicio humanizado que combina tecnología, accesibilidad y bienestar social.

En este contexto, Kuikash enfrenta el reto de fortalecer su sostenibilidad financiera y social mediante el uso eficiente de los mecanismos de garantía, que constituyen un componente

fundamental para su estabilidad y crecimiento. Así, la presente investigación se orienta a analizar el impacto de los mecanismos de garantía en la sostenibilidad financiera y social de Kuikash, identificando las fortalezas, oportunidades y desafíos que enfrenta la empresa en su propósito de equilibrar el crecimiento económico con la responsabilidad social.

En coherencia con los principios de la Gerencia Financiera, este estudio busca comprender cómo la gestión del riesgo, el uso de garantías y la planificación financiera pueden contribuir al fortalecimiento de un modelo sostenible dentro del ecosistema Fintech. Analizar el caso de Kuikash permite reflexionar sobre la manera en que la innovación tecnológica puede ser una herramienta efectiva para promover la estabilidad financiera, la equidad social y el desarrollo económico del sector Fintech.

2. Planteamiento del Problema

En 2025, la empresa Kuikash, ubicada en Bogotá, Colombia, enfocada en brindar soluciones financieras innovadoras, enfrenta el desafío de garantizar su sostenibilidad tanto en el plano económico como en el social. Según Banca de las Oportunidades & Superintendencia Financiera de Colombia. (2025) solo "al 35,5% de la población adulta en Colombia, tenían vigente al menos un producto de crédito con el sector financiero tradicional", lo que refleja una brecha importante en el acceso a los servicios financieros. En este contexto, los mecanismos de garantía se convierten en un elemento clave para reducir riesgos, mejorar la confianza de los clientes que requieren soluciones crediticias y fortalecer la estabilidad financiera de la empresa. A medida que el ecosistema financiero colombiano se transforma con la expansión de las Fintech, surge la necesidad de evaluar la efectividad de las garantías como instrumentos que equilibran la sostenibilidad económica y la inclusión social.

De acuerdo con el Banco de la Republica (2023), el acceso al crédito en condiciones justas y seguras es un factor determinante para el crecimiento sostenible del sistema financiero, especialmente cuando se acompaña de mecanismos de mitigación de riesgo que permitan ampliar la base de clientes sin comprometer la estabilidad de la empresa. En este sentido, Kuikash debe identificar cómo sus mecanismos de garantía influyen en la rentabilidad y al mismo tiempo en la generación de valor social. Asimismo, la Superintendencia Financiera de Colombia (2024) en adelante SFC señala que la implementación de políticas de garantía adecuadas en las entidades financieras favorece la estabilidad del sistema y promueve la confianza de los consumidores. Por ello, resulta necesario analizar cómo los mecanismos de garantía inciden en la sostenibilidad financiera y social de Kuikash, identificando fortalezas, debilidades y oportunidades de mejora en su implementación.

2.1 Formulación del Problema

¿Cómo inciden los mecanismos de garantía implementados por Kuikash en la sostenibilidad financiera de la empresa y social de los clientes en 2025?

3. Justificación

El estudio del impacto de las garantías en la sostenibilidad financiera y social de la empresa Kuikash resulta pertinente y necesario en el actual contexto económico, caracterizado por la volatilidad de los mercados y la creciente demanda de inclusión financiera. En la práctica, los mecanismos de garantía cumplen una doble función, por un lado, reducen el riesgo crediticio y fortalecen la estabilidad de la empresa, por otro lado, facilitan que clientes con limitaciones de garantías económicas puedan acceder a servicios financieros formales.

Desde la perspectiva académica, esta investigación aporta al conocimiento en materia de gestión de riesgos, sostenibilidad empresarial y responsabilidad social, al analizar de manera integral cómo las garantías se convierten en un puente entre la rentabilidad y la generación de valor social. Asimismo, la propuesta responde a la necesidad de evaluar la efectividad de las políticas financieras aplicadas por las Fintech, en particular aquellas que operan en mercados emergentes como el colombiano.

En el plano práctico, los resultados permitirán a Kuikash contar con un diagnóstico sobre la eficacia de sus mecanismos de garantía, lo cual contribuirá al diseño de estrategias más sólidas para mejorar la confianza de los clientes, optimizar la liquidez y reforzar su compromiso social. De esta manera, el estudio no solo ofrece beneficios internos para la sostenibilidad de la empresa, sino también externos, al fortalecer la inclusión financiera y el acceso equitativo al crédito.

4. Objetivos

4.1 Objetivo General

Analizar el impacto de las garantías en la sostenibilidad financiera y social de la empresa Kuikash, con el fin de identificar su contribución a la estabilidad económica y la generación de valor social.

4.2 Objetivos Específicos

1. Identificar los tipos de garantías implementadas por Kuikash y su relación con la gestión del riesgo financiero.

2. Analizar el papel de las garantías en la construcción de confianza y en la inclusión financiera de los clientes.

3. Proponer lineamientos estratégicos que fortalezcan el uso de las garantías como herramienta para la sostenibilidad integral de Kuikash.

5. Marco Teórico

5.1 Contexto del Sistema Financiero Colombiano y las Fintech

El sistema financiero colombiano constituye uno de los pilares fundamentales para el desarrollo económico nacional, al permitir la intermediación entre los diferentes agentes de la economía. “El sistema financiero colombiano está conformado por los establecimientos de crédito (EC), las entidades de servicios financieros (ESF) y otras entidades financieras, las cuales, en su mayoría, se han agrupado mediante la figura de los conglomerados financieros." (Banco de la Republica, s.f.). Esta estructura fue consolidada a través del Estatuto Orgánico del Sistema Financiero (Decreto 663 de 1993), que define a los establecimientos de crédito como instituciones cuya función principal consiste en captar recursos del público para colocarlos nuevamente mediante préstamos, descuentos y operaciones activas de crédito. Esta función ha permitido fortalecer la estabilidad del sistema financiero, que según él Banco de la República (2025), “El sistema financiero colombiano mantiene su resiliencia frente a posibles impactos directos derivados de mayor aranceles”.

En este entorno, el desarrollo tecnológico ha impulsado una transformación del sistema financiero, originando la aparición de las denominadas tecnologías financieras o Fintech. “El termino Fintech como su nombre lo indica, se refiero al uso de la tecnología como factor para la prestación de servicios financieros de una forma más dinámica y eficiente” (Chajín Meneses, 2019). A su vez, el Fondo Económico Mundial las define como “empresas que brindan soluciones y facilitan servicios financieros a través del uso de la tecnología” (Bayona, 2022)

Por su parte, Barón, J. A., & Forero, L. A. (2022) las caracteriza como "aquellos startups de tecnologías financieras que, como propuesta de valor, mejoran la oferta de servicios financieros tradicionales gracias a la generación de experiencias personales a través de canales

digitales que generan costos menores y operaciones más amigables". Esta transformación se intensificó tras la crisis financiera global de 2008, que fomentó la búsqueda de modelos alternativos de crédito, ahorro y pagos basados en innovación digital.

Colombia se ha consolidado como uno de los principales ecosistemas Fintech de América Latina, ocupando el tercer lugar después de Brasil y México. Según Finnovista (2024), “el número de empresas Fintech en el país alcanzó 394 en 2024. Reflejando un crecimiento del ecosistema Fintech de 6.8% en el último año.” Así mismo, el siguiente autor afirma que para 2025:

> Con más de 410 Fintech locales activas y un total de 678 startups (nacionales y extranjeras) operando en el país, el sector no solo crece en volumen, sino también en resultados. En los últimos cuatro años, los ingresos promedio de las Fintech colombianas se triplicaron, y se prevé que se dupliquen nuevamente antes de 2027. (MobileTime, 2025)

Esta expansión ha estado acompañada de un proceso regulatorio innovador que combina estabilidad con flexibilidad. El ecosistema Fintech colombiano presenta una fuerte concentración en la ciudad de Bogotá, que alberga más del 60% de las empresas del sector. De acuerdo con el siguiente autor que afirma que:

> La participación que tiene los diferentes tipos de Fintech en el sector en Colombia, se destaca la participación de las empresas de crédito digital con una participación del 30,43%, seguido de pagos digitales con un 26,40% y empresas de Finanzas digitales con un 13,04%. (Barón, J. A., & Forero, L. A., 2022)

Este dinamismo ha generado un impacto positivo en la inclusión financiera, al facilitar el acceso a servicios financieros para personas que antes estaban fuera del sistema bancario, lo que

revela un reto estructural que las Fintech buscan superar mediante modelos de evaluación de riesgos alternativos y digitales.

En el contexto colombiano, las Fintech no solo promueven la eficiencia del sistema financiero, sino que también desempeñan un papel social relevante al ampliar las oportunidades de acceso al crédito y reducir la informalidad financiera. Según Ferrari (2024) afirma que:

> Los resultados muestran un aumento en el acceso y uso de productos financieros; sin embargo, persisten las brechas entre el sector rural y urbano, así como entre mujeres y hombres, por lo que uno de los desafíos de las entidades del sistema financiero es el otorgamiento de crédito, pero enfocado en proyectos productivos y no en el consumo.

Este enfoque ha llevado a que entidades reconozcan a las Fintech como actores esenciales para promover la confianza y la transparencia en la prestación de servicios financieros. De esta manera, las Fintech representan un modelo híbrido donde se integran los objetivos de rentabilidad, innovación y responsabilidad social.

De esta forma, Kuikash, compañía Fintech colombiana dedicada a las soluciones de crédito digital, entra en juego en este entorno como un participante que intenta armonizar la viabilidad económica con el beneficio comunitario. Su esquema de trabajo, que prioriza la integración de usuarios que no cuentan con un historial de crédito convencional, plasma la idea central del sector Fintech facilitando el acceso a las finanzas a través de la tecnología, la claridad y un funcionamiento eficaz. Dentro de este contexto, las herramientas de seguridad se presentan como elementos cruciales para balancear la incorporación financiera con la firmeza económica, confirmando que la ampliación del crédito no ponga en riesgo ni la solidez del sistema ni la seguridad de los consumidores. En consecuencia, más adelante, se tratarán las bases teóricas, las

clases y los roles de los instrumentos de seguridad en el sistema financiero colombiano, poniendo el foco en su uso dentro del modelo Fintech.

5.2 Mecanismos de Garantía

Los mecanismos de garantía son instrumentos esenciales dentro del sistema financiero, ya que reducen la exposición al riesgo crediticio y permiten a las entidades ofrecer financiamiento con mayor seguridad. Según Becerra Cortés (2012) afirma:

> Para el caso específico del crédito, lo que se busca con la garantía es amparar la obligación del deudor de cumplir con el pago del préstamo que se le ha otorgado, disminuyendo de esta forma el riesgo de un eventual incumplimiento.

En el contexto colombiano, las garantías cumplen un papel determinante para facilitar el acceso al crédito, especialmente en segmentos con limitaciones de historial crediticio, como los emprendedores, microempresarios y usuarios de servicios Fintech.

De acuerdo con el Congreso de la República, que regula las garantías mobiliarias, según la ley 1676 de 2013 que se entiende por garantía “todo propósito de incrementar el acceso al crédito mediante la ampliación de bienes, derechos o acciones que pueden ser objeto de la ejecución de estas”. Con esta ley, se produjo una transformación profunda al expandir los tipos de bienes aceptables como aval, abarcando desde activos inmateriales hasta existencias o deudas pendientes, lo cual facilitó que startups y Fintech adoptaran esquemas más flexibles para respaldar sus actividades. Así, las garantías ya no se limitaron al ámbito bancario convencional, sino que se establecieron en un medio para fomentar la inclusión económica y la expansión del financiamiento. Desde esta perspectiva, los mecanismos de garantía se clasifican principalmente en dos tipos:

5.2.1 Garantías Personales

Implican la participación de un tercero que respalda el cumplimiento de la obligación, como el fiador o avalista.

5.2.2 Garantías Reales

Se basan en la afectación directa de un bien, ya sea mueble o inmueble, al cumplimiento de una deuda.

En este panorama, las Fintech, tal como Kuikash, han optado por tácticas que se apoyan en datos diferentes a los habituales (como, por ejemplo, detalles de transacciones, registro de abonos online y hábitos de compra) para crear sistemas de respaldo poco comunes que no se limitan a los bienes tangibles del interesado. Esta novedad busca dar servicio a una parte del mercado que no recibe suficiente atención, a la vez que asegura que la empresa pueda seguir funcionando y manteniendo su salud económica.

Por otra parte, los mecanismos de garantía también contribuyen a la confianza y transparencia entre prestamistas y prestatarios. El Banco Interamericano de Desarrollo (2024) menciona que:

> América Latina y el Caribe es una de las regiones del mundo más desatendidas en materia de servicios financieros. Alrededor del 27% de las personas de 15 años o más están excluidas de los servicios financieros formales, frente al 3% en los países de altos ingresos.

En el entorno Fintech, esto adquiere especial relevancia ya que la ausencia de establecimientos físicos exige una mayor solidez en los mecanismos de respaldo y validación digital. En Colombia, este enfoque ha impulsado la creación de infraestructuras de datos y plataformas que garantizan la autenticidad y trazabilidad de las operaciones financieras.

A fin de cuentas, los sistemas de aval no solo actúan como métodos para aminorar los riesgos, sino que también personifican una vía para la viabilidad de la compañía. Para las Fintech, los avales ayudan a certificar un acuerdo entre el desarrollo del crédito y la regulación del riesgo, lo que a su vez asegura su viabilidad económica. En lo que respecta a Kuikash, los tipos de aval ajustados a la realidad del mercado colombiano son un punto estratégico para afianzar la fe del cliente, disminuir el nivel de morosidad y afianzar la firmeza económica a largo plazo.

El estudio de los sistemas de garantías demuestra que estos no solo son claves para el manejo del riesgo económico, sino también para el crecimiento sostenible de las empresas Fintech. Desde este punto, es crucial analizar cómo estas vías inciden en la viabilidad económica, entendida como la habilidad de una entidad para preservar su provecho, liquidez y solidez en el tiempo. En el próximo punto se tratarán los principales puntos de vista teóricos y medidas que aclaran la viabilidad económica en el ámbito empresarial y su nexo con el manejo de garantías.

5.3 Sostenibilidad Financiera

La sostenibilidad financiera constituye un pilar esencial dentro de las organizaciones, ya que representa su capacidad para mantenerse operativa, rentable y solvente en el largo plazo, aun frente a escenarios de incertidumbre. Según Bancolombia (2024), “la sostenibilidad financiera se refiere a la capacidad que tiene una organización para generar una cantidad de ingresos estables y suficientes en el tiempo.” En el sector financiero colombiano, no hay dudas de que puede ser un gran aporte a la sostenibilidad financiera, la eficacia y la administración del riesgo, aspectos relevantes para las compañías en continua trasformación.

De acuerdo con la INTIC (2024), “La sostenibilidad financiera promueve un crecimiento responsable y alineado con las necesidades del futuro. En un entorno económico global cada vez más consciente de la necesidad de un desarrollo sostenible”. Este enfoque sostenible va más allá del mero rendimiento económico, integrando una administración de riesgos sensata y claridad en los datos financieros. Por ello, las Fintech han de crear planes que les posibiliten armonizar su rápido desarrollo con métodos de gestión cautelosos, asegurando así ganancias sin poner en peligro la firmeza de sus actividades.

Los principales indicadores para evaluar la sostenibilidad financiera son la rentabilidad, la liquidez, la solvencia y el apalancamiento. Según Extremadura Empresarial (2023) “la rentabilidad es la capacidad de producir beneficios que tiene la organización, teniendo en cuenta los recursos necesarios para obtenerlos, mientras que la liquidez mide la capacidad de pago a corto plazo”. Por su parte, la solvencia y el apalancamiento permiten analizar la relación entre deuda y patrimonio, aspectos clave en la evaluación de la resiliencia financiera. En el caso de las Fintech, estos indicadores adquieren una connotación especial, ya que sus modelos de negocio suelen basarse en estructuras ligeras de capital y un alto nivel de automatización de procesos financieros.

En Colombia, el fortalecimiento de la sostenibilidad financiera ha sido impulsado por la regulación y la supervisión continua. La Superintendencia de Sociedades (2024) menciona que la habilidad de una compañía para conservar su estabilidad financiera a lo largo del tiempo frente a los retos competitivos que implica ser sostenible y, en el futuro, poder sacar provecho de las acciones específicas implementadas en su plan económico. En el caso de las Fintech, es crucial crear sistemas tecnológicos para manejar el riesgo crediticio y operativo, que ayuden a anticipar posibles fallos y asegurar la marcha constante de la empresa. Los modelos predictivos, la

inteligencia artificial y el análisis de datos son ahora esenciales para perfeccionar la valoración financiera y la perdurabilidad.

Según Superintendencia de Sociedades (s.f.) enfatiza que la sostenibilidad financiera "hace la suficiencia de recursos financieros de la Entidad Empresarial para mantener una situación económica saludable, que le permita estabilidad a mediano y largo plazo". Desde esta perspectiva, las herramientas de protección que se han estudiado antes se unen como elementos clave que ayudan a las entidades a reducir los riesgos y mantener sus ganancias en el futuro. Para empresas Fintech como Kuikash, la estabilidad económica se muestra en su habilidad para balancear la expansión de su conjunto de créditos con el cuidado de su dinero disponible y el respeto de sus obligaciones hacia los clientes y dueños.

Además, la sostenibilidad financiera precisa la incorporación de normas de administración empresarial y compromiso económico. Esta perspectiva completa es especialmente importante en el sector Fintech, donde la velocidad de los procedimientos tecnológicos podría originar riesgos de endeudamiento excesivo o desconfianza si no hay una gestión correcta.

Las compañías Fintech que consiguen conservar una situación económica firme pueden emplear capital a planes de inclusión y formación económica, reforzando su influencia en la sociedad. La viabilidad económica, por consiguiente, constituye el pilar sobre el que descansa la viabilidad social, puesto que una organización con estabilidad económica puede crear estrategias enfocadas a la inclusión, la igualdad y el bienestar común. En el siguiente punto se tratará la idea de viabilidad social e inclusión económica, examinando cómo las compañías Fintech, a través de sus sistemas de garantía y su gestión económica, cooperan con el progreso social y a la disminución de las diferencias de desigualdad.

5.4 Sostenibilidad Social e Inclusión Financiera

La sostenibilidad social constituye un componente esencial del desarrollo sostenible y se relaciona directamente con la capacidad de las organizaciones para generar bienestar y equidad dentro de su entorno. Según la Organización de las Naciones Unidas (2023), “El crecimiento económico, el desarrollo social y la acción por el clima dependen en gran medida de las inversiones en infraestructuras, el desarrollo industrial sostenible y el progreso tecnológico”. En el contexto empresarial, este concepto se traduce en la responsabilidad que tienen las organizaciones de contribuir al bienestar de sus grupos de interés, promoviendo prácticas éticas, inclusivas y sostenibles.

En el sector financiero, la sostenibilidad social se refleja en el compromiso con la inclusión financiera, entendida como el acceso equitativo y responsable a servicios financieros útiles y asequibles. Según Raffaelli (2025) define la inclusión financiera como el acceso a opciones financieras prácticas y económicas que cubran las necesidades de individuos y negocios de manera responsable y sostenible. En Colombia, este concepto ha adquirido una relevancia creciente dentro de las políticas públicas y del sector privado, en particular gracias al auge de las Fintech, que han reducido barreras históricas como la falta de historial crediticio o la distancia geográfica respecto a los servicios financieros formales.

De acuerdo con el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo MINCIT (2024) indica que el acceso de “servicios financieros para el diseño de productos, servicios, que atiendan las necesidades de las poblaciones desatendidas y el acompañamiento a la población con educación financiera para que tomen decisiones financieras informadas y conscientes”. En este marco, las Fintech desempeñan un papel determinante al aprovechar la tecnología para diseñar productos accesibles, rápidos y transparentes, dirigidos a sectores de la población históricamente excluidos.

Según el siguiente autor reconoce que las empresas Fintech han avanzado en mejorar sus procesos, promueven la automatización en finanzas, la reestructuración de las normas y fortalecen el sector digital ayudando a que los servicios financieros sean más amplios y flexibles (Asobancaria, 2025). Este avance ha sido impulsado por modelos de negocio basados en la economía digital, la evaluación alternativa del riesgo y la flexibilidad en la gestión de las garantías. De esta forma, la sostenibilidad social en el ámbito Fintech no se limita a la generación de empleo o al crecimiento empresarial, sino que implica priorizar las oportunidades económicas mediante soluciones que integren tecnología y responsabilidad social.

Por su parte, Según el Banco Mundial (2025) “La inclusión financiera significa que individuos y empresas tienen acceso y utilizan productos y servicios financieros asequibles que satisfacen sus necesidades, y que se ofrecen de manera responsable y sostenible” Esta visión coincide con la del Banco Interamericano de Desarrollo (2015), sostiene que la inclusión financiera Puede aumentar el bienestar y ayudar a disminuir la pobreza, fundamentalmente al reducir la exposición de familias que son desfavorecidas o que han logrado salir recientemente de situaciones de pobreza.

La inclusión financiera es difícil de captar a través de una única fuente de información. A pesar de una mayor disponibilidad de datos, la información sigue estando muy dispersa y fragmentada. Incluyen información de diversas fuentes sobre la composición del sistema financiero, la infraestructura, las barreras de acceso y la tenencia de productos.

En Colombia, la sostenibilidad social también está vinculada con la educación financiera y la protección del consumidor. Según el Banco Mundial (2022) afirma que “Prestar atención a la protección del consumidor y la capacidad financiera para promover servicios financieros responsables y sostenibles”. Las Fintech, conscientes de ello, han integrado estrategias de

acompañamiento y capacitación digital que fortalecen la toma de decisiones financieras responsables.

En el caso de compañías Fintech como Kuikash, la sostenibilidad social se ve reflejada en la creación de un impacto positivo, ofreciendo acceso a créditos responsables, una digitalización confiable y operaciones transparentes. Su esquema de negocio exhibe la capacidad de la tecnología para fomentar la justicia financiera y el progreso social, fortaleciendo a su vez la certidumbre de los clientes. Por lo tanto, las Fintech se afianzan como elementos esenciales en la edificación de un sistema financiero más incluyente, justo y duradero, en armonía con los fundamentos del desarrollo humano y los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS).

El estudio de la sostenibilidad social y la integración financiera pone de manifiesto que el efecto de las Fintech va más allá de lo puramente económico, aportando de forma activa al bienestar común y a la disminución de las disparidades. A pesar de ello, para asegurar la continuidad de este efecto beneficioso, es fundamental entender la conexión directa entre los sistemas de seguridad y la sostenibilidad global de las empresas Fintech. En la sección que sigue se examinará esta vinculación, resaltando cómo las seguridades refuerzan tanto la firmeza financiera como la credibilidad social, estableciendo un modelo de desarrollo sostenible para entes como Kuikash.

5.5 Relación entre Garantías y Sostenibilidad en Empresas Fintech

La relación entre los mecanismos de garantía y la sostenibilidad en las empresas Fintech es claro y fundamental, ya que ambos elementos influyen en la habilidad de las entidades para preservar su fortaleza económica, promover la fiabilidad e impulsar el progreso social. De esta manera, las garantías no solo aseguran las actividades de préstamo, sino que también producen

un impacto expansivo al estimular el acceso a servicios financieros y fortalecer la sensación de resguardo en los clientes.

De acuerdo con Regar (2024), “las garantías permiten que las entidades financieras ofrezcan crédito con menor riesgo, ayudando a empresas y personas a acceder al financiamiento”. En el ámbito de las Fintech, este aspecto es crucial, ya que su actividad económica se apoya sustancialmente en la fe depositada en lo digital, así como en la mecanización de los procedimientos de validación y riesgo. Las garantías, al funcionar como recursos de protección, hacen posible que las Fintech concedan préstamos a sectores excluidos de la banca sin poner en peligro su solidez monetaria, lo cual ayuda a consolidar el sistema financiero globalmente.

Asimismo, las garantías actúan como puente entre la sostenibilidad financiera y la sostenibilidad social. Tal como lo señala el Banco Mundial (2024), “Su línea de garantías, con la que se logrará mayor simplicidad, acceso más amplio y mayor rapidez en la ejecución a través de un mercado nuevo y conveniente”. Dentro de este contexto, empresas Fintech como Kuikash utilizan esquemas de garantías combinados, que integran información financiera y patrones de conducta, con el objetivo de aminorar el riesgo crediticio y a su vez, brindar opciones a colectivos históricamente marginados del ámbito financiero.

Además, las garantías consolidan la claridad y la administración empresarial, elementos fundamentales en la viabilidad a largo plazo de las empresas Fintech. En esta línea, las garantías funcionan como métodos de justificación, pues instauran obligaciones contractuales comprobables y rastreables, sobre todo en los entornos digitales.

Finalmente, la integración de las garantías dentro del modelo de negocio Fintech refuerza la sostenibilidad a largo plazo. Tal como lo menciona el siguiente autor:

> Las finanzas sostenibles buscan mejorar la toma de decisiones de inversión, financiación y política de dividendos en armonía con la inclusión financiera, la equidad y la justicia social, para reconocer la interconexión entre el progreso económico y el bienestar social. (González Ruiz , Vélez García, & Malagón González, 2024)

En consecuencia, las Fintech que adoptan políticas de garantía efectivas logran equilibrar su crecimiento operativo con la responsabilidad social, generando confianza, transparencia y estabilidad. En el caso de Kuikash, los mecanismos de garantía representan la guía que conecta su sostenibilidad financiera con su compromiso social, asegurando la permanencia de su modelo de inclusión crediticia en el tiempo.

La revisión completa de los elementos conceptuales sugiere que la perdurabilidad de las compañías Fintech, tal como Kuikash, se basa en la concurrencia de tres facetas cruciales: las garantías como reductores del riesgo, la sostenibilidad social como propósito estratégico. Los dispositivos de protección no solo afianzan la factibilidad económica, sino que también afianzan la fiabilidad y la justicia dentro del ecosistema financiero colombiano, favoreciendo así un paradigma de progreso más inclusivo y sostenible.

6. Diseño metodológico

6.1 Tipo de Enfoque

El presente trabajo adopta un enfoque mixto de carácter cualitativo y cuantitativo, seleccionado por su pertinencia para analizar de manera integral tanto los elementos normativos y operativos de las garantías utilizadas por Kuikash, como los indicadores financieros que permiten evaluar su sostenibilidad. El componente cualitativo resulta fundamental para comprender el funcionamiento normativo del pagaré electrónico, los procesos internos de gestión del riesgo y las dinámicas de inclusión financiera que caracterizan el modelo de negocio.

Paralelamente, el componente cuantitativo permite medir el efecto de estas garantías sobre los estados financieros, evaluar tendencias mediante los análisis financieros y determinar el nivel de exposición al riesgo crediticio y operativo.

El tipo de estudio corresponde a un análisis descriptivo y analítico de carácter aplicado, ya que no solo examina la situación actual de la empresa, sino que también busca desarrollar lineamientos estratégicos orientados a fortalecer su sostenibilidad. La fase descriptiva permite caracterizar el marco normativo, el uso del pagaré digital, el comportamiento de la cartera y el contexto operativo, mientras que la fase analítica profundiza en el desempeño financiero, los riesgos asociados y la efectividad de las garantías. La naturaleza aplicada del estudio se evidencia en la formulación de lineamientos estratégicos que pueden ser implementados por Kuikash en su operación real.

Desde el punto de vista metodológico, se empleó un análisis documental y financiero, complementado con proyecciones lineales para estimar el comportamiento futuro de los rubros. El análisis documental permitió revisar normativa, políticas internas y conceptos sobre garantías digitales, mientras que el análisis financiero facilitó interpretar los estados financieros a través de indicadores, análisis vertical, horizontal y proyecciones. El método de proyección lineal fue seleccionado debido a que los datos financieros presentaron tendencias constantes, sin estacionalidad marcada, lo que lo convierte en una herramienta adecuada para estimar escenarios futuros y evaluar posibles impactos en la sostenibilidad financiera.

Este enfoque y metodología permiten responder de manera coherente al problema planteado, ya que integran la dimensión jurídica, operativa y financiera del uso del pagaré electrónico como garantía. Asimismo, proporcionan las bases necesarias para identificar riesgos,

evaluar su impacto en la empresa y proponer lineamientos estratégicos que fortalezcan la sostenibilidad integral de Kuikash.

7. Identificación del Tipo de Garantía Implementada por Kuikash

En el marco de su modelo Fintech y de acuerdo con su política de riesgo, Créditos Diport S.A.S. – Kuikash emplea un único tipo de garantía digital en sus operaciones crediticias, el pagaré electrónico desmaterializado, administrado y custodiado por el Depósito Centralizado de Valores de Colombia (Deceval S.A.). Esta herramienta constituye el soporte jurídico y tecnológico que respalda cada obligación crediticia emitida por la entidad, garantizando su integridad, autenticidad y mérito ejecutivo conforme a la legislación colombiana vigente.

El Depósito Centralizado de Valores de Colombia (Deceval S.A.) es una institución financiera creada mediante el (Decreto 437 de 1992), con la función de custodiar, administrar, compensar y liquidar valores e instrumentos financieros. Según lo dispuesto en dicha norma, las sociedades que tengan por objeto la administración de un depósito centralizado de valores serán sociedades anónimas constituidas de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 13 de la Ley 27 de 1990 Gobierno de Colombia (1992). Desde su creación, Deceval ha desempeñado un papel fundamental en la infraestructura del mercado financiero colombiano, actuando como garante de la trazabilidad y custodia de títulos valores físicos y electrónicos bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera de Colombia (Deceval S.A, 2025)

Dentro de su oferta, Deceval ha desarrollado soluciones tecnológicas orientadas al sector Fintech, entre ellas los pagarés electrónicos desmaterializados, que permiten la emisión, firma y custodia de títulos valores mediante medios digitales. Estos instrumentos “funcionan como títulos valores certificables que facilitan los procesos de emisión, custodia electrónica, firma electrónica, endosos y cancelación de obligaciones crediticias” (Banco Santander Colombia,

2004). Su implementación reduce riesgos asociados a la manipulación de documentos físicos y fortalece la seguridad jurídica y tecnológica en las transacciones digitales.

En el caso específico de Kuikash, el Documento Técnico de Garantía Digital establece que el pagaré electrónico constituye “el instrumento principal de respaldo contractual en la originación de créditos digitales”, integrando un modelo que asegura la validez legal de los documentos a través de su custodia en Deceval La entidad declara que este esquema garantiza “la integridad, autenticidad, disponibilidad y mérito ejecutivo de cada obligación crediticia suscrita digitalmente” (Créditos Diport S.A.S., 2024)

El pagaré electrónico desmaterializado se genera automáticamente en la plataforma tecnológica de Kuikash tras la aprobación del crédito, se firma electrónicamente mediante autenticación biométrica y se transmite a Deceval a través de una integración API segura. En esta etapa, Deceval actúa como custodio y “valida, sella digitalmente, conserva y garantiza la trazabilidad del documento con registro criptográfico” (Créditos Diport S.A.S., 2024). Este procedimiento otorga a cada pagaré un valor probatorio y mérito ejecutivo equiparable al de un título físico tradicional, permitiendo su ejecución judicial en caso de incumplimiento.

Asimismo, el documento interno de términos y condiciones de Créditos Diport S.A.S. ratifica la validez del pagaré electrónico al definirlo como “el documento legal mediante el cual las partes se comprometen al otorgamiento del crédito y el pago del mismo y que presta mérito jurídico para las exigencias de los deberes y derechos” (Créditos Diport S.A.S., 2024). Este instrumento se constituye como parte integral del contrato de crédito junto con la carta de instrucciones, la autorización de tratamiento de datos y la política de privacidad.

Aunque la adopción del pagaré electrónico desmaterializado garantiza la integridad, autenticidad y mérito ejecutivo de cada crédito, es importante resaltar su efecto directo sobre la

gestión del riesgo financiero. La garantía no elimina el riesgo crediticio, pero sí disminuye la pérdida esperada al permitir la recuperación formal y oportuna de las obligaciones incumplidas. Esto implica que, aun cuando los indicadores financieros reflejen tensiones en liquidez y apalancamiento, la estructura de garantía actúa como un mecanismo estabilizador, reduciendo la exposición neta al riesgo y fortaleciendo la sostenibilidad financiera en escenarios adversos.

En consecuencia, el modelo de garantía adoptado por Kuikash, basado en la figura del pagaré electrónico custodiado por Deceval, representa una garantía digital moderna, segura y plenamente reconocida por la legislación colombiana. Su diseño cumple con estándares tecnológicos internacionales (ISO 27001) y principios de trazabilidad y no repudio, reduciendo significativamente los riesgos operativos y fortaleciendo la confianza digital entre la empresa y sus clientes.

8. Análisis y Resultados Financieros Kuikash 2025

El análisis de los indicadores financieros, complementado con los estudios vertical y horizontal, permite identificar algunas falencias que impactan directamente la gestión del riesgo financiero de Kuikash. La interpretación de los resultados no solo describe la situación económica, sino que explica cómo esta se conecta con la capacidad de la compañía para enfrentar, mitigar y anticipar riesgos que puedan comprometer su sostenibilidad.

En principio se realizó la proyección lineal y esta se basó en los resultados obtenidos en los Estados Financieros de la empresa (2024 - sep2025) dejando como reto estimar los rubros para la vigencia completa (2025). Para esta tarea se optó por un método de proyección lineal, dado que los estados financieros presentan variaciones constantes en el tiempo, sin cambios bruscos ni patrones estacionales, teniendo en cuenta que se pronostica una posible continuidad basada en la tendencia actual.

Tabla 1

Proyección Estado de Situación Financiera Créditos Diport S.A.S. –Kuikash 2025

Cifras expresadas en millones de pesos (COP)

Rubro	2024	Septiembre-25	Proyección 2025
ACTIVOS			
Activo corriente			
Efectivo y Equivalente	212.447.795	275.561.271	**367.405.843**
Deudores comerciales / otras cuentas por cobrar	1.175.839.968	2.117.689.660	**2.823.515.624**
Total activo corriente	**1.388.287.763**	**2.393.250.931**	**3.190.921.466**
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	1.857.226	1.220.086.258	**1.651.174.273**
Cargos Diferidos	1.451.972.334	24.526.369	**24.526.369**
Total activos no corrientes	**1.453.829.560**	**1.244.612.627**	**1.675.700.642**
TOTAL ACTIVOS	**2.842.117.322**	**3.637.863.558**	**4.866.622.109**
PASIVOS			
Pasivo corriente			
Obligaciones Financieras	1.132.329.786	83.866.802	**111.819.607**
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar	1.721.301.778	3.569.074.949	**4.758.647.630**
Beneficios a empleados	29.278.692	30.071.715	**40.094.618**
Pasivo por impuestos corrientes	10.900.000	4.463.060	**5.950.598**
Total pasivo corriente	**2.893.810.256**	**3.687.476.526**	**4.916.512.452**
Pasivo no corriente			
Total pasivo no corriente	**-**	**-**	**-**
TOTAL PASIVOS	**2.893.810.256**	**3.687.476.526**	**4.916.512.452**
PATRIMONIO			
Capital social	20.000.000	20.000.000	**20.000.000**
Resultado del ejercicio	4.340.671	2.079.966	**1.802.591**
Utilidades acumuladas	-	4.340.671	**4.340.671**
Pérdidas acumuladas	-76.033.605	-76.033.605	**-76.033.605**
TOTAL PATRIMONIO	**-51.692.934**	**9.612.968**	**-9.890.343**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	**2.842.117.322**	**3.637.863.558**	**4.866.622.109**

Fuente: Elaboración Propia

Tabla 2

Proyección Estado de Resultados Créditos Diport S.A.S. – Kuikash 2025

Cifras expresadas en millones de pesos (COP)

Rubro	2024	Septiembre-25	Proyección 2025

Ingresos Operacionales			
Ingresos de actividades ordinarias	159.181.580	221.616.733	**295.481.590**
Total Ingresos	**159.181.580**	**221.616.733**	**295.481.590**
Costo			
Costo Operacionales	-	-	**-**
Utilidad Bruta en Ventas	**159.181.580**	**221.616.733**	**295.481.590**
Gastos Operacionales			
Gastos Operac. de Administración	160.737.293	197.351.777	**263.129.124**
Utilidad Operacional	**-1.555.713**	**24.264.956**	**32.352.466**
Otros Gastos			
Gastos financieros	10.454.245	30.132.472	**40.175.625**
Otros egresos no operacionales	6.814.971	23.838	**31.783**
Total Otros Gastos	**17.269.216**	**30.156.309**	**40.207.408**
Otros Ingresos			
Ingresos financieros	-	-	**-**
Otros ingresos no operacionales	26.444.600	7.971.319	**10.628.160**
Total Otros Ingresos	**26.444.600**	**7.971.319**	**10.628.160**
Utilidad Antes de Impuestos	**7.619.671**	**2.079.966**	**2.773.217**
Impuesto de Renta 35%	3.279.000	-	**970.626**
Impuesto Diferido	-	-	**-**
Impuesto a las Ganancias	3.279.000	-	**-**
Utilidad/Pérdida Neta del Presente Ejercicio	**4.340.671**	**2.079.966**	**1.802.591**

Fuente: Elaboración Propia

8.1 Análisis Vertical y Horizontal Créditos Diport S.A.S. – Kuikash

En principio, los resultados en el análisis vertical muestran que la empresa presenta debilidades relevantes, el incremento del activo corriente, se debe principalmente al aumento en cuentas por cobrar, esto se reafirma en el análisis horizontal, donde la cartera crece a un ritmo mayor que las ventas, elevando el riesgo de liquidez y comprometiendo la capacidad de pago inmediato. Esta tendencia se alinea con los indicadores financieros, la liquidez disminuye y el ciclo de conversión de efectivo se alarga, generando mayor presión sobre las obligaciones de corto plazo.

En cuanto al endeudamiento, el análisis vertical revela que el pasivo total representa una proporción creciente del total de los recursos, mientras que el horizontal muestra un incremento

acelerado de los pasivos financieros. Esto indica un riesgo financiero creciente, soportado más por deuda que por resultados operativos. El apalancamiento elevado aumenta la vulnerabilidad ante cambios en tasas de interés, disminuciones en ingresos o retrasos en recaudos. Los indicadores de apalancamiento y cobertura confirman que la compañía está utilizando la deuda como principal mecanismo de sostenimiento de sus operaciones, lo cual es financieramente riesgoso cuando la rentabilidad es baja o negativa.

Tabla 3

Análisis Vertical y Horizontal Estados Financieros Créditos Diport S.A.S. – Kuikash 2024-2025

Cifras expresadas en millones de pesos (COP)

Rubro	2024	Participación	Sept. 2025	Participación	Variación %	Análisis
Cuentas por cobrar	$1.175.839.968	41%	$2.117.689.660	58%	**80%**	Este rubro explica casi todo el incremento de activos. Sin embargo, el incremento no se traduce en liquidez.
Cuentas por pagar	$1.721.301.778	59%	$.569.074.949	97%	**107%**	El incremento más preocupante, la empresa está financiando sus operaciones principalmente con terceros.
Propiedad, planta y equipo	$1.857.226	0,07%	$220.086.258	34%	**65594%**	Crecimiento significativo, puede deberse a capitalización de activos no corrientes. Sin embargo, no genera ingresos equivalentes, afectando el ROA.
Gastos administrativos	$160.737.293	101%	$ 97.351.777	89%	**23%**	Crecen casi al ritmo de los ingresos, lo que impide aumentar el margen operativo.
Gastos financieros	$10.454.245	7%	$ 30.132.472	14%	**188%**	Si bien es un monto relativamente pequeño, no se puede descuidar y que siga aumentando.
Ingresos	$159.181.580	100%	$ 21.616.733	100%	**39%**	Si bien crecen, no al ritmo de los activos ni de los pasivos, no se evidencia un equilibrio.

Fuente: Elaboración Propia

Así mismo, los indicadores financieros “a priori” evidencian una posición delicada en materia de rentabilidad, liquidez y apalancamiento. La rentabilidad negativa, reflejada en el ROA y el ROE, muestra que los activos de la empresa no están generando el retorno esperado y que el patrimonio está perdiendo valor. Este comportamiento implicaría un riesgo financiero

importante, pues limita la capacidad de absorber pérdidas, reducir deudas o invertir en mejoras operativas. La baja eficiencia en la generación de utilidades revela que la empresa depende más del financiamiento externo que de su propio desempeño económico, lo que incrementa su vulnerabilidad ante cambios en las condiciones del mercado o disminuciones en el flujo de ingresos.

En cuanto a la liquidez y el endeudamiento, los indicadores muestran una disminución en la capacidad de cubrir obligaciones de corto plazo, así como un aumento constante del apalancamiento. Esto implica un riesgo de liquidez creciente, ya que la empresa podría enfrentar dificultades para cumplir compromisos financieros inmediatos sin recurrir a más deuda.

Tabla 4

Indicadores Financieros Créditos Diport S.A.S. – Kuikash 2024-2025

Indicador	2024	2025 proyectado	Análisis Resultados
Razón de Liquidez	0,48	0,65	A pesar de mejorar, la empresa aún no logra cubrir sus obligaciones de corto plazo, indica riesgo de liquidez. La mejora es positiva, pero no es suficiente para garantizar estabilidad financiera sin apoyo de capital externo.
Rotación de Cuentas por Cobrar	0,14	0,10	La rotación disminuye, lo que muestra que la cartera crece más rápido que los ingresos. La empresa está acumulando cartera sin convertirla suficientemente en flujo de caja.
Período promedio de cobro	2696,18	3487,81	Se traduce en plazos altos (7,4 a 9,6 años). Esto no representa el plazo real de un crédito, sino que evidencia una cartera acumulada frente a ingresos anuales pequeños. Si no existiera el pagaré electrónico, la empresa enfrentaría un riesgo de liquidez mayor.
Índice de Endeudamiento	102%	101%	La compañía opera apalancada, por cada $1 en activos, debe $1,02 en 2024 y $1,01 en 2025. Aunque mejora levemente, continúa en un nivel de endeudamiento crítico, típico de Fintech en etapa temprana.
Margen de Utilidad Neta	2,73%	0,61%	La rentabilidad cae fuertemente, el aumento de ingresos no se traduce en utilidades. Los gastos operativos y financieros absorben gran parte del margen.

Indicador	2024	2025 proyectado	Análisis Resultados
ROA (Retorno sobre Activos)	0,15%	0,04%	El rendimiento sobre activos es extremadamente bajo. Refleja que los activos principalmente cartera no están generando beneficios proporcionales. La empresa crece en tamaño, pero no en eficiencia.
ROE (Retorno sobre el Patrimonio)	**-**8,40%	**-**3,61%	Aunque mejora, un ROE negativo significa que cada año la empresa sigue generando retornos insuficientes para corregir su posición patrimonial.

Fuente: Elaboración Propia

No obstante, el incremento del pasivo se explica principalmente por la dependencia financiera que Kuikash mantiene con la IPS Audiocom, entidad que en la práctica ha asumido el rol de principal financiador de la operación. Este apalancamiento externo, aunque permite sostener el funcionamiento diario y cubrir necesidades de flujo de caja, también evidencia una estructura altamente condicionada. La concentración del endeudamiento en un solo actor incrementa el riesgo de solvencia, pues cualquier cambio en la disponibilidad, condiciones o voluntad de Audiocom para seguir respaldando a Kuikash podría comprometer la continuidad del negocio.

Otro aspecto importante para tener en cuenta es el comportamiento del Período Promedio de Cobro (PPC), indicador que para Kuikash arrojó valores de 2.696 días en 2024 y 3.487 días en la proyección 2025, equivalentes a entre 7,4 y 9,6 años. A primera vista, estos resultados podrían interpretarse erróneamente como un indicador de una recuperación excesivamente lenta de la cartera o incluso como un síntoma de ineficiencia o crisis en la compañía. No obstante, esta interpretación sería incorrecta, ya que la cifra no refleja el ciclo real de recaudo de los créditos otorgados a los clientes. El valor elevado del PPC se debe a una característica particular del modelo de financiación interno de la compañía, específicamente al mecanismo de apalancamiento entre Audiocom IPS y Créditos Diport S.A.S.

En este modelo, Audiocom IPS, como empresa del mismo grupo económico, aporta recursos propios para financiar la operación crediticia de Kuikash. Dichos recursos permiten que Kuikash cuente con liquidez suficiente para la creación de créditos en la financiación de soluciones auditivas y para la expansión de su portafolio. Desde el punto de vista contable, este flujo de recursos se registra en dos sentidos:

- Para Audiocom, como cuentas por cobrar (recurso entregado).
- Para Kuikash, como cuentas por pagar, derivadas del apalancamiento operativo.

Este registro contable tiene un efecto directo sobre el PPC, incrementa significativamente el saldo del rubro "cuentas por cobrar", aun cuando dicho valor no corresponde a créditos otorgados a clientes finales, sino al soporte financiero de las entidades. Por ejemplo, a septiembre de 2025, las cuentas por cobrar ascienden a $2.117.689.660, mientras que los ingresos operacionales del mismo período suman $221.616.733. Naturalmente, cuando un rubro no operativo (el apalancamiento) supera ampliamente los ingresos, la fórmula del PPC arroja un valor exageradamente alto, que no guarda relación con la gestión de cobranza ni con el comportamiento real del portafolio crediticio.

En contraste con lo anterior, los créditos que Kuikash otorga a sus clientes tienen condiciones de plazo completamente distintas. La financiación ofrecida se estructura entre 1 y 24 meses, con un promedio real de recuperación entre 16 y 18 meses, lo cual se encuentra plenamente alineado con los ciclos normales del crédito de consumo digital en el sector Fintech. Este comportamiento operativo demuestra que la empresa rotaría su cartera de manera adecuada si se analizara exclusivamente el flujo de recaudo proveniente de sus clientes.

En consecuencia, la cifra elevada del PPC no debe interpretarse como un signo de deterioro operativo, por el contrario, refleja una característica propia del modelo de crecimiento

adoptado por la empresa, en el cual el apalancamiento entre entidades cumple un papel central para financiar la expansión del portafolio.

Por último, la identificación del pagaré electrónico custodiado por Deceval como garantía principal de Kuikash permitió evidenciar que este mecanismo no solo respalda jurídicamente la obligación crediticia, sino que constituye un elemento estratégico en la mitigación del riesgo financiero. Su mérito ejecutivo, la trazabilidad digital y la custodia especializada reducen la pérdida esperada frente al incumplimiento y fortalecen la estabilidad del modelo Fintech El análisis confirma que la garantía funciona como un pilar para la sostenibilidad financiera, al equilibrar la expansión del crédito con una gestión prudente del riesgo y al ofrecer un soporte institucional que refuerza la confianza tanto para la empresa como para sus clientes.

9. Análisis de las Garantías y la Inclusión Financiera de los Clientes

El uso de garantías digitales dentro del modelo de crédito de Kuikash constituye un elemento fundamental para comprender cómo se construye confianza con los clientes y al mismo tiempo, promover la inclusión financiera de manera responsable. La garantía implementada por la compañía con relación al pagaré electrónico desmaterializado custodiado por Deceval no solo respalda jurídicamente la operación, sino que permite el acceso al crédito a segmentos tradicionalmente excluidos del sistema financiero, sin comprometer la calidad de la cartera ni la sostenibilidad financiera. (Créditos Diport S.A.S., 2024)

Desde la perspectiva del cliente, la confianza se construye a partir de tres dimensiones clave como lo son, la claridad y transparencia de las políticas de otorgamiento, la seguridad del proceso digital y la trazabilidad de la garantía, y la rapidez y facilidad del flujo de crédito. Para Kuikash, estos elementos están integrados en un proceso completamente digital que combina análisis de riesgo, biometría, consulta en centrales de crédito y firma del pagaré electrónico,

logrando tiempos de aprobación de entre 10 a 15 minutos en promedio. En un entorno de crédito digital, esta eficiencia operativa fortalece la percepción de seguridad y profesionalismo. (Créditos Diport S.A.S., 2025)

De acuerdo con las políticas de otorgamiento de Kuikash, la edad máxima establecida es de 72 años, un solo crédito vigente en la entidad, montos entre $500.000 y $12.000.000, plazos flexibles entre 1 y 24 meses, ausencia de reportes negativos en centrales, puntaje crediticio mínimo de 650, capacidad de pago con endeudamiento máximo del 70% de los ingresos y validación de mora interna no mayor a 30 días con experiencia en créditos anteriormente en Kuikash. La claridad de estas políticas genera confianza, evitando arbitrariedad en las decisiones crediticias, asegurando la equidad, transparencia y facilita que el cliente comprenda adecuadamente la decisión definitiva en cuanto entienda por qué es aprobada o rechazada su solicitud. (Créditos Diport S.A.S., 2024)

La integración del pagaré electrónico desmaterializado a este conjunto de políticas refuerza la formalidad del proceso. La firma biométrica, la autenticación de identidad, la custodia en tiempo real por parte de Deceval y la disponibilidad digital del documento fortalecen la percepción de seguridad. Los clientes entienden que están frente a una Fintech seria, con respaldo institucional y no ante modelos informales de crédito. Esta confianza queda evidenciada en el alto volumen de solicitudes recibidas lo cual refleja un promedio entre 92 y 219 por mes en 2025. (Créditos Diport S.A.S., 2025)

9.1 Inclusión Financiera en Kuikash

Las cifras operativas de Kuikash muestran que entre el 54% y el 73% de los créditos no aprobados se debe a la falta de experiencia crediticia. Esta información confirma que la Fintech atiende principalmente a una población sub-bancarizada o completamente excluida del sistema

financiero tradicional. Aun así, los indicadores muestran que Kuikash logra aprobar entre el 35% y el 50% de las solicitudes tramitadas mensuales (Créditos Diport S.A.S., 2025), lo que representa una inclusión financiera significativa para un segmento que en condiciones tradicionales no cumpliría los requisitos de un banco.

Figura 1

Inclusión Financiera en Kuikash

2025	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	JULIO	AGOSTO	SEPTIEMBRE	OCTUBRE
Creditos tramitados	107	115	219	216	129	173	127	92	123	121
Valor creditos tramitados	$ 393.326.000	$ 479.021.050	$ 956.956.750	$ 742.033.250	$ 522.587.750	$ 660.117.998	$ 621.226.000	$ 418.676.000	$ 541.469.563	$ 582.712.000
Creditos aprobados	29	38	83	76	59	60	64	39	57	48
Creditos no aprobados por no cumplir politica (experiencia crediticia)	78	77	136	140	70	113	63	53	66	73
Procentaje de Creditos no aprobados por no cumplir politica (experiencia crediticia)	73%	67%	62%	65%	54%	65%	50%	58%	54%	60%

Nota. Créditos tramitados y aprobados por Kuikash. Tomado de Créditos Diport S.A.S.

En este contexto, el pagaré electrónico se convierte en un instrumento esencial porque permite mitigar el riesgo de atender clientes sin historial crediticio. El respaldo jurídico y la exigibilidad del documento justifican la apertura hacia segmentos emergentes, a la vez que sostienen un modelo de riesgo prudente. Esta estrategia explica por qué Kuikash logra equilibrar inclusión con estabilidad, aprobando nuevos clientes sin comprometer la salud de la cartera.

Figura 2

Comportamiento Indicador de Cartera Vencida (ICV) Junio 2024_Octubre 2025

COMPORTAMIENTO ICV																	
ALTURA DE MORA	jun-24	jul-24	ago-24	sep-24	oct-24	nov-24	dic-24	ene-25	feb-25	mar-25	abr-25	may-25	jun-25	jul-25	ago-25	sep-25	oct-25
% Cartera a 30 dias	10,57%	10,19%	12%	1,90%	1,00%	1,00%	0,40%	0,66%	1,38%	1,18%	0,56%	0,61%	0,59%	0,63%	0,89%	0,23%	1,04%
% Cartera a 60 dias	8,38%	8,51%	2,00%	0,95%	1,00%	0,00%	0,60%	0,15%	0,00%	0,69%	0,45%	0,38%	0,13%	0,18%	0,00%	0,49%	0,22%
% Cartera a 90 dias	8,12%	7,55%	1,00%	1,33%	0,00%	1,00%	0,20%	0,33%	0,15%	0,10%	0,00%	0,00%	0,16%	0,20%	0,07%	0,00%	0,20%
% Cartera a 120 dias	7,73%	7,31%	1,00%	0,76%	1,00%	1,00%	1,22%	0,20%	0,20%	0,14%	0,55%	0,55%	0,00%	0,15%	0,00%	0,07%	0,00%
% Cartera a >120 dias	7,73%	7,31%	11%	10,48%	9,00%	6,00%	5,53%	7,00%	5,80%	6,25%	4,76%	3,94%	4,79%	4,13%	4,35%	3,99%	3,90%
Indicador cartera 30 a 120 dias	34,80%	33,56%	16,00%	4,94%	3,00%	3,00%	2,42%	1,34%	1,73%	2,11%	1,56%	1,54%	0,88%	1,16%	0,96%	0,79%	1,46%
TOTAL CONTEMPLANDO >120 DIAS	42,53%	40,87%	27,00%	15,42%	12,00%	9,00%	7,95%	8,34%	7,53%	8,36%	6,32%	5,48%	5,67%	5,29%	5,31%	4,78%	5,36%

Nota. Indicadores de cartera vencida (ICV) junio 2024_octubre 2025 por Kuikash. Tomado de Créditos Diport S.A.S.

Los resultados históricos demuestran que la garantía electrónica y las políticas de crédito adoptadas en Kuikash inciden directamente en la estabilidad de la cartera. Entre junio de 2024 y septiembre de 2025, la mora entre 30 y 120 días pasó del 34,8% al 0,79%, una reducción del 97,7%. La mora total superior a 30 días, incluyendo obligaciones mayores a 120 días, se redujo del 42,53% al 4,78% (Créditos Diport S.A.S., 2025), lo que constituye un comportamiento sobresaliente para una Fintech que atiende población de riesgo medio y emergente.

Este resultado confirma que las políticas de otorgamiento, combinadas con el marco jurídico del pagaré desmaterializado, generan un ecosistema de crédito sostenible. La garantía permite activar procesos de recuperación temprana, acuerdos de pago y gestión preventiva, eliminando la informalidad y fortaleciendo el compromiso del cliente. De igual manera, la existencia de un pagaré firmado y custodiado digitalmente mejora la disposición del cliente a pagar sus obligaciones, pues percibe un vínculo contractual formal, transparente y legítimo.

La confianza también se evidencia en el comportamiento del proceso digital, ello debido a que los clientes completan el “onboarding” del crédito sin asistencia, realizan la biometría correctamente, firman el pagaré electrónico sin objeciones, consultan su documento en línea, reciben carta de aprobación, plan de amortización y la financiación de su solución auditiva en minutos. Este comportamiento refleja que el cliente no solo confía en la garantía, sino también

en todo el ecosistema digital, en la plataforma, en la seguridad de datos, en la trazabilidad de la información y la custodia del pagaré (Créditos Diport S.A.S., 2025)

9.2 Crecimiento de Confianza e Inclusión Financiera en Kuikash

La colocación de cartera total pasó de $781 millones en junio de 2024 a $2.506 millones en octubre de 2025, un crecimiento del 169%. El número de clientes activos pasó de 270 a 693 en el mismo período, un crecimiento del 131% (Créditos Diport S.A.S., 2025)

Figura 3

Porcentaje Crecimiento en la Colocación de Cartera Junio 2024_Octubre 2025

Concepto	jun-24	sep-24	dic-24	mar-25	jun-25	sep-25	oct-25	% CRECIMIENTO
Valor cartera	$ 781.879.499	$ 1.444.200.999	$ 1.458.370.499	$ 1.627.348.489	$ 2.163.440.599	$ 2.405.169.249	$ 2.506.155.812	169%
No. De creditos	270	525	526	550	663	678	693	131%
Variacion creditos		49%	0%	3%	2%	0%	2%	
Variacion cartera		44%	1%	6%	6%	1%	4%	

Nota. Crecimiento en la Colocación de Cartera junio 2024_octubre 2025 por Kuikash. Tomado de Créditos Diport S.A.S.

Es difícil lograr un crecimiento de esta magnitud sin la confianza del cliente en la plataforma, si no se cuenta con un proceso sencillo y sin una garantía percibida como segura. El crecimiento sostenido de clientes activos y el aumento en el valor total de la cartera demuestran que la garantía digital funciona como un habilitador de inclusión financiera y de expansión responsable.

La interacción entre políticas de otorgamiento, mecanismos de mitigación de riesgo y la garantía digital demuestran que Kuikash ha construido un modelo de inclusión financiera responsable, eficiente y sostenible, capaz de generar valor social sin comprometer su estabilidad

económica. La garantía es, por tanto, un elemento central en la estrategia de sostenibilidad integral de la compañía, al equilibrar crecimiento, confianza y control del riesgo.

10. Lineamientos Estratégicos Propuestos

10.1 Implementación del Aval de Garantías del FNG

La adopción del pagaré electrónico por Deceval ha permitido a Kuikash construir un modelo sólido de mitigación de riesgo crediticio, confianza digital y eficiencia operativa. Sin embargo, el análisis integral realizado evidencia que la compañía atiende una población con características de vulnerabilidad financiera, más del 60% de los créditos no aprobados corresponden a usuarios sin historial crediticio y con limitada experiencia en el sistema financiero.

Si bien, el mecanismo de garantía actual es eficaz, su capacidad de cobertura es insuficiente para ampliar significativamente la tasa de aprobación en segmentos con mayor riesgo estructural. De esta manera, se propone la incorporación del aval de Garantías del Fondo Nacional de Garantías, en adelante FNG, como una herramienta complementaria, estratégica y altamente alineada a la misión de inclusión financiera responsable de Kuikash.

El FNG es una entidad mixta (pública y privada) colombiana que respalda obligaciones crediticias otorgadas por entidades financieras y Fintech autorizadas, mediante garantías parciales que reducen la pérdida esperada en caso de incumplimiento. Según el Fondo Nacional de Garantías (2024), su principal propósito es “facilitar el acceso al crédito a personas naturales y jurídicas que enfrentan barreras para ingresar al sistema financiero”.

Para Kuikash que atiende población con bajo historial crediticio, el FNG representa un mecanismo de mitigación directo del riesgo crediticio, una herramienta para aumentar aprobación sin deteriorar cartera, un respaldo institucional que genera confianza a usuarios

vulnerables, un mecanismo para profundizar en inclusión financiera y desarrollo social, una alternativa para expandir el negocio sin elevar el apalancamiento.

El FNG ofrece garantías parciales que cubren entre 50% y 90% del valor del crédito, dependiendo del tipo de producto y perfil del usuario. En el caso de Fintech orientadas a crédito de consumo, el aval puede ser adaptable, permitiendo el respaldo a clientes sin experiencia crediticia, cobertura para operaciones de bajo monto, garantías para segmentos con mayor riesgo percibido, reducción del riesgo neto para la compañía, mayor flexibilidad en políticas de otorgamiento.

La operación de estructura de Kuikash realiza el análisis crediticio, el crédito aprobado se respalda con dos garantías simultáneas las cuales corresponden al pagaré electrónico de Deceval y el aval del FNG. Este último cubre un porcentaje del saldo en caso de incumplimiento y así Kuikash reduce su pérdida esperada y mejora su exposición al riesgo, este modelo de garantías mixtas es estándar en Fintech en etapa de expansión.

Teniendo en cuenta que en Kuikash actualmente se aprueba entre el 35% y 50% de las solicitudes tramitadas mensuales, pero más del 60% de los rechazos provienen de usuarios sin historial crediticio. El FNG permitiría aprobar una parte de este segmento sin comprometer sostenibilidad. Con la garantía actual la cual corresponde a pagaré más el modelo de riesgo, Kuikash logró una caída de la mora total de 42% a 4,78%. Ahora, al integrar el FNG la pérdida esperada disminuiría, el riesgo neto por segmento vulnerable sería menor, se proyectaría crecimiento sin impacto negativo.

Además, permitiría la expansión sostenible de cartera, dado que en Kuikash creció 169% entre 2024 y 2025 y el número de clientes activos aumentó un 131%. El FNG permitiría escalar aún más este crecimiento, pero con riesgo compartido debido a que al contar con un respaldo

institucional adicional fortalecería aún más la confianza de la población que tiene acceso parcial o limitado a los servicios bancarios, así la presencia del FNG legitima la operación, aumenta la percepción de seguridad, facilita la aceptación del crédito, reduce la aversión al riesgo del cliente final.

El FNG permite profundizar el impacto social de Kuikash lo que permitirá contar con atención a población sin historial crediticio, apoyo a personas con ingresos informales o emergentes, acceso a crédito formal con respaldo institucional, creación de historial crediticio positivo, reducción de brechas de desigualdad financiera y fortalecimiento del acceso a salud financiada con el aliado estratégico principal como lo es Audiocom IPS, este mecanismo se alinea con el propósito de Kuikash de generar bienestar social mediante inclusión y crédito responsable.

10.2 Ajuste Puntaje Mínimo Requerido para Aprobación de Créditos

Un elemento estratégico para fortalecer la sostenibilidad integral de Kuikash es la reducción del puntaje mínimo de score crediticio exigido a los usuarios, permitiendo ampliar el acceso al crédito sin comprometer la calidad de la cartera. En la actualidad, exigir scores superiores a 650 excluye a un segmento amplio de personas que, aunque presentan una calificación moderada, mantienen un comportamiento de pago adecuado y no representan un riesgo elevado. De acuerdo con prácticas comúnmente observadas en el mercado colombiano, scores desde 400 puntos en adelante pueden ser considerados viables cuando el cliente cuenta con un respaldo jurídico adecuado, como el pagaré digital, o cuando se acompaña de mecanismos adicionales de mitigación del riesgo.

El ajuste propuesto consiste en permitir el acceso al crédito a usuarios con score a partir de 400 puntos, siempre que cumplan criterios complementarios tales como estabilidad en datos

de contacto, historial reciente de cumplimiento y no reportes negativos en centrales de riesgo, especialmente en población que tiene acceso parcial o limitado a los servicios bancarios. Muchas personas pueden tener puntajes bajos debido a factores como la falta de productos activos, inactividad crediticia prolongada o historiales incompletos o desactualizados, sin que esto implique una intención o tendencia al incumplimiento. Adoptar un límite más inclusivo permite identificar estos casos y evitar rechazos injustificados que afectan la misión social de Kuikash.

Para mantener el equilibrio entre inclusión y sostenibilidad, se recomienda que la reducción del score mínimo vaya acompañada del uso de garantías reforzadas, como el pagaré electrónico como respaldo jurídico y para algunos perfiles el aval del Fondo Nacional de Garantías (FNG). Este esquema de doble permite absorber el riesgo adicional asociado a puntajes más bajos, evitando impactos negativos sobre la cartera y el flujo de caja. Así, la decisión de bajar el score no implica una exposición mayor, sino una ampliación responsable basada en mecanismos formales de recuperación.

10.2.1 Beneficios Identificados

- El aumento de la inclusión financiera, al permitir acceso a personas que han sido históricamente excluidas por parámetros estrictos de score.
- Optimiza el uso del pagaré, al aplicarlo estratégicamente como respaldo para perfiles moderados.
- Incrementa la sostenibilidad financiera, ya que amplía la base de usuarios sin deteriorar el riesgo promedio cuando se combina con garantías adecuadas.

En conjunto, reducir el puntaje crediticio mínimo se convierte en un lineamiento estratégico coherente con la misión social de Kuikash y compatible con un modelo de riesgo

saludable cuando se acompaña de garantías adecuadas como el pagaré digital y el apoyo del FNG.

10.3 Reducir la Dependencia del Apalancamiento de la IPS Audiocom

Uno de los hallazgos más relevantes del análisis financiero realizado es la alta dependencia de Kuikash del apalancamiento externo suministrado por la IPS Audiocom, entidad que actualmente actúa como su principal financiador. Aunque este apoyo ha sido fundamental para garantizar la operación diaria, también representa un riesgo significativo para la sostenibilidad financiera. Depender del financiamiento de una sola entidad limita la autonomía de la empresa, aumenta la vulnerabilidad ante cambios en las condiciones de ese tercero y compromete la estabilidad en el mediano plazo.

Para mitigar este riesgo y fortalecer el uso estratégico de las garantías, se propone una reducción gradual de la dependencia del financiamiento entre las partes, acompañada de una diversificación responsable de fuentes de capital. El propósito no es eliminar la participación de Audiocom, sino disminuir su peso relativo dentro de la estructura financiera de Kuikash, evitando que su rol sea determinante para la continuidad del negocio. Una estrategia efectiva es aprovechar el respaldo del pagaré digital y los avales del FNG para mejorar la calificación de riesgo interna y atraer otras alternativas de apalancamiento, como líneas de crédito especializadas para Fintech.

La reducción del apalancamiento concentrado se vería reforzada por el uso de garantías más robustas, que permiten a Kuikash presentarse ante terceros con un menor nivel de riesgo percibido. Un portafolio respaldado por pagarés y cuando se requiera, por garantías del FNG, es más atractivo para cualquier entidad externa que evalúe otorgar capital. Esto facilita la transición hacia un modelo de financiamiento más equilibrado, en el cual el crecimiento de la cartera no

dependa de un solo financiador, sino de una estructura diversificada y compatible con prácticas de sostenibilidad financiera.

Los beneficios de esta estrategia son importantes, por ejemplo, se fortalece la autonomía financiera de Kuikash, reduciendo la exposición a condiciones de un único actor. Por otro lado, se mejora la salud financiera, ya que una estructura de deuda diversificada ayuda a regular los flujos de caja, disminuir la presión sobre el pasivo y mejorar indicadores clave como el endeudamiento y la liquidez.

En resumen, reducir la dependencia del apalancamiento con Audiocom no solo es una medida necesaria, sino un lineamiento estratégico indispensable para la sostenibilidad integral de Kuikash. Gracias al soporte que ofrecen las garantías, esta transición puede realizarse de manera gradual, fortaleciendo tanto la capacidad operativa como la estabilidad financiera de la empresa.

11. Diseño Metodológico y Desarrollo del Estudio

El desarrollo del estudio se basó en la integración de diversas herramientas metodológicas y fuentes de información que permitieron abordar de manera rigurosa los objetivos propuestos. En primer lugar, se llevó a cabo un análisis documental que incluyó la revisión de normativa aplicable al pagaré electrónico en Colombia, lineamientos regulatorios sobre garantías desmaterializadas, políticas internas de la empresa y documentos de soporte sobre los procesos operativos y financieros de Kuikash. Esta revisión permitió comprender el marco jurídico y procedimental que sustenta el uso del pagaré como garantía dentro del modelo Fintech.

De manera complementaria, se realizó un análisis financiero soportado en los estados financieros proporcionados por la empresa, siguiendo procedimientos estándar como indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, así como análisis horizontal y vertical para identificar variaciones estructurales. Estos insumos permitieron caracterizar la situación financiera actual y

su relación con el riesgo crediticio y operativo. Para la estimación de tendencias futuras se utilizó una proyección lineal, seleccionada por la estabilidad de las variaciones observadas en los datos históricos.

En cuanto a las fuentes de información, el estudio combinó datos públicos y datos internos. Las herramientas financieras y el libro de Excel del análisis sirvieron como soporte para los cálculos y proyecciones presentadas en el trabajo. Por su parte, la información interna de Créditos Diport S.A.S – Kuikash fue suministrada directamente por el Líder de Operaciones Financieras y Oficial de Cumplimiento de la entidad, garantizando la veracidad, pertinencia y actualización de los datos operativos, procesos de gestión de garantía, tasas internas, políticas de crédito y cifras de comportamiento de cartera. Este acceso permitió comprender de manera más precisa la lógica interna del negocio, el uso real del pagaré desmaterializado y las prácticas actuales de mitigación del riesgo.

Finalmente, el estudio se apoyó en herramientas de análisis comparativo, hojas de cálculo diseñadas para el procesamiento de indicadores y documentos internos que reforzaron el entendimiento del modelo operativo. En conjunto, estos insumos proporcionaron una visión completa y confiable del funcionamiento de Kuikash, permitiendo evaluar el impacto de las garantías digitales en su sostenibilidad y formulando lineamientos estratégicos fundamentados tanto en evidencia documental como en resultados financieros.

12. Resultados y Análisis de Resultados

El desarrollo del estudio permitió obtener resultados significativos que responden de manera directa al objetivo general del trabajo, orientado a analizar el uso del pagaré electrónico como herramienta de mitigación del riesgo financiero y su impacto en la sostenibilidad integral de Kuikash. Los hallazgos derivados de los objetivos específicos confirman que las garantías

digitales, acompañadas de políticas internas claras y un proceso operativo estandarizado, desempeñan un papel determinante en la gestión del riesgo y en el fortalecimiento del modelo Fintech de la organización.

En el marco del objetivo uno, se identificó que el pagaré electrónico desmaterializado constituye la garantía central del modelo de Kuikash y que su estructura respaldada por normativas sobre firma digital, autenticidad documental y custodia especializada otorga un alto valor jurídico para la recuperación de cartera. Sin embargo, el análisis financiero reveló tensiones importantes, el alto nivel de endeudamiento y la presión sobre la liquidez están directamente relacionados con la dependencia del financiamiento otorgado por la IPS Audiocom, entidad que ha representado como principal fuente de recursos para sostener las operaciones. Asimismo, el crecimiento de la cartera por cobrar especialmente en segmentos de recaudo lento contribuye a intensificar esta dependencia. En este contexto, el pagaré actúa como un mitigador parcial, dado que reduce la pérdida esperada y mejora la capacidad de recuperación, pero no compensa por sí solo la debilidad estructural causada por la concentración del financiamiento

En relación con el objetivo dos, los resultados indican que el uso del pagaré digital contribuye significativamente a la construcción de confianza, la transparencia y la inclusión financiera entre los usuarios de Kuikash, particularmente en poblaciones con acceso limitado a productos tradicionales. La evidencia interna muestra un comportamiento de pago más estable en los servicios donde el pagaré es informado y aceptado desde el inicio del proceso, lo que coincide con la reducción en tasas de mora reportadas por la entidad. Estos hallazgos permiten concluir que la garantía no solo tiene un efecto financiero, sino también social y operativo, fortaleciendo la fidelidad del usuario y ampliando el alcance del modelo de inclusión financiera propio de Kuikash.

Finalmente, el objetivo tres permitió formular lineamientos estratégicos para maximizar el impacto de las garantías en la sostenibilidad integral de la empresa.

12.1 Resultados más Relevantes

- La viabilidad de incorporar el Fondo Nacional de Garantías (FNG) como complemento del pagaré digital para disminuir la exposición al riesgo.
- La pertinencia de reducir el score mínimo requerido para acceder al crédito, reconociendo que un puntaje inferior a 650 no necesariamente implica alto riesgo cuando se cuenta con garantías adecuadas y criterios adicionales de evaluación.
- La necesidad de disminuir la dependencia del apalancamiento con la IPS Audiocom, diversificando fuentes de fondeo y fortaleciendo la autonomía financiera.

En conjunto, los hallazgos del estudio permiten afirmar que el uso del pagaré electrónico como garantía es un elemento positivo para gestionar el riesgo financiero, mejorar la estabilidad operativa y apoyar el crecimiento de Kuikash. Asimismo, demuestran que la sostenibilidad integral no depende únicamente de indicadores financieros, sino también de la calidad de los procesos, la solidez de las garantías, la inclusión de segmentos tradicionalmente excluidos y la diversificación de aliados estratégicos. Con ello se responde de manera coherente a la pregunta de investigación y se establece una base sólida para la formulación de propuestas de mejora orientadas al fortalecimiento institucional de Kuikash.

13. Propuesta de Mejora o Recomendaciones

13.1 Incorporar el Fondo Nacional de Garantías (FNG)

Se recomienda vincular al FNG como mecanismo adicional de mitigación del riesgo crediticio, especialmente para usuarios con mayor probabilidad de incumplimiento o historiales financieros limitados. La cobertura parcial del FNG complementaría el mérito ejecutivo del

pagaré electrónico, permitiendo a Kuikash diversificar su cartera sin aumentar la pérdida esperada. Esta estrategia fortalece la confianza institucional, facilita la ampliación responsable del acceso al crédito y contribuye directamente a disminuir la presión sobre el flujo de caja generada por la dependencia del financiamiento interno.

13.2 Ajustar el Puntaje Mínimo de Score Crediticio

Se propone establecer un puntaje mínimo desde 400 puntos, siempre acompañado de criterios adicionales de validación. Esto reconoce que un score inferior a 650 no necesariamente representa un usuario de alto riesgo y permite incorporar a personas con historiales incompletos, pero con comportamiento operativo responsable. Al combinar esta medida con el pagaré electrónico y, si se requiere, con avales del FNG, Kuikash puede ampliar su alcance social sin aumentar significativamente el riesgo, mejorando la dinamización de cartera y reduciendo la concentración del fondeo.

13.3 Reducir la Dependencia del Apalancamiento con Audiocom

Dado que el análisis financiero evidenció un alto nivel de dependencia del financiamiento proveniente de la IPS Audiocom, se recomienda avanzar hacia una estructura de fondeo más equilibrada. Kuikash puede explorar alternativas como líneas de crédito para Fintech, aliados financieros. Diversificar el fondeo disminuye la vulnerabilidad institucional, reduce riesgos de liquidez y permite que las garantías pagaré y FNG tengan un impacto financiero más efectivo y sostenible.

13.4 Establecer un Sistema de Seguimiento Temprano de Cartera

Una recomendación adicional es implementar un sistema básico de alertas operativas que identifique comportamientos tempranos de riesgo (cambios en la frecuencia de uso, retrasos iniciales, fallas de contacto). Este sistema no requiere infraestructura compleja y puede integrarse

a la plataforma actual de Kuikash. Su implementación permitiría actuar preventivamente antes de que la obligación se deteriore, reduciendo la necesidad de recuperación forzosa y preservando la estabilidad del flujo de caja.

13.5 Fortalecer la Comunicación Pedagógica sobre el Pagaré

Finalmente, se recomienda reforzar la explicación clara y anticipada del funcionamiento del pagaré electrónico durante la vinculación del usuario. Al mejorar la comprensión del compromiso, la trazabilidad y las consecuencias del incumplimiento, se fortalece la confianza y se disminuye la probabilidad de confusión o resistencia en etapas posteriores. Esta impacta directamente la mora, la transparencia y la percepción del servicio, apoyando tanto la sostenibilidad financiera como la inclusión.

14. Conclusiones

El presente trabajo permitió analizar de manera integral el uso del pagaré electrónico desmaterializado como herramienta de mitigación del riesgo financiero y su influencia en la sostenibilidad de Kuikash. Los resultados demuestran que esta garantía constituye un pilar fundamental dentro del modelo operativo de la empresa, al proporcionar respaldo jurídico, facilitar la recuperación de obligaciones incumplidas y generar mayor confianza entre los usuarios. No obstante, también se evidenció que su efectividad depende de factores adicionales, como la estructura financiera de la organización, la calidad del proceso de evaluación crediticia y el nivel de concentración del fondeo.

En relación con la gestión del riesgo, se concluye que el pagaré electrónico reduce la pérdida esperada y protege el flujo de caja frente a posibles incumplimientos, sin embargo, no es suficiente por sí solo para compensar los efectos que generan la cartera por cobrar y el alto nivel de apalancamiento con la IPS Audiocom. Este hallazgo revela la necesidad de fortalecer la arquitectura financiera de la empresa y complementar la garantía con mecanismos adicionales, como el Fondo Nacional de Garantías (FNG), para distribuir de forma más equilibrada los riesgos asociados a la operación.

Asimismo, el estudio evidenció que las garantías digitales tienen un impacto importante en la construcción de confianza y en la inclusión financiera, especialmente en poblaciones con limitado acceso a productos tradicionales. La claridad del documento, su trazabilidad y la facilidad para formalizar obligaciones contribuyen a mejorar el comportamiento de pago y reducen la mora en los servicios donde el pagaré es comunicado de manera oportuna. Este aspecto reafirma el valor social del modelo y su capacidad para atender segmentos históricamente excluidos, sin sacrificar la seguridad jurídica ni la disciplina financiera.

Por último, las recomendaciones propuestas entre ellas, la incorporación del FNG, el ajuste del puntaje mínimo de score, la diversificación del fondeo y el fortalecimiento de los procesos de seguimiento y comunicación representan rutas estratégicas realistas y coherentes con los hallazgos obtenidos. Su implementación fortalecería la sostenibilidad integral de Kuikash, al equilibrar su operación financiera, reducir riesgos estructurales y mejorar la experiencia del usuario. De esta manera, el trabajo concluye que la garantía digital es una herramienta positiva, pero su verdadero impacto depende de un modelo de riesgo complementado, diversificado y orientado tanto a la estabilidad financiera como a la misión social de la organización.

Referencias

Asobancaria. (2025). *Informe de inclusión financiera en Colombia 2024-2025.* Obtenido de Asobancaria.

Asobancaria. (19 de mayo de 2025). *Informe de inclusión financiera y transformación digital 2025.* . Obtenido de Asobancaria: https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2025/05/1473-BE.pdf

Banca de las Oportunidades & Superintendencia Financiera de Colombia. (2025). *Banca de las Oportunidades & Superintendencia Financiera de Colombia.* Obtenido de Reporte de inclusión financiera 2024: https://www.bancadelasoportunidades.gov.co/sites/default/files/2025-05/BDO_RIF%202024_COMPLETO%201.pdf

Banco de la Republica. (2023). *Acceso al crédito y estabilidad financiera en Colombia*. Obtenido de Banco de la Republica.

Banco de la República. (2025). *Reporte de Estabilidad Financiera - Primer semestre 2025.* Obtenido de Banco de la República: https://repositorio.banrep.gov.co/bitstream/handle/20.500.12134/11200/rept-estab-fin.sem1-2025.pdf

Banco de la Republica. (s.f.). *El sistema financiero colombiano: estructura y evolución reciente.* Obtenido de Nota Editorial Revista del Banco de la República.: https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/rbr_nota_1023.pdf

Banco Interamericano de Desarrolo. (18 de Abril de 2024). *Grupo BID lanza FINLAC, una iniciativa para promover la inclusión financiera en América Latina y el Caribe*. Obtenido de Banco Interamericano de Desarrolo: https://www.iadb.org/es/noticias/grupo-bid-lanza-

finlac-una-iniciativa-para-promover-la-inclusion-financiera-en-america#:~:text=El%20Grupo%20Banco%20Interamericano%20de%20Desarrollo%20dio%20hoy,puedan%20acceder%20a%20los%20servicios%20financieros%20que%20

Banco Mundial. (29 de marzo de 2022). *Inclusión financiera. Alrededor de 2500 millones de personas no utilizan servicios financieros formales y el 75 % de los pobres no tiene cuenta bancaria. La inclusión es clave para reducir la pobreza e impulsar la prosperidad*. Obtenido de Banco Mundial: https://www.bancomundial.org/es/topic/financialinclusion/overview

Banco Mundial. (11 de abril de 2024). *Nueva plataforma de garantías genera eficiencia y simplicidad para aumentar el impacto. Recuperado de* . Obtenido de Banco Mundial: https://www.bancomundial.org/es/news/feature/2024/04/11/new-guarantee-platform-delivers-efficiency-simplicity-to-boost-impact

Banco Mundial. (25 de enero de 2025). *Financial inclusion is a key enabler to reducing poverty and boosting prosperity.* Obtenido de Banco Mundial: https://www.worldbank.org/en/topic/financialinclusion/overview

Banco Santander Colombia. (2004). *¿Qué es DECEVAL?* . Obtenido de Banco Santander Colombia: https://cdt.santander.com.co

Bancolombia. (19 de Noviembre de 2024). *Sostenibilidad financiera para impulsar tu negocio. Blog Bancolombia. Recuperado de* . Obtenido de Bancolombia: https://blog.bancolombia.com/negocios/como-lograr-sostenibilidad-financiera/?utm_source

Barón, J. A. (2022). *Análisis de las Fintech y su aporte a la inclusión financiera en Colombia. P150.* Obtenido de Revista Estrategia Organizacional: https://doi.org/10.22490/25392786.6118

Barón, J. A., & Forero, L. A. (2022). *Análisis de las Fintech y su aporte a la inclusión financiera en Colombia.* Obtenido de Revista Estrategia Organizacional: https://doi.org/10.22490/25392786.6118

Bayona, J. A. (2022). *Análisis de las Fintech y su aporte a la inclusión financiera. Recuperado de* . Obtenido de Hemeroteca UNAD: https://hemeroteca.unad.edu.co/index.php/revista-estrategica-organizacio/article/view/6118/5817

Becerra Cortés, M. &. (2012). *CAPÍTULO III COLOMBIA RÉGIMEN LEGAL DE LAS GARANTÍAS O CAUCIONES.* . Obtenido de Bancoldex: https://www.bancoldex.com/sites/default/files/267_5capitulo_iii_garantias_0.pdf

BID. (mayo de 2015). *Integración en inclusión financiera: Movilizando recursos para el desarrollo social y económico.* . Obtenido de Banco Interamericano de Desarrollo : https://doi.org/10.18235/0006174

Chajín Meneses, R. (2019). *FinTech en Colombia: Perspectivas de crecimiento y principales efectos en la economía (Trabajo de pregrado). Pontificia Universidad Javeriana.* Obtenido de Pontifica Universidad Javeriana: https://repository.javeriana.edu.co/bitstream/handle/10554/44267/Tesis%20-%20Ricardo%

Congreso de la Republica. (2013, 20 agosto). *Ley 1676, Mecanismos para la oponibilidad de la garantía mobiliaria. Función Pública.* Obtenido de https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=54297

Créditos Diport S.A.S. (2024). *Documento técnico del pagaré electrónico desmaterializado y su custodia en Deceval. Área Jurídica.* Documento Interno.

Créditos Diport S.A.S. (2024). *Política interna de otorgamiento de crédito Kuikash. Área de Riesgo y Operaciones Financieras.* Documento Interno.

Créditos Diport S.A.S. (2024). *Términos y condiciones Créditos Diport S.A.S. .* Documento interno.

Créditos Diport S.A.S. (2025). *Base de datos de créditos tramitados y aprobados 2024–2025.* Documento Interno.

Créditos Diport S.A.S. (2025). *Evolución de cartera y clientes activos junio 2024 – octubre 2025.* Documento Interno.

Créditos Diport S.A.S. (2025). *Indicador histórico de cartera morosa 2024-2025.* Documento Interno .

Créditos Diport S.A.S. (2025). *Informe de adopción del onboarding, biometría y firma digital.* Docuemento Interno.

Créditos Diport S.A.S. (2025). *Reporte de causales de rechazo: experiencia crediticia 2024–2025.* Documento interno.

Créditos Diport S.A.S. (2025). *Reporte interno de tiempos de aprobación y desembolso del crédito digital.* Documento Interno .

Créditos Diport S.A.S. (2025). *Valores Coorporativos.*

Deceval S.A. (2025). *Pagarés desmaterializados Deceval. .* Obtenido de Deceval S.A. (2025): https://deceval.wordpress.com

Extremadura Empresarial. (3 de Agosto de 2023). *Solvencia, liquidez, rentabilidad y viabilidad-¿es lo mismo?* Obtenido de Extremadura Empresarial:

https://www.extremaduraempresarial.es/blog_escuela/solvencia-liquidez-rentabilidad-y-viabilidad-es-lo-mismo/

Ferrari, C. (04 de 06 de 2024). *Reporte de inclusión financiera 2023: avances y retos en Colombia.* Obtenido de Superintendencia Financiera de Colombia.: https://www.superfinanciera.gov.co/publicaciones/10115193/reporte-de-inclusion-financiera-2023-avances-y-retos-en-colombia/avances-y-retos-

Finnovista. (2024). *Fintech Radar Colombia 2023. .* Obtenido de Finnovista: https://www.finnovista.com/wp-content/uploads/2024/05/RADAR-COLOMBIA-ESPANOL-3.pdf

Fondo Nacional de Garantías. (2024). *Manual de programas de garantías para personas naturales.*

González Ruiz , J. D., Vélez García, H. M., & Malagón González, J. (junio de 2024). *Finanzas sostenibles sector bancario.* Obtenido de Universidad Nacional de Colombia - Sede Medellín Facultad de Ciencias Humanas y Económicas. Recuperado de: https://cienciashumanasyeconomicas.medellin.unal.edu.co/Comunicado-2023/VVAAFinanzaslibrodigital.pdf

González Ruiz, J. D., Velez Garcia, H. M., & Malagón González, J. (s.f.). Obtenido de https://cienciashumanasyeconomicas.medellin.unal.edu.co/Comunicado-2023/VVAAFinanzaslibrodigital.pdf

INTIC. (22 de Julio de 2024). *Sostenibilidad financiera y responsabilidad corporativa: indispensables para el futuro de su empresa*. Obtenido de INTIC: https://www.intic.io/2024/07/22/sostenibilidad-financiera-como-pilar-estrategico-empresarial/

MINCIT. (2024). *Informe de actividades sobre acceso y uso de servicios financieros para el desarrollo sostenible.* . Obtenido de Ministerio de Comercio, Industria y Turismo: https://www.bancadelasoportunidades.gov.co/sites/default/files/2024-05/Informe%20actividades%

MInisterio de Hacienda y credito publico. (1992,10 marzo). *Decreto 437.* Juriscol. Obtenido de https://www.suin-juriscol.gov.co/viewDocument.asp?id=1717839

MobileTime. (2025). *Colombia crece su ecosistema Fintech con más de 678 startups.parr. 2.* Obtenido de MobileTime: https://mobiletime.la/noticias/09/07/2025/colombia-ecosistema-fintech/

ONU. (2023). *Organización de las Naciones Unidas.* Obtenido de Informe de los Objetivos de Desarrollo Sostenible: https://www.un.org/sustainabledevelopment/es/infrastructure/

Raffaelli, P. C.-G. (Abril-septiembre de 2025). *Inclusión financiera y Fintech: catalizadores de los Objetivos de Desarrollo Sostenible en América Latina*. Obtenido de Universidad Politecnica Salesiana Ecuador: https://retos.ups.edu.ec/index.php/retos/article/view/9201

Regar. (11 de noviembre de 2024). *Las garantías financieras bajo el nuevo contexto macroeconómico mundial. Recuperado de* . Obtenido de Red de Garantías: https://redegarantias.com/las-garantias-financieras-bajo-el-nuevo-contexto-macroeconomico-mundial/

Superintendencia de Sociedades. (2024). *Diagnóstico de sostenibilidad 2024.* . Obtenido de Superintendencia de Sociedades: https://www.supersociedades.gov.co/documents/107391/6846526/DIAGNOSTICO-DE-SOSTENIBILIDAD-2024.pdf?utm_source

Superintendencia de Sociedades. (s.f.). *Glosario de términos — Reporte de sostenibilidad*. Obtenido de Superintendencia de Sociedades: https://www.supersociedades.gov.co/documents/80312/331963/GLOSARIO%2BDE%2BT%C3%89RMINOS%2BREPORTE%2BDE%2BSOSTENIBILIDAD%2BTX%2B08.pdf/2ca95c19-c88e-c2fb-1dc1-eddc1ad6b470?download=true&t=1747341446112

Superintendencia Financiera de Colombia. (2024). *Reporte de estabilidad del sistema financiero colombiano 2024.* Obtenido de Superintendencia Financiera de Colombia.