

Identificar cuáles fueron los factores que influyeron en el desempeño financiero de la empresa
UALET entre los años 2016 al 2020



Roberto Alfonso Verdugo Rincón

Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca

Facultad Administración y Economía

Programa Seminario de Investigación

Bogotá, Colombia

2021

Factores que afectaron el desempeño financiero de UALET S.A.

Identificar cuáles fueron los factores que influyeron en el desempeño financiero de la empresa
UALET entre los años 2016 al 2020

Roberto Alfonso Verdugo Rincón

Grupo: 10A

Director: Wilmar Arnulfo Bravo Murillo

Universidad Colegio Mayor de Cundinamarca

Facultad Administración y Economía

Programa Seminario de Investigación

Bogotá, Colombia

2021

Tabla de contenido

1	Resumen	5
1.1	Abstract.....	5
2	Introducción.....	6
3	Planteamiento del problema.....	8
4	Pregunta objeto de estudio	9
4.1	Importancia de la pregunta objeto de estudio.....	9
5	Justificación.....	9
6	Objetivo general y Objetivos específicos	9
6.1	Objetivo General:.....	9
6.2	Objetivos Específicos:.....	10
7	Marco Referencial.....	10
7.1	Investigaciones Previas:	10
7.2	Marco conceptual.....	12
7.2.1	Startup.....	12
7.2.2	Fintech.....	13
7.2.3	Valoración y evaluación de la empresa:.....	13
7.2.4	La importancia del sector.....	13
7.2.5	Funciones de la gerencia financiera.....	14
7.3	Marco Histórico	14
7.4	Marco Legal	14
7.4.1	•Ley 1429 de 2010	14
7.4.2	• Constitución Política de Colombia.....	15
7.4.3	• Ley 344 de 1996	15

7.4.4	• Ley 550 de 1999	15
7.4.5	• Ley 789 de 2002	16
7.4.6	• Decreto 934 de 2003	16
7.4.7	• Ley 905 de 2004	16
7.4.8	• Ley 1014 de 2006	16
7.4.9	• Sentencia c–392 de 2007	17
7.4.10	• Sentencia c–448 del 3 de mayo de 2005	17
7.4.11	Código de Comercio Para Guía de Emprendimiento	17
8	Diseño metodológico	18
8.1	Tipo de Investigación:	19
8.2	Tamaño de la Muestra	21
8.3	Fuentes de Información:	21
8.4	Instrumentos de recolección de datos	24
8.4.1	Matriz financiera:	24
9	Matriz legal y conceptual	25
9.1	Tabla 1. Normatividad que rige el sector	25
9.2	Tabla 2. Matriz conceptual	26
9.2.1	Cronograma de antecedentes y trabajo de campo	31
10	Desarrollo	31
10.1	Caracterización de UALET y su modelo de negocio	31
10.2	Desempeño Financiero de la empresa UALET	33
10.2.1	Análisis Horizontal y vertical del estado de resultados UALET 2016 al 2017	34
10.2.2	Análisis vertical 2016 al 2017	36
10.2.3	Estado de resultados UALET 2017 al 2018	37
10.2.4	Análisis horizontal y vertical del estado de resultados integrales UALET	38

10.2.5	Análisis horizontal 2017 al 2018.....	39
10.2.6	Análisis vertical 2017 al 2018.....	40
10.2.7	Tabla 8. Estado de resultados UALET 2018 y 2019.....	41
10.2.8	Estado de resultados integrales, cifras expresadas en millones de pesos, años 2018 al 2019	42
10.2.9	Análisis horizontal	43
10.2.10	Análisis vertical.....	44
10.2.11	Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019 de la empresa UALET	44
10.2.12	Análisis horizontal y vertical del balance general desde el año 2016 al año 2019	45
10.2.13	Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019.....	47
10.2.14	Indicadores.....	50
10.3	Descripción del impacto de las Fintech del año 2020	54
10.3.1	Mercado bursátil y bancario 2020. BVC 27 de mayo de 2021	54
10.3.2	Productos sustitutos CDT'S.....	56
11	Conclusiones.....	56
11.1	Recomendaciones.....	58
12	Referencias	59
13	Anexos	64
13.1	Estados financieros 2018- 2019.....	64
13.2	Tabla 18. Estados financieros 2016 a 2017	67

Tablas

9.1	Tabla 1. Normatividad que rige el sector	25
9.2	Tabla 2. Matriz conceptual.....	26
	Tabla 3. Cronograma de antecedentes y trabajo de campo	31
	Tabla 4. Estado de resultados 2016 a 2017	33
	Tabla 5. Análisis Horizontal y vertical del estado de resultados UALET 2016 al 2017.....	34
	Tabla 6.Estado de resultados UALET 2017 al 2018.....	37
	Tabla 7. Análisis Horizontal y vertical estado de resultados UALET 2017 al 2018	38
10.2.7	Tabla 8. Estado de resultados UALET 2018 y 2019.....	41
	Tabla 9. Estado de resultados UALET. 2018 y 2019.....	41
	Tabla 10. Estado de resultado y análisis horizontal y vertical del periodo 2018 y el año 2019 de la empresa UALET.....	42
	Tabla 11.Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019 de la empresa UALET	44
	Tabla 12. Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019.....	45
	Tabla 13. Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019.....	47
	Tabla 14. Análisis unificado estado de resultados	48
	Tabla 15. Principales Indicadores financieros de la empresa UALET	50
	Tabla 16. Productos sustitutos CDT'S	56
	Tabla 17. Estados financieros 2018 a 2019.....	65
13.2	Tabla 18. Estados financieros 2016 a 2017	67

Tabla de ilustraciones

Ilustración 1. Objetivo general y específicos	10
Ilustración 2. Funciones de la gerencia financiera.....	14
Ilustración 3. Diseño de la investigación	19
Ilustración 4. Esquema de la investigación	21
Ilustración 5. Tipos de información	22
Ilustración 6. Fuentes de Información	23
Ilustración 7. Matriz financiera en producción.....	24
Ilustración 8. UALET	32
Ilustración 9 Mercado bursátil y bancario 2020, BVC. 27 de mayo de 2021	55
Ilustración 10. Estado de resultados 2018 y 2017	66
Ilustración 11. Estado de flujo de efectivo. 2017 a 2016 UALET	68

Identificar cuáles fueron los factores que influyeron en el desempeño financiero de la empresa Ualet entre los años 2016 al 2020

1 Resumen

Esta investigación explora cuales fueron los factores que afectaron el desempeño financiero de la empresa Ualet, ya que siendo esta una empresa startup en Colombia que ha sobresalido a nivel mundial, que ha ganado varios premios nacionales e internacionales por su buena gestión, es posible tomarla como referente para aprender de ella, conociendo todo lo bueno que ha hecho, permitiéndole así a los pequeños y medianos empresarios tener un referente sobre el camino a seguir en este nuevo mundo de innovación y tecnología, recurso que está siendo muy bien aprovechado por las startup para sobresalir en el mercado.

Para llevar a cabo esta investigación se realizaron una serie de pasos lógicos, donde se muestra inicialmente la pregunta objeto de investigación, la cual es una guía y la base de todo el trabajo, que es desglosado en los objetivos específicos que permitirán poder dar respuesta a la pregunta de investigación y con ello al objetivo general, estos objetivos específicos son: Elaborar la caracterización de Ualet y su modelo de negocio, analizar el desempeño financiero de la empresa Ualet y describir el impacto de las Fintech del año 2020.

Para no caer en redundancia, se partirá de una base, la cual ha sido expuesta en el marco referencial, con el fin de ofrecer un punto de partida, que posteriormente es guiado mediante el diseño metodológico, donde se explica el método y la estructura que tendrá la presente investigación, que ayudara a cumplir su objetivó de manera óptima y eficaz. Esperando sea un aporte significativo y una herramienta valiosa para los nuevos y actuales empresarios.

1.1 Abstract

This research explores what were the factors that affected the financial performance of the Ualet company, since being this a startup company in Colombia that has excelled worldwide, which has won several national and international awards for its good management, it is possible to take it as reference to learn from it, knowing all the good it has done, thus allowing small and medium-

sized entrepreneurs to have a reference on the way forward in this new world of innovation and technology, a resource that is being very well used by startups to excel in the market.

To carry out this research, a series of logical steps will be carried out, where the question under investigation is initially shown, which is a guide and the basis of all the work, which is broken down into the specific objectives that will allow to respond to The research question and with it the general objective, these specific objectives are: Prepare the characterization of Ualet and its business model, analyze the financial performance of the Ualet company and describe the impact of the Fintech companies in 2020.

In order not to fall into redundancy, we will start from a base, which has been exposed in the referential framework, in order to offer a starting point, which is later guided through the methodological design, where the method and structure that are used are explained. will have the present investigation, that will help to fulfill its objective in an optimal and effective way. Hoping it will be a significant contribution and a valuable tool for new and current entrepreneurs.

2 Introducción

Todas las empresas en la historia de la humanidad han vivido grandes cambios en su entorno y tecnología, la cual los mismos empresarios en algunas ocasiones ellos mismos han creado para dar respuesta a las necesidades de sus clientes.

La creación de la imprenta fue una gran revolución para la información, como lo fue la creación de la internet y es ahí donde se puede evidenciar que siguen existiendo diversas necesidades y que en gran medida lo que más ha cambiado es la manera de satisfacerlas.

La empresa kodak revoluciono con su nuevo modelo de negocio donde Eastman llevo a las personas la posibilidad de realizar fotos de gran calidad, mediante un carrete que agrego a las cámaras, y ofreció a su vez en sus tiendas el servicio para revelarlas, es decir creo un modelo de negocio en el que vendía las cámaras, los rollos, para después también vender el servicio de revelado. Fue un modelo de negocio que revoluciono el mundo de la fotografía que perduro durante muchos años hasta que apareció otro invento innovador la fotografía digital que le puso fin a este gran imperio de la fotografía.

Otro modelo de negocio que actualmente está revolucionando el mundo de la moda es Zara, una empresa que surgió de una crisis económica en la moda en España, que vio una gran oportunidad en esos duros momentos, se dio cuenta que lo que los clientes querían comprar llegaba al mercado demasiado tarde cuando la moda sobre estos productos ya había pasado. Es por ello que baso su estrategia en detectar lo más pronto posible las tendencias en la intención de compra por un producto en específico, diseñarlo y producirlo para tenerlo listo en el mercado en menos de un mes. Esto subió los costos de producción, pero estos sobrecostos son compensados con creces por la gran cantidad de valor agregado que se le ofrece al cliente por tener lo que quiere en el momento oportuno.

Un nuevo modelo de negocio que está creciendo en el mundo es el de costos bajos, es decir de modelos que buscan reducir sus costos al máximo para ofrecer un precio final mucho más competitivo en el mercado es así como se crearon empresas de mucho éxito, por ejemplo, por nombrar solo algunas en Colombia están: D1, Tostao, y Justo y Bueno.

Este modelo de negocio busca ofrecer buena calidad a sus clientes ofreciendo lo que es más importante para ellos y eliminando todo aquello que no produce valor, pero que, si agrega costos, busca eliminar intermediarios, o la dependencia de comprar a grandes empresas que por la marca venden a los distribuidores a precios demasiado altos. Otro aspecto importante es que, como cancelan a sus proveedores en efectivo, tienen un poder de negociación más elevado con el que pueden adquirir sus productos con mejores precios.

El comercio internacional es uno de los retos más importantes para las empresas en un mundo que ha abierto sus puertas y presiona a competir a nivel global, que con la expansión del internet hace posible la fácil conexión hasta los lugares más apartados del mundo. Las páginas web y las aplicaciones móviles, permiten ofrecer y vender artículos como si se estuviera en el mismo país. La empresa que no entienda esto, estará perdiendo una gran parte del mercado creándole por esto una desventaja competitiva con respecto a otras empresas.

Según (Ricart, s.f.). Se puede concluir que a lo largo de la historia los que siempre han ganado y los que siempre han tenido el poder son aquellos que poseen el conocimiento y la tecnología más avanzada, el mundo de los negocios no es ajeno a esto y está muy influenciado por la misma ley, donde la innovación es la clave del éxito que así como da el triunfo a quien lo posee, se lo quita a quien no continua evolucionando y como la innovación es la búsqueda de

nuevo conocimiento y la creación de nuevas cosas que crea cambios extremadamente rápidos, solo es posible imaginar lo que podrá ser el mundo en algunos años, solo se puede ver los rumbos y estrategias que hay que tomar para ayudar a disminuir la incertidumbre, los posibles riesgos y a encontrar oportunidades en crisis económicas y sociales que solo es posible ver si se está preparado para ello. Modelos de Negocio en la empresa del Futuro. OpenMind.

Teniendo en cuenta esto, se buscará determinar los factores que han permitido sobresalir en el mercado a la empresa Startup ¹ Ualet, que Según Colombia Fintech.co es la primera app regulada en Colombia que permite hacer inversiones diversificadas en fondos de inversión colectiva administrados por entidades reguladas, vigiladas y reconocidas: BTG Pactual, Alianza, Skandia, Credicorp y Fiduoccidente. Su premisa es dar acceso a inversiones de calidad, ahorrando desde \$10.000, mediante un proceso 100% digital. En Ualet no se tiene que ser un experto en inversión, ellos hacen toda la operación de diversificación con la ayuda de su robot inteligente (Colombiafintech.co, 2019)

Es una empresa muy importante para Colombia, por ser una de las que están teniendo un gran éxito gracias a su combinación de tecnología e innovación dando respuesta con su servicio, a una de las necesidades más apremiantes de los colombianos y del mundo entero, el tener la posibilidad de ahorrar y a la misma vez invertir desde pequeñas sumas, con posibilidades de ganancias que ningún banco está dispuesto a ofrecer hoy en día.

. Gracias a esta investigación se podrá realizar un Bench marketing que permita a otras empresas absorber esta información, mejorando así sus posibilidades de éxito.

3 Planteamiento del problema

Las Startups en Colombia están empezando a ser un elemento clave en la creación de nuevos modelos de negocio en los últimos 5 años, el desconocimiento en general por parte de los empresarios del país sobre este nuevo modelo de hacer negocios, pone en desventaja a los

¹ Startup es una gran empresa en su etapa temprana; a diferencia de una Pyme, la Startup se basa en un negocio que será escalable más rápida y fácilmente, haciendo uso de tecnologías digitales”, explica Morelos. (Ricardo, 2018)

empresarios colombianos, que se han visto obligados a competir con un mercado global que ha avanzado bastante en este nuevo enfoque empresarial.

4 Pregunta objeto de estudio

¿Cuales fueron los factores que influyeron en el desempeño financiero de la empresa Ualet entre los años 2016 al 2020?

4.1 Importancia de la pregunta objeto de estudio

Se puede afirmar que la pregunta objeto de estudio de la presente investigación, es importante porque permitirá determinar y establecer las diferentes características que debe tener un startup en Colombia, para llegar a ser una empresa de talla mundial, mejorando así sus posibilidades de éxito.

5 Justificación

Sobre la empresa Ualet a pesar de haber sido ganadora de diferentes premios a nivel nacional e internacional, hasta el momento por ser una empresa creada recientemente en el 2016 no ha sido realizada hasta la fecha ninguna investigación profunda. Y precisamente por lo anterior la importancia de este estudio, que mostrara los diferentes pasos que hay que seguir para ser un startup colombiana con gran éxito internacional.

6 Objetivo general y Objetivos específicos

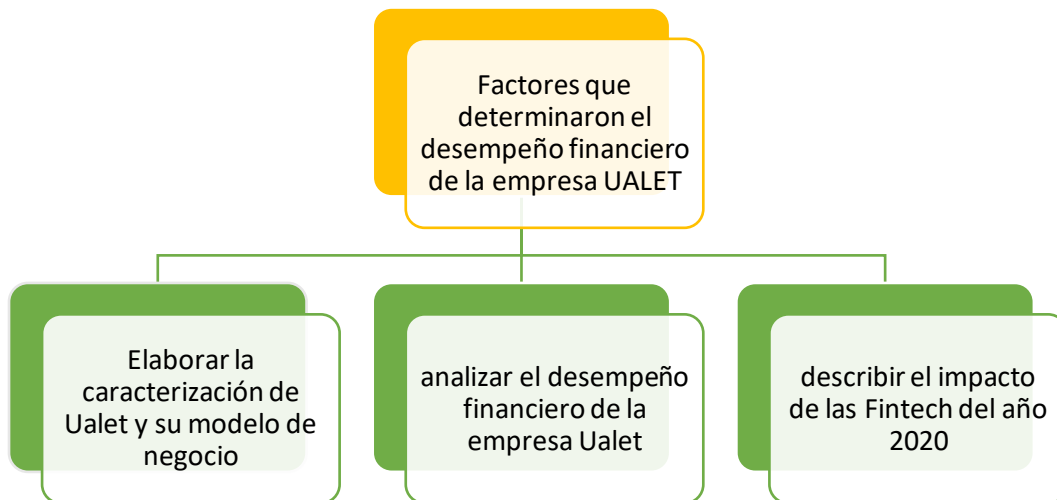
6.1 Objetivo General:

Identificar cuales fueron los factores que influyeron en el desempeño financiero de la empresa Ualet entre los años 2016 al 2020

6.2 Objetivos Específicos:

- 1. Elaborar la caracterización de Ualet y su modelo de negocio
- 2. Analizar el desempeño financiero de la empresa Ualet.
- 3. Describir impacto de las Fintech del año 2020

Ilustración 1. Objetivo general y específicos



Fuente: Creación propia

7 Marco Referencial

7.1 Investigaciones Previas:

A continuación, se presentarán diferentes estudios e investigaciones sobre las empresas startups en Colombia para a partir de esa información, profundizar, buscando una base que permita contextualizar, entender y apreciar los factores que más adelante analizaremos de la empresa UALET.

La teoría utilizada como referente deviene de diferentes estudios previos entre los cuales se encuentra a: LAS MEJORES EMPRESAS STARTUPS PARA INVERTIR (Innpulsacolombia.com, 2019), realizada por Innpulsacolombia, la cual es la agencia del gobierno

colombiano que busca activar el crecimiento empresarial extraordinario a través de la innovación, donde se muestran algunas de las empresas más ambiciosas con mayor potencial global y que ellos consideran muy aptas para la inversión.

Es posible apreciar mediante este estudio los grandes cambios en la creación de empresa que están ocurriendo en Colombia, con un potencial de aceptación en el mercado mundial y en establecer como están apareciendo en el país empresarios que ven oportunidades donde muchos otros no perciben nada, con mucho ingenio y creatividad para hacer las cosas de manera diferente ubicando a las empresas colombianas en el mapa de la innovación mundial generando un valor fuera de lo común para todos.

Otra base de la cual se partirá será del libro Los startups en Bogotá. El cual es un libro, es otro interesante estudio cuyo autor es Sebastián Santiesteban que en resumen es un estudio crítico sobre los imaginarios de la creatividad y el emprendimiento en la hipermodernidad. (Santiesteban, 2018)

En el artículo publicado por el diario la Republica se publica el número de startups existentes en Colombia las tendencias y sus características más representativas que permiten conocer la población objeto de estudio. (Romero, 2017).

Gracias al estudio publicado por la revista Ciencias Estratégicas titulado Startup y Spinoff. Se pueden identificar una comparación desde las etapas para la creación de proyectos empresariales. (Zuluaga, 2015).

En el artículo publicado por la revista Semana llamado Pymes y tecnología una relación todavía tormentosa. (Semana, 2015). Se da un panorama por el que atraviesan las empresas con respecto al uso de tecnología.

Por otro lado, la revista Dinero en su artículo Cinco razones para que las pymes inviertan en tecnología. (Dinero.com, 2015). Se habla de la necesidad que tienen las empresas colombianas de invertir en tecnología para ofrecer más valor en el producto final y sugiere los porcentajes que una empresa debe reinvertir con respecto a sus utilidades.

7.2 Marco conceptual

En este apartado se presentan los principales conceptos claves para el desarrollo de la investigación.

7.2.1 Startup

El Instituto Colombiano para el Desarrollo de la Ciencia y la Tecnología (2007) presenta el concepto de startup empresarial como una empresa originada a partir de la identificación de oportunidades de mercado por parte de los miembros de una organización y/o profesionales expertos en determinado sector productivo, quienes deciden crear una unidad empresarial para aprovechar la oportunidad de negocio, al producir y comercializar el producto o servicio que satisfaga debidamente la necesidad identificada.(p.13) De otro lado, Eric Ries (2012) plantea que una startup “es una institución humana diseñada para crear un nuevo producto o servicio bajo condiciones de extrema incertidumbre”

Según Pablo Golán. (Golan, 2014)Una Startup es una organización humana con gran capacidad de cambio, que desarrolla productos o servicios, de gran innovación, altamente deseados o requeridos por el mercado, donde su diseño y comercialización están orientados completamente al cliente. Esta estructura suele operar con costos mínimos, pero obtiene ganancias que crecen exponencialmente, mantiene una comunicación continua y abierta con los clientes, y se orienta a la masificación de las ventas.

De acuerdo a las anteriores definiciones son empresas con gran capacidad de cambio y adaptabilidad al mercado enfocadas a la satisfacción de las necesidades del cliente con bajos costos en su funcionamiento, pero con un crecimiento y ganancias exponenciales, que para lograrlo usan principalmente la tecnología, buscan no solo obtener ganancias, sino también cambiar el mundo con su empresa.

Mientras una microempresa ofrece sus servicios a un mercado local, un startup ofrece sus servicios al mercado global (Nuncky, 2019).

7.2.2 Fintech

En principio, se puede definir el Fintech como un concepto que aglutina aquellas empresas financieras tecnológicas que tratan de aportar nuevas ideas y que reformulan gracias a las nuevas tecnologías de la información, las aplicaciones móviles o el big data, la forma de entender y prestar los servicios financieros.

7.2.3 Valoración y evaluación de la empresa:

Según CONEXIONESAN. Es un modelo para calcular un rango de valores entre los cuales se encuentra el precio de la compañía que también se puede definir como un instrumento de evaluación de resultados de la empresa. (esan.edu.pe, 2017).

En otras palabras, la valoración y evaluación de la empresa permite realizar un diagnóstico de la empresa y su entorno interno y externo para proyectarla en el futuro y disminuir la incertidumbre, mejorando así sus posibilidades de éxito, también permite usar esta información para que otras empresas imiten las virtudes encontradas y desechen también los defectos identificados.

7.2.4 La importancia del sector

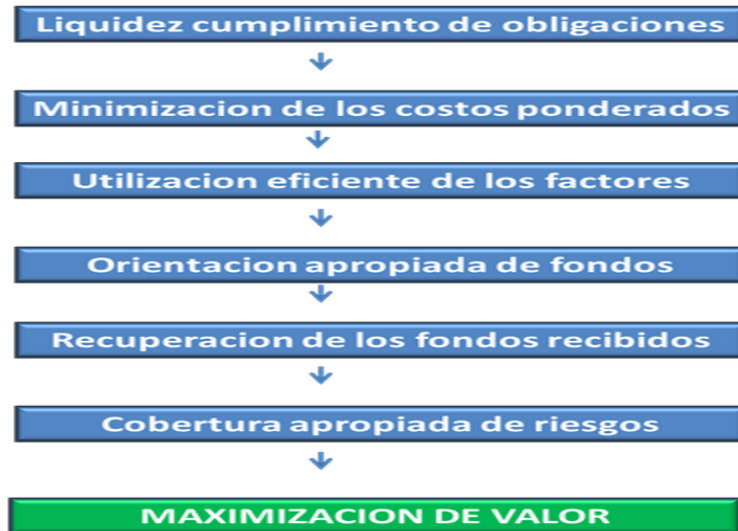
El sector en el que se encuentra una empresa es como la piscina en la que esta una persona, y dependiendo de ella podrá nadar mejor o peor, si el sector decrece muy probablemente la empresa también lo hará, sin embargo, según se vio en la definición de un startup anteriormente, son empresas con gran adaptación al cambio.

Pero ¿qué es lo que permite esta gran adaptación al cambio y a emerger de crisis donde otras empresas no pueden hacerlo?, sin duda alguna es la capacidad de estar bien informado y

anticiparse a los posibles problemas que llegaran con los cambios del mercado, no solo para protegerse sino también para sacarle provecho a dichos cambios.

7.2.5 Funciones de la gerencia financiera

Ilustración 2. Funciones de la gerencia financiera



Fuente: (Rodríguez, 2018)

7.3 Marco Histórico

Se utilizará el artículo publicado por Susana Urbano QUE ES UNA STARTUP, (Urbano, s.f.) Donde aparte de reforzar el concepto de lo que es un startup y sus diferencias con una pyme, da a conocer la historia del startup y su evolución a través del tiempo.

7.4 Marco Legal

7.4.1 •Ley 1429 de 2010

Ley de formalización y generación de empleo que ofrece varios beneficios a las pequeñas empresas. (Secretariassenado.go.co, s.f.)

Que viene a ser un apoyo en Colombia para los nuevos emprendedores impulsando así las MiPymes y las Startups

7.4.2 • Constitución Política de Colombia²

Principalmente, su artículo 38 sobre Libertad de Asociación, artículos 333 sobre Libertad Económica y 158 sobre Unidad de Materia. Guía de Emprendimiento. (Corteconstitucional.gov.co, s.f.)

Es un paso a paso a seguir para los nuevos empresarios, cuyo fin es facilitar la gestión y procedimientos legales y fiscales en el inicio de su negocio.

7.4.3 • Ley 344 de 1996

Normas correspondientes a la creación de empresas. En el artículo 16 trata sobre el acceso a los recursos para proyectos de incubadoras asociadas al SENA. (Funcionpublica.gov.co, s.f.)

Es una norma que permite a los empresarios conocer cómo obtener liquidez para su negocio mediante el plan semilla que ofrece el SENA.

7.4.4 • Ley 550 de 1999

Establece un régimen que promueva y facilite la reactivación empresarial, la reestructuración de los entes territoriales para asegurar la función social de las empresas, lograr el desarrollo armónico de las regiones y se dictan disposiciones para armonizar el régimen legal vigente con las normas de esta ley. (Secretariassenado.gov.co, s.f.)

Mediante esta ley se busca armonizar las demás leyes de las regiones con las leyes correspondientes a las empresas, de manera que sea más fácil de realizar cualquier trámite que se requiera hacer.

² <https://encolombia.com/economia/economiacolombiana/emprendimiento/normativa/>

7.4.5 • Ley 789 de 2002

Por la cual se dictan normas para apoyar el empleo y ampliar la protección social y se modifican algunos artículos del CÓDIGO SUSTANTIVO DEL TRABAJO. (Icbf.gov.co, s.f.)

Se modifica el código sustantivo del trabajo buscando darle más apoyo a los trabajadores de manera que tengan una mayor protección social

7.4.6 • Decreto 934 de 2003

Por el cual se reglamenta el funcionamiento del Fondo Emprender FE. El artículo 40 de la ley 789 de 2002 creó el Fondo Emprender FE como una cuenta independiente y especial adscrita al Servicio Nacional de Aprendizaje, Sena, el cual será administrado por esa entidad y cuyo objeto exclusivo será financiar iniciativas empresariales en los términos allí dispuestos. (Funcionpublica.gov.co, s.f.)

Gracias a esta ley las pequeñas y medianas empresas han tenido una fuente de financiación, para la realización de sus ideas de negocio y una asistencia administrativa y técnica que permite mejorar las posibilidades de éxito y supervivencia de la empresa.

7.4.7 • Ley 905 de 2004

Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo del micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones. (Secretariasenado.gov.co, s.f.)

Donde se realiza una modificación que facilita la ejecución en los trámites para el progreso de las micros hasta las empresas medianas.

7.4.8 • Ley 1014 de 2006

Por la cual se dictan normas para el fomento a la cultura de emprendimiento empresarial en Colombia. CORTE CONSTITUCIONAL DE COLOMBIA. (colciencias.gov.co, 2016)

Con la cual se impulsa el fomento de la cultura de emprendimiento, la cual es una competencia crucial para el progreso del país y la generación de nuevo empleo, en esta ley se decreta la realización de ferias empresariales, programas de cofinanciación y beneficios por vínculos de los empresarios a las redes empresariales.

7.4.9 • Sentencia c-392 de 2007

La Sala Plena de la Corte Constitucional, en cumplimiento de sus atribuciones, respaldó la creación de microempresas bajo el régimen de Empresas Unipersonales, contemplada en el artículo 22 de la Ley 1014 de 2006 “Ley de Fomento al Emprendimiento”. De acuerdo con la Sentencia en mención, las empresas que se creen a partir de la entrada en vigencia de dicha ley que tengan hasta 10 empleados y menos de 500 smmlv se constituyen y vigilan como Empresas Unipersonales. (Corteconstitucional.gov.co, s.f.)

7.4.10 • Sentencia c-448 del 3 de mayo de 2005

Demanda de inconstitucionalidad contra la expresión “con concepto previo favorable de la Dirección de Apoyo Fiscal del Ministerio de Hacienda”, contenida en el artículo 21 de la Ley 905 de 2004 “por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones”. El demandante afirma que las expresiones acusadas vulneran los artículos 1º, 287 y 294 de la Constitución Política. Lo anterior, en procura de estimular la creación y subsistencia de las Mipymes. (Corteconstitucional.gov.co, s.f.)

7.4.11 Código de Comercio Para Guía de Emprendimiento

•Título III, artículo 294 del código del comercio. sobre constitución de sociedades colectivas. (Encolombia.com, s.f.)

Donde se puede consultar que son las sociedades colectivas, en qué momento se usan, sus partes y trámites legales para su constitución.

- Título IV, artículo 323. Del código del comercio.

Sobre constitución de sociedades en comandita. (Encolombia.com, s.f.)

En este artículo del código del comercio se encuentra toda la legislación necesaria para saber si la sociedad que se realizara debe ser en comandita, siendo así, será posible saber cuáles son los trámites necesarios y legales para su registro y formalización.

- Título V, artículo 353

Sobre constitución de sociedades de responsabilidad limitada. . (Encolombia.com, s.f.)

En este artículo del código del comercio se establece la diferencia entre este tipo de sociedades y las otras existentes, siendo su principal característica el límite en la responsabilidad de los accionistas o propietarios de la empresa.

- Título VI, artículo 373

Sobre constitución de sociedades anónimas. . (Encolombia.com, s.f.)

En este artículo del código del comercio se define y reglamente este tipo de sociedad muy usada en Colombia donde su principal característica es que una unión de socios o accionistas realizan aportes para la creación de un fondo social para la creación de una empresa donde su responsabilidad será igual hasta el monto de sus aportes. Este es el tipo de sociedad que realizo la empresa UALET.

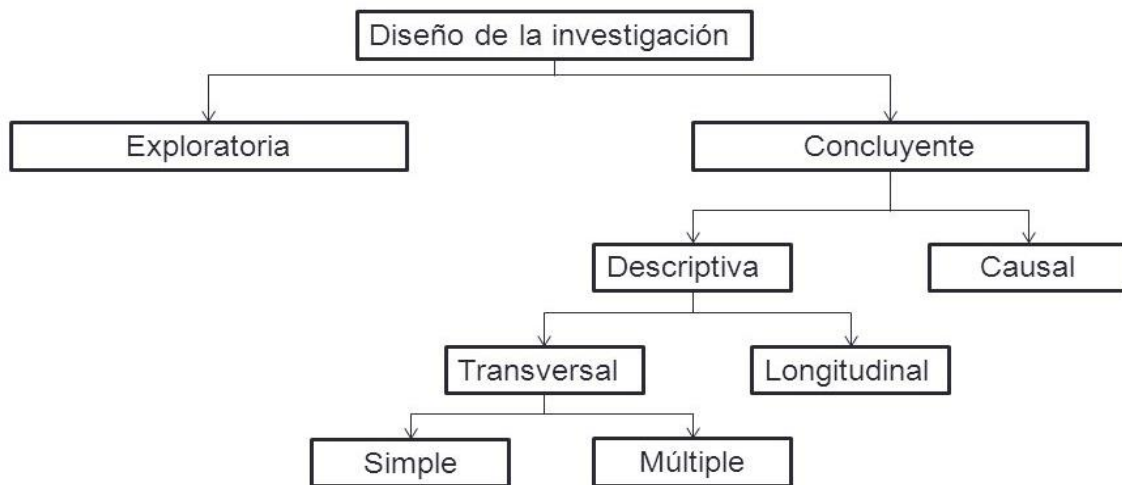
8 Diseño metodológico

Según Naresh Malhotra. Es el paso en el que se realiza el esquema de cómo se llevara a cabo la investigación indicando los pasos necesarios para la comprobación o negación de la HIPÓTESIS. (Catarina.udlap.mx, s.f.)

Lo primero que se realizara es determinar según el contenido del proyecto de investigación el tipo de estudio para ello se acudió a el siguiente esquema:

8.1 Tipo de Investigación:

Ilustración 3. Diseño de la investigación



Fuente: (Malhotra, 2008)

Como se puede apreciar en la anterior ilustración el diseño de la investigación puede ser exploratoria o concluyente, la exploratoria es usada básicamente para conocer algún tema superficialmente, es una investigación informal y es una antesala de lo que podría ser una investigación concluyente. (Malhotra, 2008)

La investigación concluyente presenta principalmente las siguientes características:

- Se usa cuando se requiere probar hipótesis
- El proceso es formal y estructurado
- La investigación es clara y se puede llegar a conclusiones
- Los hallazgos obtenidos se usan como información para la toma de decisiones.
- Datos secundarios analizados cualitativamente
- Encuestas, datos por observación y otros.

Según las definiciones anteriores y debido a las necesidades de la presente investigación el tipo de investigación que se realizara es investigación concluyente.

La siguiente disyuntiva que se presenta es determinar si la investigación será descriptiva o causal para lo cual se analizaran los siguientes conceptos que brinda Naresh Malhotra:

La investigación descriptiva básicamente como su nombre lo indica busca describir características, mientras que la investigación causal mediante experimentos, es decir manipulando las variables, busca establecer la relación causa efecto, lo cual es usado principalmente en experimentos de orden científico.

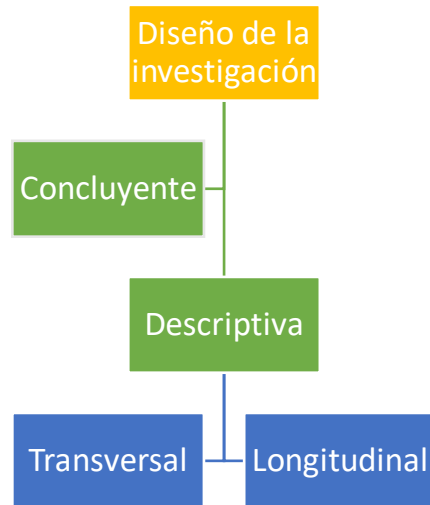
En esta investigación no se tendrá influencia o control sobre las variables de la investigación, será una investigación que se limitará a observar sin realizar intervención alguna por lo que se concluye será una investigación tipo descriptiva.

La investigación descriptiva por su parte se divide en investigación transversal y longitudinal.

La investigación longitudinal compara la misma información en diferentes momentos del tiempo, mientras que la transversal es como una foto un momento exacto en el que se describe lo visto. (Malhotra, 2008).

Debido a que para el análisis de los estados financieros es necesario realizar un análisis tanto transversal como longitudinal, se usaran las dos técnicas para la presente investigación quedando el esquema de investigación de la siguiente manera:

Ilustración 4. Esquema de la investigación



Fuente: Creación propia

8.2 Tamaño de la Muestra

Se realiza este tipo de estudio porque es una empresa representativa, esta investigación es una empresa entre muchas que representa el 0,01% la cual deja espacio para que otras investigaciones sobre el mismo tema continúe sumando hasta que la investigación se convierta en una muestra representativa.

8.3 Fuentes de Información:

La información que se reúne para llevar a cabo una investigación según, proviene de dos tipos de datos que se definirán a continuación:

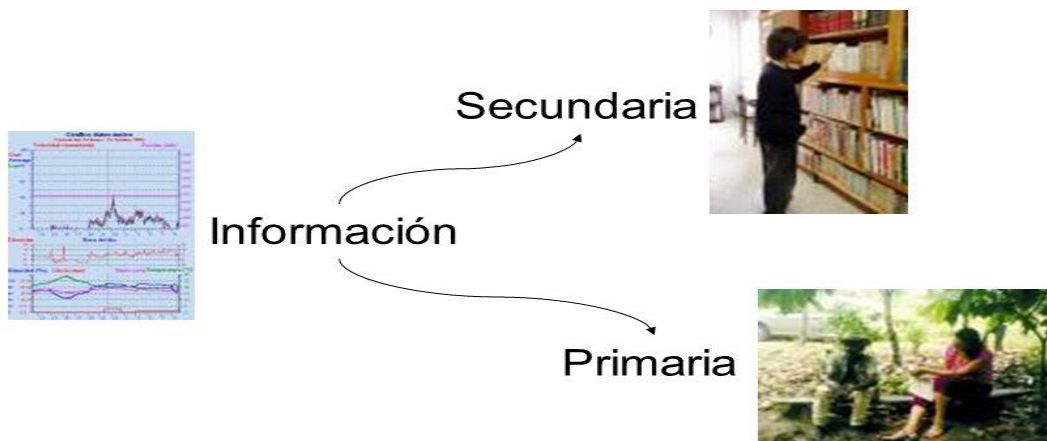
Los datos primarios son aquellos que el investigador recopila directamente con el fin de obtener la información necesaria para comprobar o rechazar sus hipótesis, el inconveniente que tiene esta técnica es que suele tomar bastante tiempo y además es costosa.

Los datos secundarios por su parte son datos ya existentes que fueron tomados directamente para resolver investigaciones de otros temas diferentes al investigado en el proyecto. Pero que están relacionados y por esto son útiles para la investigación, las ventajas que tiene este tipo de datos es que toma un corto tiempo adquirirlos y son mucho más económicos. (Malhotra, 2008).

El examen de los datos secundarios disponibles es un prerrequisito para la recolección de datos primarios. Se comienza con los datos secundarios y se sigue con los datos primarios únicamente cuando se agotan las fuentes de datos secundarios o si éstos producen resultados marginales. (Malhotra, 2008, pág. 107).

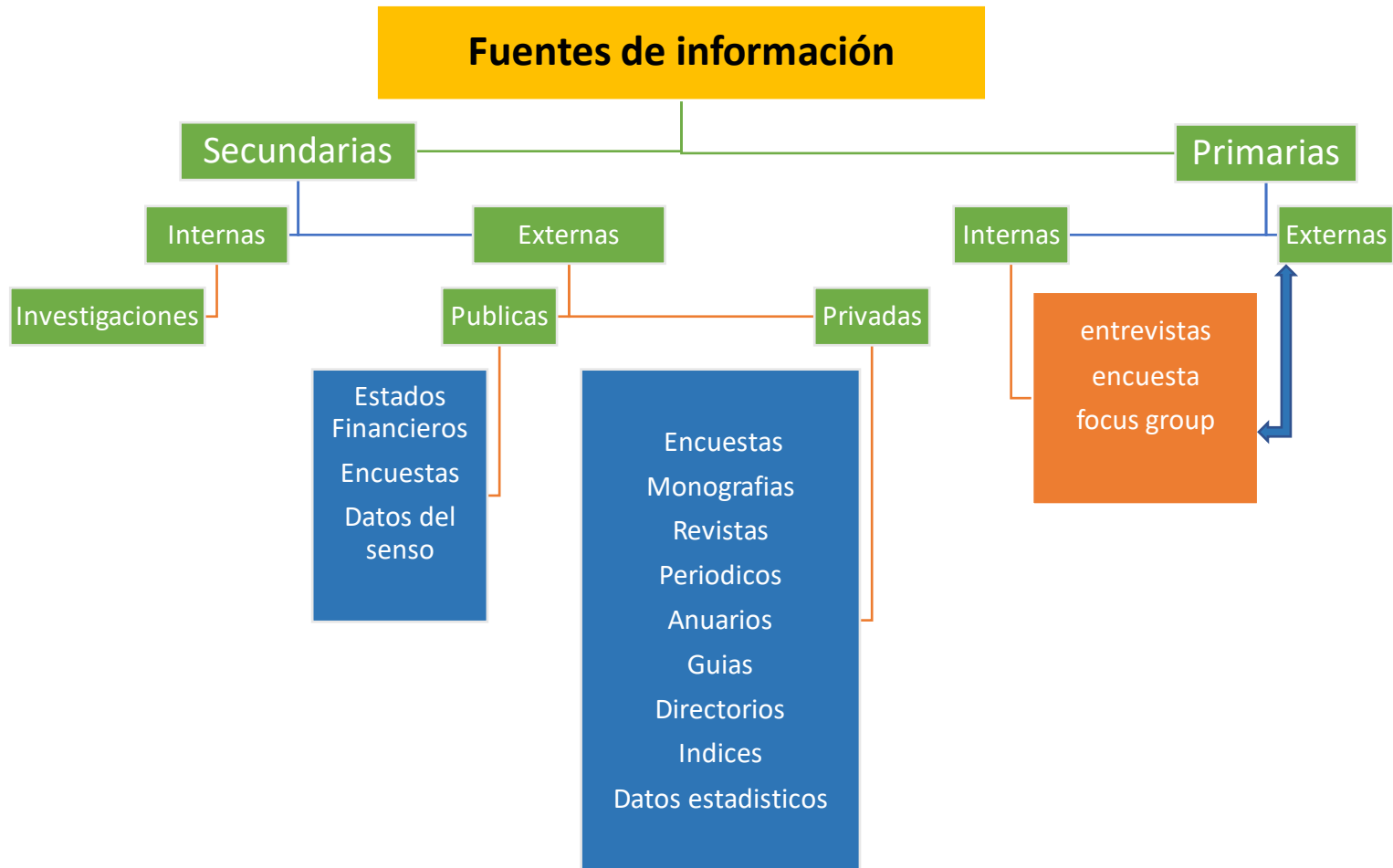
Lo anterior es comprensible debido al reducido tiempo y bajos costos que presenta la obtención de datos secundarios, por ello es necesario antes de incurrir en un gasto más elevado de tiempo y dinero, utilizar primero este recurso hasta donde sea posible.

Ilustración 5. Tipos de información



Fuente: (Pascual, 2019)

Ilustración 6. Fuentes de Información



Fuente: Elaboración propia a partir de Unprofesor.com

8.4 Instrumentos de recolección de datos

8.4.1 Matriz financiera:

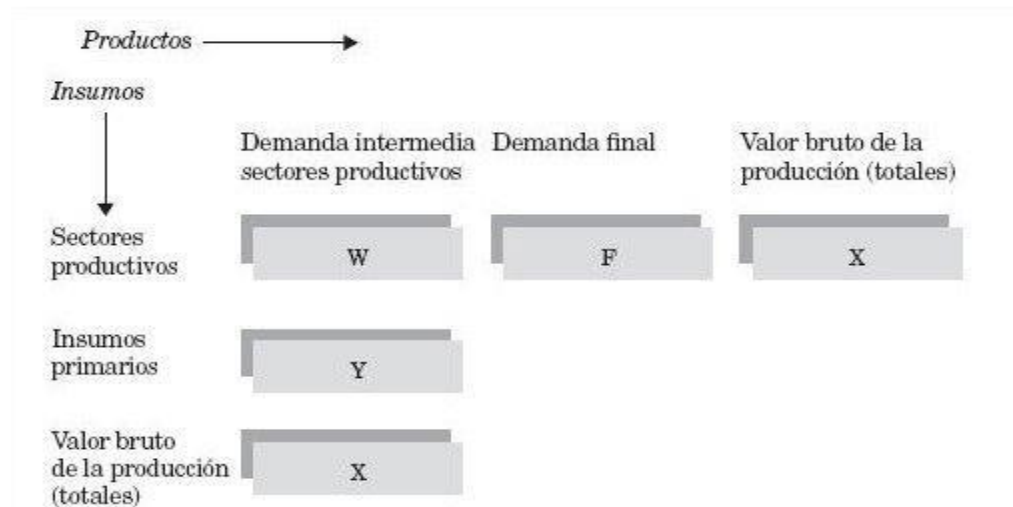
Una matriz financiera es la principal fuente de financiación en una sociedad que provee de recursos a las entidades gubernamentales, a los negocios privados y a las personas en general. (Pacheco, 2016).

Por otro lado, una matriz financiera es una herramienta que permite tener un control estratégico del proceso financiero con el fin de lograr que el recurso monetario sea usado de manera óptima maximizando así las utilidades de la empresa.

Las matrices se usan principalmente para el análisis macro de información, estos análisis se usan generalmente para describir modelos lineales como el financiero que terminan siendo traducías en funciones.

Una matriz se puede llamar A que es igual a $m \times n$ donde (**m**) son las funciones y n las variables:

Ilustración 7. Matriz financiera en producción



Fuente: (Roldan, 2018)

9 Matriz legal y conceptual

9.1 Tabla 1. Normatividad que rige el sector

Año	Institución o área	Documento	Definición
	Código del comercio	Art. 25	Empresa: Se entenderá por empresa toda actividad económica organizada para la producción, transformación, circulación, administración o custodia de bienes, o para la prestación de servicios. Dicha actividad se realizará a través de uno o más establecimientos de comercio.
1993	Código del comercio	Decreto Reglamentario 2649. Art. 6	El ente económico es la empresa, esto es, la actividad económica organizada como una unidad, respecto de la cual se predica el control de los recursos. El ente debe ser definido e identificado en forma tal que se distinga de otros entes.
2007	Ambiental	Resolución	por la cual se crea el Registro Único de Ecosistemas y Áreas Ambientales y se adoptan otras disposiciones
2016		Resolución 0376	casos que no requieren modificación de licencia ambiental.
2015		Decreto 1076	Decreto Único Reglamentario del Sector Ambiente y Desarrollo Sostenible.
2015		Decreto 1076	Decreto Único Reglamentario del Sector Ambiente y Desarrollo Sostenible

2014		Decreto 2041	Por el cual se reglamenta el Título VIII de la Ley 99 de 1993 sobre licencias ambientales
2015	Ambiental	Decreto 1076	Decreto Único Reglamentario del Sector Ambiente y Desarrollo Sostenible
2014		Decreto 2041	Por el cual se reglamenta el Título VIII de la Ley 99 de 1993 sobre licencias ambientales

Fuente: Elaboración propia a partir del Código del Comercio

9.2 Tabla 2. Matriz conceptual

Definición	Concepto	Fuente
Empresa	Toda actividad económica organizada para la producción, transformación, circulación, administración o custodia de bienes, o para la prestación de servicios. Dicha actividad se realizará a través de uno o más establecimientos de comercio.	(actualicese, 2018)
Sociedad	La sociedad es un contrato mediante el cual dos o más personas se obligan a hacer un aporte en dinero, en trabajo o en otros bienes apreciables en dinero, con el fin de repartirse entre sí las utilidades obtenidas en la empresa o en la actividad social.	(Camaradecomerciodebogota.com, s.f.)
Startup	Startup es una gran empresa en su etapa temprana; a diferencia de una Pyme, la Startup se basa en un negocio que será escalable más rápida y fácilmente, haciendo uso de tecnologías digitales	(Entrepreneur.com, 2018)

Tipos de sociedades	Limitadas: se constituyen mediante escritura pública, tienen un mínimo de dos socios y un máximo de 25, entre quienes se divide el capital por partes iguales y cada uno es responsable por la cantidad que aporta individualmente a la empresa, así no ponen en riesgo su capital o bienes personales. Se reconocen porque en la razón social incluyen la palabra Limitada o la abreviatura LTDA.	(Colombia.argos.co, 2017)
	Anónimas: también se constituyen a través de escritura pública, tienen un mínimo de cinco socios y no hay un límite máximo de estos. Aquí las acciones son negociadas libremente y cada socio es responsable de los aportes que hace. En la razón social de la empresa se identifican por llevar las letras S.A.	(Colombia.argos.co, 2017)
Tipos de sociedades	En comanditas simples: constituidas con escritura pública con mínimo un socio y máximo 25 socios comanditarios o capitalistas, además de uno o más socios gestores, que son los que administran el capital que aportan los comanditarios. La razón social de estas empresas está formada por el nombre completo o apellido de uno o más socios y las palabras “Y compañía o & Cía. más S. en C.”	(Colombia.argos.co, 2017)
	En comandita por acciones: a diferencia de las anteriores, esta sociedad se	(Colombia.argos.co, 2017)

	<p>constituye con mínimo cinco socios comanditarios y no hay límite máximo de estos y con mínimo un socio gestor. Las responsabilidades de unos y otros son iguales que en las comanditas simples y el capital se divide por partes iguales. La razón social también está formada por el nombre completo o apellido de uno o más socios y las palabras “Y compañía o & Cía., pero en este caso llevan S.C.A.”</p>	
	<p>Por Acciones Simplificadas: contrario a todas las anteriores, estas sociedades se constituyen mediante documento privado, con mínimo un socio y sin límite máximo de estos, quienes responden por el monto de capital que aportan. Una de las principales ventajas de este tipo de sociedades es que no pierden durabilidad en el tiempo, es decir, no se vencen. Se identifican porque en su razón social están incluidas las letras S.A.S.</p>	<p>(Colombia.argos.co, 2017)</p>
<p>Salud</p>	<p>Sistema general de Riesgos Profesionales: El Sistema General de Riesgos Profesionales es el conjunto de entidades públicas y privadas, normas y procedimientos, destinados a prevenir, proteger y atender a los trabajadores de los efectos de las enfermedades y los accidentes que pueden ocurrirles con</p>	<p>(Alsura.com, 1994)</p>

	<p>ocasión o como consecuencia del trabajo que desarrollan.</p> <p>El Sistema General de Riesgos Profesionales establecido en este decreto forma parte del Sistema de Seguridad Social Integral, establecido por la Ley 100 de 1993.</p>	
	<p>Afiliación: Es el procedimiento mediante el cual los potenciales beneficiarios del Régimen Subsidiado y su núcleo familiar se vinculan al Sistema General de Seguridad Social en Salud.</p>	
Salud	<p>BDUA (Base Única de Afiliados): Es la base que contiene la información de los afiliados plenamente identificados, de los distintos regímenes del Sistema de Seguridad Social en Salud. (Régimen Subsidiado, Contributivo y Regímenes especiales).</p>	(minsalud.gov.co, s.f.)
	<p>Cautivo: Aquellos afiliados (cotizantes, beneficiarios, adicionales) del régimen contributivo, que lleven mínimo cuatro (4) meses consecutivos sin haber sido presentados en el proceso de compensación y/o en el reporte de saldos no compensados.</p>	(minsalud, s.f.)
	<p>CCF: Las Cajas de Compensación Familiar son Entidades Privadas, sin ánimo de lucro, organizadas como</p>	(Quindio.gov.co, 2013)

<p>corporaciones de carácter civil, vigiladas por la Superintendencia del Subsidio Familiar, cuya principal función es redistribuir una parte del ingreso de toda la fuerza laboral, entre los trabajadores de menores ingresos. El Subsidio Familiar es una prestación social pagadera en dinero, especie y servicios, a los trabajadores de medianos y menores ingresos, en proporción al número de personas a cargo, siendo su objetivo fundamental el alivio de las cargas económicas que representa el sostenimiento de la familia como núcleo básico de la sociedad. (Asocajas). La Ley 100 de 1993 las faculta para crear y prestar servicios de salud."</p>	
<p>EPS-S: Son las entidades responsables de la afiliación y prestación del Plan obligatorio de salud del Régimen Subsidiado a los beneficiarios de éste.</p>	<p>(Minsalud.edu.co, s.f.)</p>
<p>IPS: Son las Instituciones encargadas de prestar los servicios de salud en su nivel de atención correspondiente a los afiliados y beneficiarios dentro de los parámetros y principios señalados en la presente Ley.</p>	<p>(Minsalud.edu.co, s.f.)</p>

Fuente: Elaboración propia a partir de deferentes fuentes relacionadas.

9.2.1 Cronograma de antecedentes y trabajo de campo

28 de enero de 2021 ir a biblioteca Luis Ángel Arango

15 de febrero de 2021 ir a la empresa a conocer el modelo de negocio

14 de marzo de 2021 ir a la cámara de comercio a obtener más información sobre la empresa

15 de abril de 2021 ir a la bolsa de valores de Bogotá para consultar su opinión sobre Valet

Tabla 3. Cronograma de antecedentes y trabajo de campo

28/01/2021	15/02/2021	14/03/2021	15/04/2021
Ir a biblioteca Luis Ángel Arango y consultar el tema la tecnología en las MiPymes.	Ir a la empresa Ualet a conocer el modelo de negocio	ir a la cámara de comercio a obtener más información sobre la empresa	ir a la bolsa de valores de Bogotá para consultar su opinión sobre Ualet

Fuente: Elaboración propia.

10 Desarrollo

10.1 Caracterización de UALET y su modelo de negocio

Según Colombia Fintech.co es la primera app regulada en Colombia que permite hacer inversiones diversificadas en fondos de inversión colectiva administrados por entidades reguladas, vigiladas y reconocidas: BTG Pactual, Alianza, Skandia, Credicorp y Fiduoccidente. Su premisa es dar acceso a inversiones de calidad, ahorrando desde \$10.000, mediante un proceso

100% digital. En Ualet no se tiene que ser un experto en inversión, ellos hacen toda la operación de diversificación con la ayuda de su robot inteligente (Colombiafintech.co, 2019)

Ilustración 8. UALET



Fuente: (ualet.com.co, s.f.)

Según UALET.com la empresa Afín después de una larga historia como comisionista de bolsa, evolucionó en Ualet, una App digital innovadora que logró acercar a todos los colombianos al mercado de valores, un sector que había estado muy alejado del alcance de las personas de a pie, ya que invertir en la bolsa exigía tener altas sumas de dinero.

Ualet soñó con un mercado de valores que tuviera las puertas de par en par para que entrara cualquier persona, y diseñó una App que democratizara el ahorro y la inversión con el único objetivo de que, a partir de \$10.000, las personas crearan o fortalecieran el hábito del ahorro y que a la vez tuvieran la oportunidad de que su dinero se moviera por los fondos de inversión más importantes del país, para que pudieran obtener rentabilidad.

- Por su modelo de negocio se clasifica como startup en la subárea de Fintech
- Está posicionada en el mercado como una de las empresas líderes en este modelo de negocio por ser la pionera en Colombia y América, abriéndole el camino a otras aplicaciones en el mercado.
- Está respaldada por la bolsa de valores de Bogotá y avalada por la Superfinanciera
- En el hall de la fama. Fue reconocida como la Fintech más innovadora de Suramérica y por su impacto social tras prestar servicios de inversión a toda la población colombiana.

10.2 Desempeño Financiero de la empresa UALET

El siguiente cuadro es el estado financiero presentado por la empresa Ualet correspondiente a los años 2016 al año 2017, donde se analizarán los diferentes cambios más relevantes entre estos dos años, para así determinar la evolución de la empresa en el tiempo

Tabla 4. Estado de resultados 2016 a 2017

AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA				
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES				
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016				
(Cifras expresadas en miles de pesos)				
	Nota	2017	2016	VARIACION
Ingresos de Actividades Ordinarias	17	565,286	475,913	\$ 86,373
Gastos de Administración	18	(3,381,695)	(4,983,667)	1,601,992
Otros Ingresos de Actividades Ordinarias	19	523,010	431,322	491,688
Otros Gastos	20	(292,665)	(207,667)	(84,978)
Ingresos Financieros	21	338,255	593,719	- 255,464
Gastos Financieros	22	(18,538)	(39,014)	20,476
Resultado Antes de Impuestos		(1,866,346)	(3,726,434)	
Impuesto de Renta y Complementarios	14	(92,460)	(64,543)	(27,917)
Impuesto a la Equidad	14	-	(23,236)	23,236
Impuesto Diferido	10	(46,096)	(382,210)	333,114
Resultado Neto		(2,007,903)	(4,196,423)	
Otro Resultado Integral				
Valorización de TES disponibles para la venta		37,047	(42,813)	
Valorización de acciones disponibles para la venta		523,098	456,958	
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES	28	560,145	414,145	
TOTAL RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES		-1,447,757	(3,782,278)	

Fuente: (Afin.com, 2016)

Con la anterior información se procederá a realizar un análisis horizontal y vertical que permita evidenciar los factores más sobresalientes e importantes de los movimientos financieros vistos.

10.2.1 Análisis Horizontal y vertical del estado de resultados UALET 2016 al 2017

El cuadro que se verá a continuación muestra el estado de resultados unificado del año 2016 al año 2017, donde se realizó un análisis horizontal para observar los diferentes cambios financieros ocurridos entre un año y el siguiente, y para observar cuales cuentas fueron las más sobresalientes en el resultado final, mediante el análisis vertical realizado en cada año respectivo.

Tabla 5. Análisis Horizontal y vertical del estado de resultados UALET 2016 al 2017

Estado de resultados integrales UALET

Análisis horizontal y vertical del estado de resultado de periodo 2016 al 2019. UALET				Análisis horizontal		Análisis vertical	Análisis vertical		
Ganancia (pérdida) [sinopsis]				2.017	2.016	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN RELATIVA 2017	VARIACIÓN RELATIVA 2016
	Ingresos de actividades ordinarias	\$	\$	\$	\$	18%	100%	100%	
		565.286	478.913	86.373					
	Gastos de administración	-\$	-\$	\$	\$	-32%	-598%	-1041%	
		3.381.695	4.983.687	1.601.992					
	otros ingresos de actividades ordinarias	\$	\$	\$	\$	114%	163%	90%	
		923.010	431.322	491.688					
	Otros gastos	-\$	-\$	-\$	\$	41%	-52%	-43%	
		292.665	207.687	84.978					
	Ingresos financieros	\$	\$	-\$	\$	-43%	60%	124%	
		338.255	593.719	255.464					

Factores que afectaron el desempeño financiero de UALET S.A.

Gastos financieros	-\$ 18.538	-\$ 39.014	\$ 20.476	-52%	-3%	-8%
Resultado antes de impuestos	-\$ 1.866.346	-\$ 3.726.434	\$ 1.860.088	-50%	-330%	-778%
Impuesto de renta y complementarios	-\$ 92.460	-\$ 64.543	-\$ 27.917	43%	-16%	-13%
Impuesto a la equidad		-\$ 23.236	\$ 23.236	-100%	0%	-5%
Impuesto diferido	-\$ 49.096	-\$ 382.210	\$ 333.114	-87%	-9%	-80%
Resultado Neto	-\$ 2.007.903	-\$ 4.196.423	\$ 2.188.520	-52%	-355%	-876%
Otro resultado integral					0%	0%
Valoración de TES disponibles para la venta	\$ 37.047	-\$ 42.813	\$ 79.860	-187%	7%	-9%
Valoración de acciones disponibles para la venta	\$ 523.096	\$ 456.958	\$ 66.138	14%	93%	95%
Total, otros resultados integrales	\$ 560.145	\$ 414.145	\$ 146.000	35%	99%	86%
Total, resultados y otros resultados integrales	-\$ 1.447.757	-\$ 3.782.278	\$ 2.334.521	-62%	-256%	-790%
Resultado básico y diluido por acción	-\$ 134	-\$ 280	\$ 146	-52%	0%	0%

Fuente: Creación propia

En el año 2016 la empresa tomo la decisión estratégica de especializarse en la distribución de Fics de administradores con respaldo internacional, con un nuevo producto, distribución especializada de fondos de inversión colectiva. Para hacerlo implemento en el año 2016 una transición que incluyo la reducción de más del 70% del personal, un ajuste en sus gastos de operación en más del 50%, una nueva sede, un nuevo centro de cómputo y un nuevo centro alterno. Esta transición tuvo un impacto importante en los resultados de la comisionista al corte 2016.

Esta disminución del 70% del personal hizo que disminuyeran considerablemente los gastos de administración, pero pese a esto con la incorporación de nueva tecnología y el nuevo modelo de distribución de fondos de inversión colectiva, aunque disminuyo el personal, aumentaron los ingresos en casi 100 mil millones de pesos, aumentando sus ingresos en un 18%.

De igual manera tuvo un importante aumento en otros ingresos actividades ordinarias del 114% por recuperación de cartera principalmente.

La valoración de bonos disponibles para la venta también reportó un balance positivo con un aumento del 14%

Aquí se puede apreciar como la tecnología reemplaza al personal disminuyendo costos y aumentando por otro lado los ingresos, lo cual es una doble ganancia para los inversionistas.

10.2.2 Análisis vertical 2016 al 2017

Sobresale por encima de todas las cuentas el alto porcentaje en gastos de administración el cual supera a los ingresos en un 598% en el 2017 y en un 1041% en el 2016

Aunque los otros ingresos por actividades ordinarias aumentan los ingresos y logra ayudar a compensar estos enormes gastos hace que las utilidades finales en los dos años sean negativas: -256% en el 2017 y -790% en el 2016, sin embargo, gracias a la disminución de costos y aumento de ingresos este porcentaje negativo disminuyo.

10.2.3 Estado de resultados UALET 2017 al 2018

El cuadro que se verá a continuación es el estado de resultados integrales a diciembre de 2018 y diciembre de 2017

Tabla 6.Estado de resultados UALET 2017 al 2018

AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017			
(Cifras expresadas en miles de pesos)			
	Nota	2018	2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	18	1,003,875	565,286
Gastos de Administración	19	(3,468,800)	(3,381,695)
Otros Ingresos de Actividades Ordinarias	20	252,914	923,010
Otros Gastos	21	(256,096)	(292,665)
Ingresos Financieros	22	170,719	338,255
Gastos Financieros	23	(56,744)	(18,538)
Resultado Antes de Impuestos		(2,354,132)	(1,866,347)
Impuesto de Renta y Complementarios	13	(60,838)	(92,460)
Impuesto Diferido	15	(313,703)	(49,096)
Resultado Neto		(2,728,673)	(2,007,903)
Otro Resultado Integral			
Desvalorización de acciones disponibles para la venta		1,005,894	523,098
Valorización de TES disponibles para la venta		(39,952)	37,047
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES	29	965,942	560,145
TOTAL RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES		(1,762,731)	(1,447,758)

Fuente: (Afin.com, 2019)

Con la anterior información se procederá a realizar un análisis horizontal y vertical que permita evidenciar los factores más sobresalientes e importantes de los movimientos financieros vistos.

10.2.4 Análisis horizontal y vertical del estado de resultados integrales UALET

A continuación, se realizará un análisis horizontal y vertical a partir de estado de resultados presentado por la empresa UALET de los años 2017 y 2018.

Tabla 7. Análisis Horizontal y vertical estado de resultados UALET 2017 al 2018

Cifras expresadas en millones de pesos

A 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017

Resultado de periodo [resumen]				Análisis horizontal		Análisis vertical	Análisis vertical		
Ganancia (pérdida) [sinopsis]				2.018	2.017	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN RELATIVA 2018	VARIACIÓN RELATIVA 2017
	Ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.003.875	\$ 565.286	\$ 438.589	78%	100%	100%		
	Gastos de administración	-\$ 3.468.800	-\$ 3.381.695	-\$ 87.105	3%	-346%	-598%		
	otros ingresos de actividades ordinarias	\$ 252.914	\$ 923.010	-\$ 670.096	-73%	25%	163%		
	Otros gastos	-\$ 256.096	-\$ 292.665	\$ 36.569	-12%	-26%	-52%		
	Ingresos financieros	\$ 170.719	\$ 338.255	-\$ 167.536	-50%	17%	60%		
	Gastos financieros	-\$ 56.744	-\$ 18.538	-\$ 38.206	206%	-6%	-3%		
	Resultado antes de impuestos	-\$ 2.354.132	-\$ 1.866.346	-\$ 487.786	26%	-235%	-330%		
	Impuesto de renta y complementarios	-\$ 60.838	-\$ 92.460	\$ 31.622	-34%	-6%	-16%		

Factores que afectaron el desempeño financiero de UALET S.A.

Impuesto a la equidad			\$ -	# ¡DIV/0!	0%	0%
Impuesto diferido	-313.703	-49.096	-264.607	539%	-31%	-9%
Resultado Neto	-2.728.673	-2.007.903	-720.770	36%	-272%	-355%
Otro resultado integral					0%	0%
Valoración de TES disponibles para la venta	-39.952	37.047	-76.999	-208%	-4%	7%
Valoración de acciones disponibles para la venta	1.005.894	523.096	482.798	92%	100%	93%
Total, otros resultados integrales	965.942	560.145	405.797	72%	96%	99%
Total, resultados y otros resultados integrales	-1.762.731	-1.447.757	-314.974	22%	-176%	-256%
Resultado básico y diluido por acción	-182	-134	-48	36%	0%	0%

Fuente: Creación propia a partir de estados financieros UALET

10.2.5 Análisis horizontal 2017 al 2018

Los ingresos tuvieron un aumento del 78%, los gastos de administración se mantuvieron estables con un aumento moderado del 3%, otros gastos que corresponden al pago de multas, sanciones, correcciones aplicadas ante la DIAN en las declaraciones de renta entre otros tuvieron una disminución importante de un 12%.

Los gastos financieros tuvieron un alto incremento del 206% por los costos de interés de préstamos que debieron incurrir para la adquisición de la nueva tecnología principalmente.

El valor de las acciones tuvo un balance muy positivo con un aumento del 92% lo cual muestra una buena aceptación de la empresa en el mercado bursátil.

El impuesto diferido aumento considerablemente con un 539%

Las utilidades fueron negativas, aumentaron negativamente en un 36%, debido nuevamente a los altos gastos de administración. Donde el beneficio económico entregado a los empleados y los gastos de sistematización son los más altos de esta cuanta de gastos.

10.2.6 Análisis vertical 2017 al 2018

Los gastos Administrativos son los más sobresalientes superando en un 598% a los ingresos en el 2017, hecho que se disminuye en el 2018 con un 346%, por ello es posible entender porque el saldo neto de utilidades termina siendo negativo al final del periodo. Donde como se describió anteriormente esta cifra es tan alta por los altos costos de personal y la gran inversión realizada en tecnología.

Es evidente que la estrategia de la empresa es invertir en grandes cantidades, principalmente en tecnología y personal calificado, donde esperan a mediano plazo alcanzar el punto de equilibrio.

Y a partir de ese momento empezar a recibir las utilidades esperadas

10.2.7 Tabla 8. Estado de resultados UALET 2018 y 2019

El cuadro que se verá a continuación es el estado de resultados integrales a diciembre de 2019 y diciembre de 2018

Tabla 9. Estado de resultados UALET. 2018 y 2019

UALET S.A. COMISIONISTA DE BOLSA			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018			
(Cifras expresadas en miles de pesos)			
	Nota	2019	2018
Ingresos de Actividades Ordinarias	18	1,058,962	1,003,875
Gastos de Administración	19	(4,159,520)	(3,468,800)
Otros Ingresos de Actividades Ordinarias	20	274,106	252,914
Otros Gastos	21	(7,371)	(256,096)
Ingresos Financieros	22	172,031	170,719
Gastos Financieros	23	(71,327)	(56,744)
Resultado Antes de Impuestos		(2,733,120)	(2,354,132)
Impuesto de Renta y Complementarios	13	(16,980)	(60,838)
Impuesto Diferido	15	(67,383)	(313,703)
Resultado Neto		(2,817,482)	(2,728,673)
Otro Resultado Integral			
Desvalorización de acciones disponibles para la venta		97,629	1,005,894
Valorización de TES disponibles para la venta		106,561	(39,952)
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES	29	204,190	965,942
TOTAL RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES		(2,613,292)	(1,762,731)
Resultado Básico y Diluido por Acción		(183)	(182)
Véanse las notas que hacen parte integral de los estados financieros.			

Fuente (Afin.com, s.f.)

Con la anterior información se procederá a realizar un análisis horizontal y vertical que permita evidenciar los factores más sobresalientes e importantes de los movimientos financieros vistos.

10.2.8 Estado de resultados integrales, cifras expresadas en millones de pesos, años 2018 al 2019

El cuadro que se verá a continuación es una compilación del estado de resultados de los años 2018 y 2019 donde se realizara un análisis horizontal y vertical, para apreciar los cambios financieros más relevantes entre el 2018 y el 2019

Tabla 10. Estado de resultado y análisis horizontal y vertical del periodo 2018 y el año 2019 de la empresa UALET

Estado de Resultado y análisis horizontal y vertical de periodo 2018 y el año 2019 de la empresa UALET				Análisis horizontal		Análisis vertical	Análisis vertical
Ganancia (pérdida) [sinopsis]		2.019	2.018	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA	VARIACIÓN RELATIVA 2019	VARIACIÓN RELATIVA 2018
Ingresos de actividades ordinarias	\$	1.058.962	\$ 1.003.875	\$ 55.087	5%	100%	100%
Gastos de administración	-\$	4.159.520	-\$ 3.468.800	-\$ 690.720	20%	-393%	-346%
otros ingresos de actividades ordinarias	\$	274.106	\$ 252.914	\$ 21.192	8%	26%	25%
Otros gastos	-\$	7.371	-\$ 256.096	\$ 248.725	-97%	-1%	-26%
Ingresos financieros	\$	172.031	\$ 170.719	\$ 1.312	1%	16%	17%
Gastos financieros	-\$	71.327	-\$ 56.744	-\$ 14.583	26%	-7%	-6%
Resultado antes de impuestos				\$ -	# ¡DIV/0!	0%	0%
Impuesto de renta y complementarios	-\$	16.980	-\$ 60.838	\$ 43.858	-72%	-2%	-6%
Impuesto diferido	-\$	67.383	-\$ 313.703	\$ 246.320	-79%	-6%	-31%
Resultado Neto	-\$	2.817.482	-\$ 2.728.673	-\$ 88.809	3%	-266%	-272%
Otro resultado integral						0%	0%
Valoración de disponibles para la venta	\$	97.629	\$ 1.005.894	-\$ 908.265	-90%	9%	100%

Factores que afectaron el desempeño financiero de UALET S.A.

	Valoración de TES disponibles para la venta	\$ 106.561	-\$ 39.952	\$ 146.513	-367%	10%	-4%
	Total, otros resultados integrales	\$ 204.190	\$ 965.942	-\$ 761.752	-79%	19%	96%
	Total, resultados y otros resultados integrales	-\$ 2.613.292	-\$ 1.762.731	-\$ 850.561	48%	-247%	-176%
	Resultado básico y diluido por acción	-\$ 188	-\$ 182	-\$ 6	3%	0%	0%

Fuente: Creación propia a partir de estados financieros UALET

10.2.9 Análisis horizontal

De 78% de ingresos reportado en la variación anterior disminuyó a un modesto 3% en sus ingresos.

Los gastos de administración que ya eran altos continuaron subiendo en un 20%

Un aspecto positivo para la empresa es que la cuenta otros gastos disminuyó en un 97%, disminuyendo gastos por un valor de \$248.725 millones de pesos.

El impuesto de renta también tuvo una disminución importante de un 72%

El impuesto diferido que es un impuesto anticipado como el de retención en la fuente también disminuyó en gran medida con un 79%.

La utilidad neta aumentó negativamente es decir en déficit, con un 3%

10.2.10 Análisis vertical

Los gastos de administración continúan superando los ingresos en un 393% en el 2019, sin embargo, del 1041% con el que inicio la empresa en el 2016 se puede ver que ha ido disminuyendo los gastos de administración. Aun así, sigue siendo relativamente alto según los ingresos de la compañía. Dejándola nuevamente en este periodo en déficit.

10.2.11 Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019 de la empresa UALET

A continuación, se podrá apreciar una interesante compilación de los resultados del balance general de los años 2016 al año 2019, con el fin de observar de manera más cómoda los cambios ocurridos entre estos periodos y las cuentas que tuvieron mayor protagonismo e incidencia en el resultado financiero final.

Tabla 11. Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019 de la empresa UALET

Análisis horizontal y vertical del balance general de los años 2016 y el 2019 de la empresa UALET											
ACTIVOS	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Análisis horizontal			Análisis vertical			
					Variación Relativa % 2019-2018	Variación Relativa % 2018-2017	Variación Relativa % 2017-2016	Variación % 2019	Variación % 2018	Variación % 2017	Variación % 2016
Efectivo y equivalente de efectivo	\$ 572.507	\$ 326.691	\$ 976.283	\$ 1.443.513	75%	-67%	-32%	10%	5%	14%	16%

Factores que afectaron el desempeño financiero de UALET S.A.

Deudores comerciales	\$ 277.936	\$ 308.665	\$ 540.127	\$ 311.596	-10%	-43%	73%	5%	4%	8%	3%
Otras cuentas por cobrar	\$ 335.058	\$ 395.208	\$ 430.269	\$ 408.783	-15%	-8%	5%	6%	6%	6%	4%
Instrumentos financieros	\$ 4.352.958	\$ 5.866.383	\$ 4.783.041	\$ 6.716.422	-26%	23%	-29%	77%	82%	68%	73%
propiedad planta y equipo	\$ 106.201	\$ 154.702	\$ 195.556	\$ 228.908	-31%	-21%	-15%	2%	2%	3%	2%
Impuesto diferido				\$ 14.556			-100%	0%	0%	0%	0%
Otros activos	\$ 15.404	\$ 79.036	\$ 82.457	\$ 82.228	-81%	-4%	0%	0%	1%	1%	1%
								0%	0%	0%	0%
Total, activos	\$ 5.660.064	\$ 7.130.675	\$ 7.007.733	\$ 9.206.006	-21%	2%	-24%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Creación propia a partir de estados financieros UALET

10.2.12 Análisis horizontal y vertical del balance general desde el año 2016 al año 2019

El siguiente cuadro permitirá apreciar el análisis horizontal y vertical del balance general desde el año 2016 hasta el año 2019, con el fin de evidenciar los principales cambios en este lapso de tiempo y así mismo identificar cuáles fueron las cuentas más relevantes que influyeron en el resultado final.

Tabla 12. Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019

Cifras en millones de pesos

Análisis horizontal y vertical del balance general desde el año 2016 al año 2019											
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO					Análisis horizontal			Análisis vertical			
					Variación Relativa % 2019-2018	Variación relativa 2018-2017	Variación Relativa % 2017-2016	Variación 2019	Variación 2018	Variación 2017	Variación 2016
	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2016							
Obligaciones Financieras	\$ 54.000	\$ 1.975.741	\$ 430.096	\$ 834.871	-97%	359%	-48%	3%	70%	47%	66%
Cuentas y documentos por pagar	\$ 97.869	\$ 133.742	\$ 79.758	\$ 52.936	-27%	68%	51%	6%	5%	9%	4%
impuestos corrientes	\$ 59.752	\$ 84.324	\$ 99.962	\$ 96.618	-29%	-16%	3%	4%	3%	11%	8%
Beneficios de ley a empleados	\$ 99.669	\$ 64.972	\$ 121.947	\$ 118.247	53%	-47%	3%	6%	2%	13%	9%
Impuesto diferido	\$ 570.992	\$ 503.609	\$ 189.905	\$ 155.367	13%	165%	22%	36%	18%	21%	12%
Otros pasivos	\$ 722.022	\$ 44.955			1506%			45%	2%	0%	0%
Total, Pasivos	\$ 1.604.303	\$ 2.807.343	\$ 921.668	\$ 1.258.039	-43%	205%	-27%	100%	100%	100%	100%

Fuente: Creación propia a partir de estados financieros UALET

Se evidencia un importante aumento promedio en las obligaciones financieras entre el año 2016 al 2018, dando muestra de la gran capacidad de apalancamiento que tiene la empresa, donde en el 2019 disminuye considerablemente. Se puede apreciar como la empresa para disminuir sus gastos administrativos disminuye en gran medida los beneficios de ley a empleados, principalmente por la reducción de personal efectuada.

10.2.13 Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019

Tabla 13. Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019

Cifras en millones de pesos

En la siguiente tabla se organizaron los datos del balance general desde el año 2016 hasta el año 2019, para posteriormente realizar una comparación horizontal y vertical y de este modo detectar los cambios más relevantes en cada una de las cuentas.

Análisis horizontal y vertical del balance general años 2016 al 2019											
Patrimonio Neto	Año 2019	Año 2018	Año 2017	Año 2016	Análisis horizontal			Análisis vertical			
					Variación Relativa % 2019-2018	Variación relativa % 2018-2017	Variación Relativa % 2017-2016	Variación 2019	Variación 2018	Variación 2017	Variación 2016
Capital social	\$ 3.681.441	\$ 7.915.518	\$ 7.915.518	\$ 15.000.000	-53%	0%	-47%	91%	183%	130%	189%
Prima de colocación de acciones	\$ 1.843.222							45%			0%
Resultado del ejercicio	-\$ 2.817.482	-\$ 2.728.674	-\$ 2.007.903	-\$ 4.196.424	3%	36%	-52%	-69%	-63%	-33%	-53%
Resultado de ejercicios anteriores		-\$ 2.007.903		-\$ 2.888.058	-100%		-100%	0%	-46%	0%	-36%
Otros resultados integrales	\$ 1.730.277	\$ 1.526.087	\$ 560.145	\$ 414.145	13%	172%	35%	43%	35%	9%	5%
Resultados retenidos en la adopción	-\$ 381.696	-\$ 381.696	-\$ 381.696	-\$ 381.696	0%	0%	0%	-9%	-9%	-6%	-5%
								0%	0%	0%	0%

Factores que afectaron el desempeño financiero de UALET S.A.

	\$	\$	\$	\$							
Total, patrimonio neto	4.055.761	4.323.332	6.086.064	7.947.967	-6%	-29%	-23%	100%	100%	100%	100%
TOTAL, PASIVOS MAS PATRIMONIO NETO	\$ 5.660.064	\$ 7.130.675	\$ 7.007.732	\$ 9.206.006	-21%	2%	-24%				

Fuente: Creación propia a partir de estados financieros UALET

Se puede apreciar principalmente como el patrimonio neto disminuye, debido principalmente a la reducción de gastos administrativos, factor muy importante, junto a la gran inversión tecnológica principalmente en software, realizada en el 2016, cuya subcuenta esta dentro de la cuenta principal de gastos administrativos

Tabla 14. Análisis unificado estado de resultados

Cifras en millones de pesos

A continuación, se verá un cuadro unificado de estado de resultados de los años 2016 al año 2019, se hizo así con el fin de ver un panorama más claro sobre lo que ha sucedido con los resultados financieros de la empresa en los últimos años.

Análisis unificado del estado de resultados años 2016 al 2019												
Resultado de periodo [resumen]					Análisis horizontal			Análisis vertical				
Ganancia (pérdida) [sinopsis]	2.019	2.018	2.017	2.016	VARIACIÓN RELATIVA 2019-2018	VARIACIÓN RELATIVA 2018-2017	VARIACIÓN RELATIVA 2017-2016	VARIACIÓN RELATIVA 2019	VARIACIÓN RELATIVA 2018	VARIACIÓN RELATIVA 2017	VARIACIÓN RELATIVA 2016	

Factores que afectaron el desempeño financiero de UALET S.A.

Ingresos de actividades ordinarias	\$ 1.058.962	\$ 1.003.875	\$ 565.286	\$ 478.913	5%	78%	18%	100%	100%	100%	100%
Gastos de administración	-\$ 4.159.520	-\$ 3.468.800	-\$ 3.381.695	-\$ 4.983.687	20%	3%	-32%	-393%	-346%	-598%	-1041%
otros ingresos de actividades ordinarias	\$ 274.106	\$ 252.914	\$ 923.010	\$ 431.322	8%	-73%	114%	26%	25%	163%	90%
Otros gastos	-\$ 7.371	-\$ 256.096	-\$ 292.665	-\$ 207.687	-97%	-12%	41%	-1%	-26%	-52%	-43%
Ingresos financieros	\$ 172.031	\$ 170.719	\$ 338.255	\$ 593.719	1%	-50%	-43%	16%	17%	60%	124%
Gastos financieros	-\$ 71.327	-\$ 56.744	-\$ 18.538	-\$ 39.014	26%	206%	-52%	-7%	-6%	-3%	-8%
Resultado antes de impuestos	-\$ 2.733.120	-\$ 2.354.132	-\$ 1.866.346	-\$ 3.726.434	16%	26%	-50%	-258%	-235%	-330%	-778%
Impuesto de renta y complementarios	-\$ 16.980	-\$ 60.838	-\$ 92.460	-\$ 64.543	-72%	-34%	43%	-2%	-6%	-16%	-13%
Impuesto a la equidad				-\$ 23.236			-100%	0%	0%	0%	-5%
Impuesto diferido	-\$ 67.383	-\$ 313.703	-\$ 49.096	-\$ 382.210	-79%	539%	-87%	-6%	-31%	-9%	-80%
Resultado Neto	-\$ 2.817.482	-\$ 2.728.673	-\$ 2.007.903	-\$ 4.196.423	3%	36%	-52%	-266%	-272%	-355%	-876%
Otro resultado integral								0%	0%	0%	0%
Valoración de TES disponibles para la venta	\$ 106.561	-\$ 39.952	\$ 37.047	-\$ 42.813	-367%	-208%	-187%	10%	-4%	7%	-9%
Valorización de acciones disponibles para la venta	\$ 97.629	\$ 1.005.894	\$ 523.096	\$ 456.958	-90%	92%	14%	9%	100%	93%	95%
Total, otros resultados integrales	\$ 204.190	\$ 965.942	\$ 560.145	\$ 414.145	-79%	72%	35%	19%	96%	99%	86%
Total, resultados y otros resultados integrales	-\$ 2.613.292	-\$ 1.762.731	-\$ 1.447.757	-\$ 3.782.278	48%	22%	-62%	-247%	-176%	-256%	-790%
Resultado básico y diluido por acción	-\$ 188	-\$ 182	-\$ 134	-\$ 280	3%	36%	-52%	0%	-0,02%	-0,02%	-0,06%

Fuente: Creación propia a partir de estados financieros UALET

Tubo un aumento muy grande en los ingresos desde el 2016 hasta el 2018 donde disminuyeron considerablemente, se puede observar en los gastos administrativos que han disminuido en gran medida y en el momento se mantiene estables, sin embargo, siguen siendo elevados debido a la cuenta de gastos tecnológicos que se encuentra dentro de los gastos administrativos, que es bastante alta, por el modelo de negocio que maneja la empresa.

La cuenta otros gastos disminuyo considerablemente, la cual es la que recopila los pagos por multas.

Un aspecto a resaltar es la gran disminución en los pagos del impuesto de renta a través de los años debido a los descuentos que está otorgando el gobierno a las Fintech.

Las utilidades continúan en negativo sin embargo las perdidas han disminuido y en los últimos años han estado en un nivel estable.

10.2.14 Indicadores

Gracias a la información antes vista es posible ahora realizar los indicadores financieros, donde se realizará un diagnostico financiero de la empresa.

Tabla 15. Principales Indicadores financieros de la empresa UALET

INDICADORES FINANCIEROS DE LA EMPRESA UALET				
Factor	Indicadores Técnicos	Formula	Razón	
1. LIQUIDEZ	1. Liquides corriente	Activo corriente / pasivo corriente	11	Tiene excelente capacidad para realizar sus pagos a corto plazo
	2. Prueba Acida	(Activo corriente - inventarios) / pasivo corriente	10,6	Debido a que no maneja inventarios no depende de ellos para realizar sus pagos a corto plazo.

Factores que afectaron el desempeño financiero de UALET S.A.

2. SOLVENCIA	1. Endeudamiento del activo	Pasivo total / Activo total	0,3	El índice es bajo indicando un buen nivel de autonomía financiera
	2. Endeudamiento patrimonial	Pasivo total / Patrimonio	0,4	El índice es neutro lo que indica que la empresa no depende demasiado de sus acreedores
	3. Endeudamiento del activo fijo	Patrimonio / Activo fijo neto	7,1	Indica que la empresa se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa
	4. Apalancamiento	Activo total / Patrimonio	1,4	El grado de recursos internos de la empresa es elevado debido a su alto patrimonio
	5. Apalancamiento financiero	(UAI/patrimonio) / (UAI/ Activos totales)	1,4	El índice mayor a 1 indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara
3. GESTIÓN	1. Rotación de cartera	Ventas / Cuentas por cobrar	3,2	indicando que las cuentas por cobrar giran aproximadamente 3 veces en el año
	2. Rotación de activo fijo	Ventas / Activo fijo	10,0	indicando que las unidades monetarias vendidas son 10 veces más altas que los activos inmovilizados
	3. Rotación de ventas	Ventas / Activo total	0,2	Indicando una eficiencia en el uso de los activos aceptable
	4. Periodo medio de cobranza	(Cuentas por cobrar*365) / Ventas	95,8	El grado de liquidez en días, de las cuentas y documentos por cobrar es 96 días, 3 meses aproximadamente
	5. Impacto gastos de administración y ventas	Gastos administrativos y de ventas / ventas	-3,9	Los gastos administrativos están altísimos superan con creces las ventas
	6. Impacto de la carga financiera	Gastos financieros / ventas	16%	Siendo el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas, mostrando un porcentaje aceptable en el año
3. RENTABILIDAD	1. Rentabilidad neta del activo (Du pont)	(Utilidad neta/ ventas) * (Ventas/ activo total)	-0,5	La capacidad del activo para producir utilidades es deficiente
	2. Margen Bruto	(Ventas -costo de ventas) /ventas	4,9	Presentando una rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas muy bueno

Factores que afectaron el desempeño financiero de UALET S.A.

	3. Margen operacional (margen EBITDA)	Utilidad operacional/ ventas	-2,6	Indicando que en este periodo la empresa no fue lucrativa
	4. Rentabilidad neta de ventas (margen neto)	Utilidad neta / ventas	-2,7	la utilidad de la empresa por cada unidad de venta está generando perdidas, por lo cual se concluye que la empresa no ha alcanzado su punto de equilibrio
	5. Rentabilidad operacional del patrimonio	utilidad operacional/patrimonio	-0,7	La rentabilidad que la empresa le ofreció a los socios o accionistas en este periodo de tiempo no fue buena
	6. Rentabilidad financiera	$(\text{ventas/activo}) * (\text{UAI/Ventas})$ $* (\text{Activo / patrimonio}) * (\text{UAI/UAI})$ $* (\text{UN/UAI})$	-0,7	La rentabilidad financiera es deficiente
	7. Rentabilidad Neta	utilidad Neta/ patrimonio	- 0,6 9	Presenta una rentabilidad financiera deficiente que afecta a los inversionistas

Fuente: Creación propia a partir de estados financieros UALET

Los anteriores indicadores nos arrojan el siguiente diagnóstico:

Tiene excelente capacidad para realizar sus pagos a corto plazo, Debido a que no maneja inventarios no depende de ellos para realizar sus pagos a corto plazo. El índice de endeudamiento del activo es bajo indicando un buen nivel de autonomía financiera, El índice de endeudamiento patrimonial es neutro lo que indica que la empresa no depende demasiado de sus acreedores. El grado de recursos internos de la empresa es elevado debido a su alto patrimonio, con respecto a la rotación de ventas se evidencia una eficiencia en el uso de los activos aceptable,

Con respecto a la relación gastos sobre ventas se encuentra que los gastos administrativos están altísimos y superan con creces las ventas.

Por otro lado, el impacto de la carga financiera el cual es un porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas, mostrando un porcentaje aceptable en el año

Un dato muy importante es que, en el apalancamiento financiero, el índice mayor a 1 indica que los fondos ajenos remunerables, contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudara, razón por la cual se explica el alto grado de apalancamiento que maneja la empresa.

La utilidad de la empresa por cada unidad de venta está generando pérdidas, por lo cual se concluye que la empresa no ha alcanzado su punto de equilibrio

10.3 Descripción del impacto de las Fintech del año 2020

Según datos proporcionados por Colombiafintech.co. El 2020 fue un año retador para la banca digital en Colombia, según un estudio de EY Parthenon "Covid-19 Financial Sector Perspective", durante la pandemia el uso de aplicaciones de banca digital aumentó un 59%. Esto generó un incremento en la demanda para las diferentes empresas de servicios digitales financieros, y paralelo a esto, un crecimiento exponencial en la banca digital que incluye billeteras digitales y SEDPEs (Sociedades Especializadas en Depósitos y Pagos), debido al aislamiento generado por la cuarentena nacional y la necesidad del mercado y las personas en seguir efectuando transacciones bancarias de manera rápida y segura.

Según el periódico el tiempo la inversión Fintech en el país sobrepasa los 32 millones de dólares, siendo Colombia el tercer destino para inversión de Fintech extranjeras después de México y Brasil.

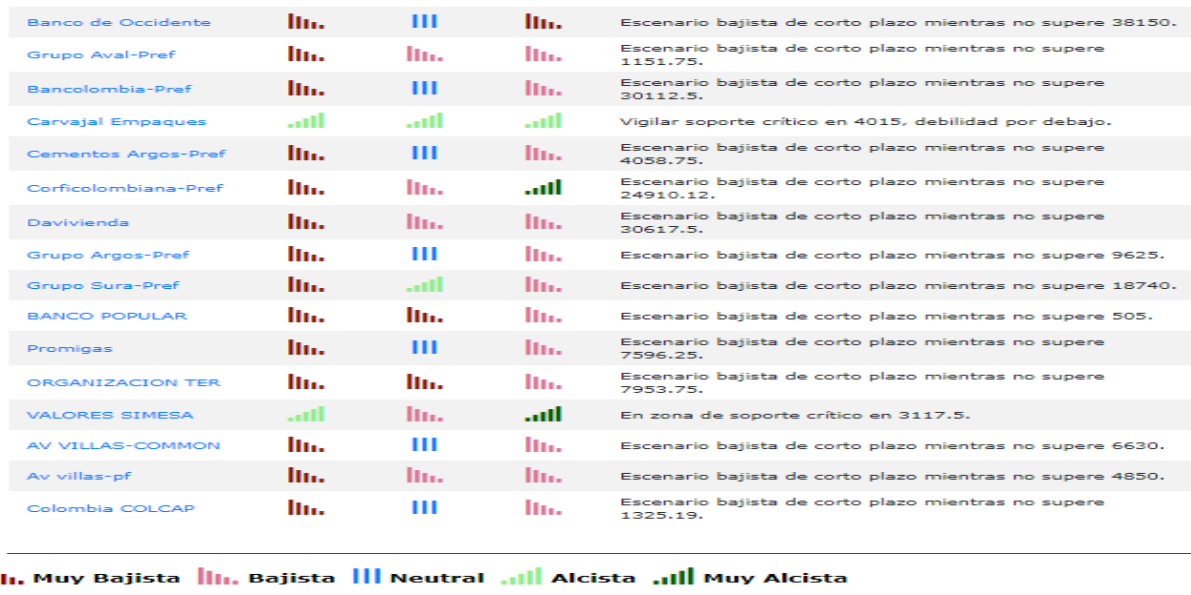
Indicando que ya hay más de 50 empresas Fintech extranjeras de las 322 que se reportaron al cierre del año 2020 en Colombia, principalmente de estados unidos, España, Gran Bretaña e Italia (Eltiempo.co, 2021)

10.3.1 Mercado bursátil y bancario 2020. BVC 27 de mayo de 2021

El principal motivo para mostrar la siguiente ilustración es mostrar la situación financiera actual del mercado en general durante la pandemia. Que sin duda alguna a ocasionado grandes problemas financieros a nivel global, hecho que no es indiferente a la economía en Colombia.

Se quiere analizar como puede afectar este fenómeno a la empresa UALET, y como la puede afectar a futuro.

Ilustración 9 Mercado bursátil y bancario 2020, BVC. 27 de mayo de 2021



Fuente: BVC

Donde se puede apreciar que en el momento existe una tendencia bajista en los principales bancos tradicionales de Colombia.

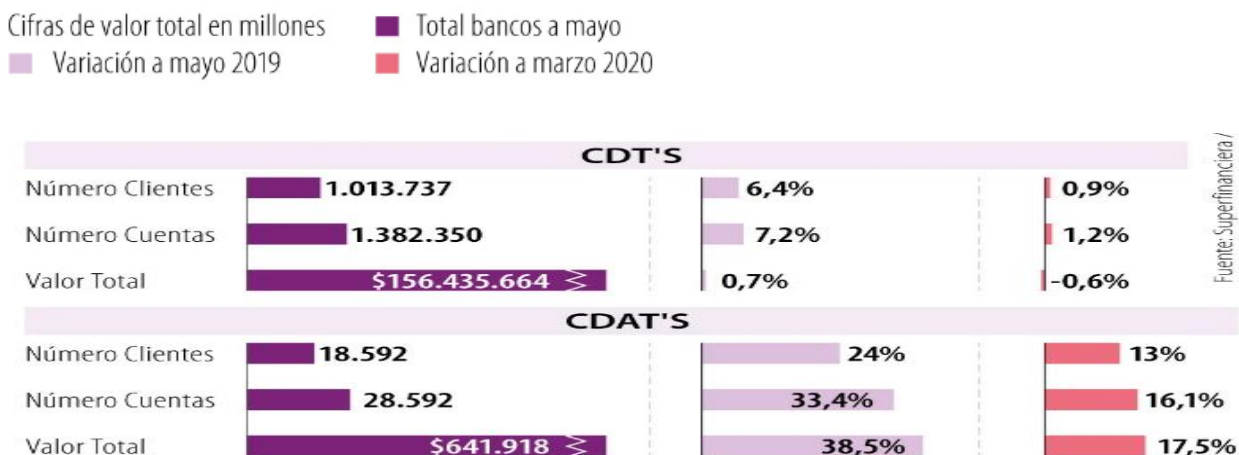
Por otro lado, Según el tiempo.co Entre enero y abril la apertura de cuentas de ahorro registró crecimiento del 39,2 %, mientras que los depósitos aumentaron cerca de cinco veces más. (Portafolio.co, 2021)

Esto indica que las personas están dejando de invertir en el mercado bursátil a corto plazo, para mejor guardar su dinero en cuentas bancarias con menores ingresos por su depósito, pero donde estará mas seguro, mientras pasa la crisis económica.

10.3.2 Productos sustitutos CDT'S

Tabla 16. Productos sustitutos CDT'S

El cuadro que se verá a continuación muestra el cambio de la tendencia en el uso de CDT'S como una forma de invertir el dinero entre el año 2019 al año 2020.



Fuente: (Larepublica.com, 2021)

Donde se puede apreciar una disminución en la inversión de CDT'S, entre un año y el siguiente debido principalmente a la incertidumbre económica causada por la pandemia, lo cual hizo que las personas en lugar de invertir su dinero a largo y mediano plazo en CDT'S, prefiriera guardarlo en una cuenta bancaria, con el fin de no arriesgarlo y tenerlo disponible para cualquier urgencia que se pudiera presentar en la crisis de salud mundial ocasionada por el COVID 19.

11 Conclusiones

En la caracterización de UALET y su modelo de negocio se evidencio que es una empresa pionera líder en el mercado actual por ser la primera aplicación celular en América que permitió invertir en la bolsa de valores, ganadora de varios premios nacionales e internacionales que permitió invertir en bolsa desde el celular con un monto en dinero muy bajo, creando una nueva forma de poder ahorrar e invertir, en un mercado donde los montos de inversión para poder entrar

eran altos, y donde se requerían conocimientos especializado, hecho que no se necesita en UALET por la inteligencia artificial que maneja a la hora de invertir. Dando así la posibilidad de entrar en el mercado bursátil a personas del común.

En el desempeño financiero de la empresa UALET se observa en los gastos administrativos una gran disminución en los gastos de personal que aun, así como se pudo ver continúan siendo altos, principalmente porque este negocio requiere profesionales altamente calificados y especializados que adicionalmente para evitar la rotación y mejorar su desempeño deben tener una excelente motivación salarial. El otro factor que está subiendo enormemente los gastos administrativos son los gastos en tecnología principalmente gastos de sistematización, lo cual es comprensible en un modelo de negocio, Fintech basado en inteligencia artificial y altos estándares de seguridad financiera.

El tema de los impuestos en las empresas en Colombia es un factor crucial porque son extremadamente altos sin embargo gracias al modelo de negocio Fintech que tiene grandes descuentos en el impuesto de renta, la empresa que empezó pagando \$64.543 millones después de varios años en el 2019 reporta un pago de \$16.980 millones de pesos, aspecto bastante positivo para un negocio.

Si se observan estos resultados a corto plazo una persona del común podría pensar que la empresa está destinada a la banca rota, sin embargo, si se observa la tendencia del mercado de la tecnología se puede ver como varias empresas están haciendo exactamente lo mismo, la técnica es inversión a largo plazo, en este momento se podría decir que están sembrando, invirtiendo hasta que llegue el momento en que los ingresos empiecen a superar potencialmente los gastos. Esto es lo que ocurrió con empresas como Google, Facebook, Amazon y ahora recientemente Tesla.

En el impacto de las Fintech en el año 2020 a pesar de la crisis económica ocasionada por la pandemia, tuvo un balance positivo, se observa que debido a los efectos de la pandemia las personas en general disminuyeron el dinero que destinaban en inversión en CDT'S y prefieren ahorrar su dinero en cuentas bancarias, para así poder disponer de su dinero en el momento en

que lo necesiten, según las tendencias observadas en el mercado de valores hay una tendencia bajista, debido a la desconfianza que tienen las personas sobre el futuro económico a corto plazo, esto es positivo para una Fintech como UALET, cuyo modelo de negocio ofrece la posibilidad de ahorrar sin moverse de su casa, con unos intereses mas altos que los que ofrecen los bancos tradicionales, donde la tendencia al ahorro por la alta incertidumbre sigue aumentando.

11.1 Recomendaciones

La empresa UALET representa una pequeña parte de las empresas Fintech en Colombia por lo cual esta investigación servirá para que pueda ser unida con otras investigaciones de Fintech hasta llegar a ser una investigación representativa que contribuya aún más a los empresarios de Colombia para dar ese paso necesario de conversión de micro o pequeña empresa a una empresa startup. Y a su vez la posibilidad de ahorrar invirtiendo con intereses más lucrativos.

12 Referencias

2018. (s.f.). Obtenido de

<https://www.afin.com.co/images/docs/BALANCEAFINA31DICIEMBRE2017.pdf>

actualicese. (2018). Obtenido de <https://actualicese.com/definicion-de-una-empresa/>

Afin.com. (s.f.). Obtenido de

<https://www.afin.com.co/images/noticias/NOTAS%20A%20LOS%20ESTADOS%20FINANCIEROS%20A%20DICIEMBRE%202018.pdf>

Afin.com. (2016). Obtenido de

https://www.afin.com.co/images/docs/Balance_General_Comparativo_2016-2015.pdf

Afin.com. (2019). Obtenido de

<https://www.afin.com.co/images/noticias/NOTAS%20A%20LOS%20ESTADOS%20FINANCIEROS%20A%20DICIEMBRE%202018.pdf>

Afin.com. (2020). Obtenido de

<https://www.afin.com.co/images/Ualet/ESTADOSFINANCIEROS2019.pdf>

Afin.com.co. (2020). Obtenido de

<https://www.afin.com.co/images/Ualet/ESTADOSFINANCIEROS2019.pdf>

Afine.com. (2019). Obtenido de <https://www.afin.com.co/index.php/quienes-somos/presentacion-corporativa>

Alsura.com. (1994). Obtenido de

https://www.arsura.com/index.php?option=com_content&view=article&id=60&catid=51&Itemid=17

Camaradecomerciodebogota.com. (s.f.). Obtenido de <https://www.ccb.org.co/Preguntas-frecuentes/Tramites-registrales/Que-es-una-sociedad>

Catarina.udlap.mx. (s.f.). Obtenido de

http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lni/carabarin_m_a/capitulo3.pdf

- colciencias.gov.co.* (2016). Obtenido de chrome-extension://oemmnadbldboiebfnladdacbdm/https://www.colciencias.gov.co/sites/default/files/upload/reglamentacion/ley-1014-2006.pdf
- Colombia.argos.co.* (2017). Obtenido de https://colombia.argos.co/Aprende-con-nosotros/Ferreteros/Tipos-de-sociedades-en-Colombia
- Colombiafintech.co.* (2019). Obtenido de https://www.colombiafintech.co/miembros/ualet
- Colombiafintech.co.* (2019). Obtenido de https://www.colombiafintech.co/miembros/ualet
- Corteconstitucional.gov.co.* (s.f.). Obtenido de https://www.corteconstitucional.gov.co/inicio/Constitucion%20politica%20de%20Colombia%20-%202015.pdf
- Corteconstitucional.gov.co.* (s.f.). Obtenido de https://www.corteconstitucional.gov.co/relatoria/2007/C-392-07.htm
- Corteconstitucional.gov.co.* (s.f.). Obtenido de https://www.corteconstitucional.gov.co/relatoria/2005/C-448-05.htm
- Dinero.com.* (2015). *Dinero.com.* Obtenido de https://www.dinero.com/empresas/articulo/que-importante-pymes-inviertan-tecnologia/205353
- Eltiempo.co.* (2021). Obtenido de https://www.eltiempo.com/economia/sector-financiero/cuanto-suma-la-inversion-en-fintech-en-colombia-al-corte-de-2020-587226
- Encolombia.com.* (s.f.). Obtenido de https://encolombia.com/derecho/codigos/comercio-colombiano/codcomerciolibro2-2/
- Encolombia.com.* (s.f.). Obtenido de https://encolombia.com/derecho/codigos/comercio-colombiano/codcomerciolibro2-3/
- Entrepreneur.com.* (2018). Obtenido de https://www.entrepreneur.com/article/304376
- esan.edu.pe.* (2017). Obtenido de https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/03/valoracion-de-empresas/

Funcionpublica.gov.co. (s.f.). Obtenido de

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=345>

Funcionpublica.gov.co. (s.f.). Obtenido de

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=7596>

Funcionpublica.gov.co. (s.f.). Obtenido de

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=7596>

Golan, P. (2014). *Shopify.com*. Obtenido de <https://www.shopify.com.co/blog/14934065-hablemos-sobre-startups-que-son-sus-caracteristicas-e-importancia>

Icbf.gov.co. (s.f.). Obtenido de

https://www.icbf.gov.co/cargues/avance/docs/ley_0789_2002.htm#:~:text=Derecho%20del%20Bienestar%20Familiar%20%5BLEY_0789_2002%5D&text=Por%20la%20cual%20se%20dictan,del%20C%C3%B3digo%20Sustantivo%20de%20Trabajo.

Innpulsacolombia.com. (2019). Obtenido de chrome-

extension://oemmnrcbldboiebfnladdacbdm/adm/https://www.innpulsacolombia.com/sites/default/files/pdf_final_espanol.pdf

Larepublica.com. (2021). Obtenido de [https://www.larepublica.co/finanzas/el-dinero-en-las-cuentas-de-ahorro-supero-230-billones-a-finales-de-mayo-de-2020-](https://www.larepublica.co/finanzas/el-dinero-en-las-cuentas-de-ahorro-supero-230-billones-a-finales-de-mayo-de-2020-3049918#:~:text=Bancos-)

[3049918#:~:text=Bancos-](https://www.larepublica.co/finanzas/el-dinero-en-las-cuentas-de-ahorro-supero-230-billones-a-finales-de-mayo-de-2020-3049918#:~:text=Bancos-)

[,El%20dinero%20en%20las%20cuentas%20de%20ahorro%20super%20%5B%20la%20cifra,finales%20de%20mayo%20de%202020&text=Los](https://www.larepublica.co/finanzas/el-dinero-en-las-cuentas-de-ahorro-supero-230-billones-a-finales-de-mayo-de-2020-3049918#:~:text=Bancos-)

Malhotra, N. (2008). Obtenido de

https://www.academia.edu/15023888/Investigacion_de_Mercados_-_Naresh_Malhotra

Malhotra, N. (2008).

minsalud. (s.f.). Obtenido de

<https://www.minsalud.gov.co/Lists/Glosario/DispForm.aspx?ID=118&Source=https%3A%2F%2Fwww%2Eminsalud%2Egov%2Eco%2Flists%2Fglosario%2Fallitems%2Easpx&ContentTypeId=0x0100B5A58125280A70438C125863FF136F22&IsDlg=1>

- Minsalud.edu.co.* (s.f.). Obtenido de EPS-S: Son las entidades responsables de la afiliación y prestación del Plan obligatorio de salud del Régimen Subsidiado a los beneficiarios de éste.
- minsalud.gov.co.* (s.f.). Obtenido de <https://www.minsalud.gov.co/salud/Paginas/Glosario.aspx>
- Normasapa.net.* (2016). Obtenido de <http://normasapa.net/elegir-diseno-de-investigacion/>
- Nunky.* (2019). Obtenido de <https://www.nunkyworld.com/diferencia-startup-de-una-pyme/#:~:text=Las%20pymes%20adem%C3%A1s%20suelen%20tener,con%20habilidades%20distintas%20y%20complementarias.>
- Pacheco, R. (2016). Obtenido de <https://www.youtube.com/watch?v=DbkS1jtLBA8>
- Pascual, E. (2019). *UniversiadtecnologicadelPeru.* Obtenido de <https://slideplayer.es/slide/3196131/>
- Portafolio.co. (2021). Obtenido de <https://www.portafolio.co/economia/la-crisis-por-el-coronavirus-dispara-el-ahorro-en-los-colombianos-542405>
- Quindio.gov.co.* (2013). Obtenido de <https://quindio.gov.co/atencion-a-la-ciudadania/glosario>
- Ricardo, D. (2018). *Entrepreneur.* Obtenido de <https://www.entrepreneur.com/article/304376>
- Ricart, J. (s.f.). *OpendMind.* Obtenido de <https://www.bbvaopenmind.com/articulos/modelos-de-negocio-en-la-empresa-del-futuro/>
- Rodriguez, C. (2018). *Monografias.com.* Obtenido de <https://www.monografias.com/trabajos98/propuesta-matriz-estrategico-financiera/propuesta-matriz-estrategico-financiera.shtml>
- Roldan, P. (2018). *Economipedia.com.* Obtenido de <https://economipedia.com/wp-content/uploads/matriz-insumo-producto.jpg>
- Romero, D. (2017). *La Republica.* Obtenido de <https://www.larepublica.co/internet-economy/en-colombia-se-cuenta-con-mas-de-2500-startups-en-32-ciudades-2502386>

Santiesteban, S. (2018). *Aplicaciones.ceipa.edu.co*. Obtenido de chrome-extension://oemmnndcbldboiebfnladdacbfmadadm/http://aplicaciones.ceipa.edu.co/books/la_startups_en_bogota_ascolfa_digital.pdf

Secretariassenado.gov.co. (s.f.). Obtenido de http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/ley_1429_2010.html

Secretariassenado.gov.co. (s.f.). Obtenido de http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0550_1999.html

Secretariassenado.gov.co. (s.f.). Obtenido de http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0905_2004.html

Semana. (2015). *Semana*. Obtenido de <https://www.semana.com/tecnologia/articulo/pymes-tecnologia-una-relacion-todavia-tormentosa/436480-3>

ualet.com.co. (s.f.). Obtenido de <https://www.google.com/search?source=univ&tbm=isch&q=imagen+de+ualet&sa=X&ved=2ahUKEwjB5sPnru3wAhUBiqwKHYJ5DWAQ7Al6BAgCEDI&biw=1093&bih=478>

Urbano, S. (s.f.). *EconomiaFinanzas.com*. Obtenido de <https://www.economiafinanzas.com/que-es-una-startup/>

Zuluaga, M. (2015). *Revistas.upb.edu.co*. Obtenido de chrome-extension://oemmnndcbldboiebfnladdacbfmadadm/https://revistas.upb.edu.co/index.php/cienciasestrategicas/article/download/7612/6945

13 Anexos

Anexo 1. Información de la empresa:

13.1 Estados financieros 2018- 2019

A 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2018							
(Cifras expresadas en miles de pesos)							
ACTIVOS	Nota	2019	2018	PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	2019	2018
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	\$ 572,507	\$ 326,691	Obligaciones Financieras	11	\$ 54,000	\$ 1,975,741
Deudores Comerciales	6	277,936	308,655	Cuentas y Documentos por Pagar	12	97,869	133,742
Otras Cuentas por Cobrar	7	335,058	395,208	Impuestos Corrientes	13	59,752	84,324
Instrumentos Financieros	8	4,352,958	5,866,383	Beneficios de Ley a Empleados	14	99,669	64,972
Propiedad, Planta y Equipo	9	106,201	154,702	Impuesto Diferido	15	570,992	503,609
Otros Activos	10	15,404	79,036	Otros Pasivos	16	722,022	44955
TOTAL ACTIVOS		\$ 5,660,064	\$ 7,130,675	TOTAL PASIVOS		1,604,303	2,807,343
				PATRIMONIO NETO			
				Capital Social		3,681,441	7,915,518
				Prima en Colocación de Acciones		1,843,222	-
				Resultado del Ejercicio		(2,817,482)	(2,728,674)
				Resultados de Ejercicios Anteriores		-	(2,007,903)
				Otros Resultados Integrales		1,730,277	1,526,087
				Resultados Retenidos en la Adopción		(381,696)	(381,696)
				TOTAL PATRIMONIO NETO	17	4,055,761	4,323,332
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		\$ 5,660,064	\$ 7,130,675

Fuente: (Afin.com, s.f.)

Tabla 17. Estados financieros 2018 a 2019

UALET S.A COMISIONISTA DE BOLSA			
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO INDIRECTO			
A 31 de Diciembre de 2019 y 31 de Diciembre de 2018			
(Cifras expresadas en Miles de Pesos)			
Notas	2019	2018	
Flujos de efectivo generados por las operaciones del año:			
Resultado neto	\$ (2.817.482)	\$ (2.720.673)	
Ajustes para conciliar la utilidad Neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de Operación			
Impuesto Diferido	15 67.383	313.703	
Valoración de Inversiones	100.754	693.565	
Depreciación	48.501	47.709	
Amortizaciones	47.564	14.266	
Provisión clientes	-	5.129	
Gastos Pagados por Anticipado	-	(43.459)	
Multas y Sanciones	7.371	250.152	
Recuperaciones	-	(1.454)	
Gastos Ejercicios Anteriores	-	-	
Efectivo provisto para la operación	(5.646.059)	(1.446.078)	
Cambios en activos y pasivos			
(Aumento) Disminución Deudores	90.869	208.535	
(Aumento) Disminución Otros Activos	63.631	3.421	
Aumento (Disminución) de Cuentas por pagar	(35.873)	53.984	
Aumento (Disminución) de Impuestos Gravámenes y Tasas	(24.572)	(15.636)	
Aumento (Disminución) de Otros Pasivos	677.067	44.955	
Aumento (Disminución) de Obligaciones Laborales	34.697	(56.975)	
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de operación	\$ (1.740.091)	\$ (1.152.745)	
Flujos de efectivo generados por actividades de inversión:			
(Aumento) Disminución de Instrumentos Financieros	1.513.425	(1.083.342)	
(Aumento) Disminución propiedad planta y equipo	+0,001	+0,001	
Efectivo neto (usado) provisto en actividades de inversión	\$ 1.561.926	\$ (1.042,488)	
Flujos de efectivo generados por actividades de financiación:			
Aumento (Disminución) en Obligaciones Financieras	(1.821.741)	1.545.645	
Aumento (Disminución) de Capital	502.500	-	
Aumento de Prima en Colocación de Acciones	1.843,222	-	
Efectivo neto provisto(usado) por actividades de financiación	\$ 423,981	\$ 1.545,645	
Aumento (disminución) neto en efectivo	245,816	(549,592)	
Efectivo al comienzo del año	326,691	976,283	
Efectivo al final del año	\$ 572,507	326,691	
<small>Véanse las notas que forman parte integral de los estados financieros</small>			

Fuente: (Afin.com, 2020)

Ilustración 10. Estado de resultados 2018 y 2017

AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA			
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES			
A 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2017			
(Cifras expresadas en miles de pesos)			
	Cuenta	2018	2017
Ingresos de Actividades Ordinarias	18	1,000,875	905,286
Gastos de Administración	19	(3,408,800)	(3,381,805)
Otros Ingresos de Actividades Ordinarias	20	252,914	923,010
Otros Gastos	21	(250,096)	(292,665)
Ingresos Financieros	22	170,719	338,255
Gastos Financieros	23	(56,744)	(18,538)
Resultado Antes de Impuestos		(2,354,132)	(1,966,347)
Impuesto de Renta y Complementarios	12	(90,838)	(92,480)
Impuesto Diferido	15	(313,703)	(49,096)
Resultado Neto		(2,728,673)	(2,007,923)
Otro Resultado Integral			
Desvalorización de acciones disponibles para la venta		1,005,894	523,098
Valorización de TES disponibles para la venta		(39,952)	37,047
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES	28	965,942	660,145
TOTAL RESULTADOS Y OTROS RESULTADOS INTEGRALES		(1,762,731)	(1,447,778)
Resultado Básico y Diluido por Acción		(182)	(134)

Fuente: (Afin.com, s.f.)

13.2 Tabla 18. Estados financieros 2016 a 2017

AFIN S.A. COMISIONISTA DE BOLSA							
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA AL FINAL DEL PERIODO							
A 31 DE DICIEMBRE DE 2017 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2016							
(Cifras expresadas en miles de pesos)							
ACTIVOS	Nota	2017	2016	PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	Nota	2017	2016
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	5	\$ 976,283	\$ 1,443,513	Obligaciones Financieras	12	\$ 430,096	\$ 834,871
Deudores Comerciales	6	540,127	311,596	Cuentas y Documentos por Pagar	13	79,758	52,936
Otras Cuentas por Cobrar	7	430,269	408,783	Impuestos Corrientes	14	99,962	96,618
Instrumentos Financieros	8	4,783,041	6,716,422	Beneficios de Ley a Empleados	15	121,947	118,247
Propiedad, Planta y Equipo	9	195,556	228,908	Impuesto Diferido	10	189,905	155,367
Impuesto Diferido	10	-	14,556				
Otros Activos	11	82,457	82,228				
TOTAL ACTIVOS		\$ 7,007,733	\$ 9,206,006	TOTAL PASIVOS		921,668	1,258,039
				PATRIMONIO NETO			
				Capital Social	16	7,915,518	15,000,000
				Reservas		-	-
				Resultado del Ejercicio		(2,007,903)	(4,196,424)
				Resultados de Ejercicios Anteriores		-	(2,888,058)
				Otros Resultados Integrales		560,145	414,145
				Resultados Retenidos en la Adopción		(381,696)	(381,696)
				TOTAL PATRIMONIO NETO	16	6,086,064	7,947,967
				TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		\$ 7,007,732	\$ 9,206,006

Fuente: (Afine.com, 2019)

Ilustración 11. Estado de flujo de efectivo. 2017 a 2016 UALET

AFIN S.A COMISIONISTA DE BOLSA			
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO INDIRECTO			
A 31 de Diciembre de 2017 y 31 de Diciembre de 2016			
(Cifras expresadas en Miles de Pesos)			
	Notas	2017	2016
Flujos de efectivo generados por las operaciones del año:			
Resultado neto		\$ (2,007,903)	\$ (4,196,424)
Ajustes para conciliar la utilidad Neta y el efectivo neto utilizado en las actividades de Operación			
Impuesto Diferido	10	49,096	382,210
Valoración de Inversiones		17,609	1,124,146
Depreciación	9	46,488	-
Amortizaciones		13,393	-
Diferencia en Cambio		317	-
Gastos pagados por anticipado		(45,244)	-
Multas y sanciones		50,053	-
Gastos Ejercicios Anteriores		83,074	-
Efectivo provisto por la operación		(1,793,116)	(2,690,068)
Cambios en activos y pasivos			
(Aumento) Disminucion Deudores		(250,018)	803,339
(Aumento) Disminucion Otros Activos		(229)	32,077
Aumento(Disminucion) de Cuentas por pagar		(17,434)	33,773
Aumento (Disminucion)de Impuestos Gravámenes y Tasas		24,766	(37,682)
Aumento (Disminucion) de Obligaciones Laborales		26,534	(38,587)
Efectivo neto provisto (usado) en actividades de operación		\$ (2,009,496)	\$ (1,897,148)
Flujos de efectivo generados por actividades de inversión:			
(Aumento) Disminucion de Instrumentos Financieros		1,933,381	(671,390)
Variación propiedad planta y equipo		13,661	28,092
Efectivo neto (usado)provisto en actividades de inversion		\$ 1,947,042	\$ (843,298)
Flujos de efectivo generados por actividades de financiación:			
Aumento (Disminucion) en Obligaciones Financieras		(404,775)	(13,144,689)
Aumento de Capital		-	-
Aumento de Reserva		-	-
Efectivo neto provisto(usado) por actividades de financiaciion		\$ (404,775)	\$ (13,144,689)
Aumento (disminucion) neto en efectivo		467,230	(15,885,135)
Efectivo al comienzo del año		1,443,513	17,328,648
Efectivo al final del año	5	976,283	1,443,513

Fuente: (2018, s.f.)