
PROYECTO DE INTERVENCION EMPRESARIAL

Riesgo Cambiario en Empresa Exportadora



NOVIEMBRE DE 2025
UNIVERSIDAD CATOLICA LUIS AMIGÓ
Especialización en Finanzas



ESTRATEGIAS DE COBERTURA CAMBIARIA

ANDREA CAROLINA MANJARRES BUITRAGO

DAMIRLYS YULIETH DORIA DAVID

MERLYN JOHANA PALACIO ALZATE

TRABAJO DE GRADO PRESENTADO COMO REQUISITO PARA OPTAR AL TÍTULO DE
ESPECIALISTA EN FINANZAS

ASESOR: CATALINA VALENCIA FRANCO

MEDELLÍN

UNIVERSIDAD CATÓLICA LUIS AMIGÓ

ESCUELA DE CIENCIAS ECONÓMICAS

Contenido

PLANTEAMIENTO DE LA PROPUESTA	5
RESUMEN.....	5
ABSTRAC	6
PALABRAS CLAVES	7
CONTEXTO EMPRESA C.I OROMETRO SAS: VISION DE CRECIMIENTO INTERNACIONAL Y NECESIDADES DE LA EMPRESA EN SU COMERCIALIZACION.	7
JUSTIFICACIÓN DEL TRABAJO.....	12
OBJETIVOS	13
General.....	13
Específicos	13
MARCO TEORICO.....	14
A. <i>Fundamentos del Riesgo Cambiario y la Volatilidad.....</i>	14
B. <i>Instrumentos Derivados como Mecanismos de Cobertura Cambiaria</i>	2
1. <i>Contratos Forward.....</i>	2
2. <i>Opciones Cambiarias</i>	3
3. <i>Swaps de Divisas</i>	4
C. <i>Contexto Marco Regulatorio y Operacional del Mercado de Comercialización de Oro en Colombia.....</i>	4
METODOLOGIA DEL TRABAJO DE INTERVENCION.....	5
DATOS Y RECOPIACIÓN DE INFORMACIÓN.....	7
A. <i>Contexto Operacional y Exposición al Riesgo</i>	10
B. <i>Validación Empírica del Riegos e Impacto Financiero Comparativo (Con Cobertura vs. Sin Cobertura) y Perspectiva Experta</i>	13
C. <i>Acceso a Mecanismos de Cobertura en Colombia (Costo-Beneficio).....</i>	14
ANÁLISIS Y RESULTADOS.....	16
<i>Modelación Financiera Comparativa.....</i>	16

<i>Conclusión Modelación Financiera Comparativa</i>	21
CONCLUSIONES	21
RECOMENDACIONES	22
<i>Recomendación de Implementación Financiera</i>	22
<i>Recomendación Financiera Adicional</i>	¡Error! Marcador no definido.
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	25
ANEXOS	28

PLANTEAMIENTO DE LA PROPUESTA

Determinación y Recomendación de un mecanismo de cobertura cambiaria para la empresa C.I Orometro SAS de la ciudad de Medellín.

RESUMEN

La volatilidad del riesgo cambiario de transacción ha sido ampliamente estudiada a través de la literatura, donde se describe su impacto determinante en la estabilidad financiera y el desempeño económico de las empresas exportadoras. Con base en lo anterior, el propósito de este trabajo es determinar y recomendar un mecanismo de cobertura cambiaria óptimo que estabilice los resultados de C.I. Orometro SAS, una comercializadora internacional de oro de la ciudad de Medellín.

Para ello, se realizaron tres procedimientos: 1) un análisis financiero comparativo de los Estados Financieros (2021–2023) para cuantificar la exposición cambiaria real en periodos con y sin cobertura; 2) una evaluación costo-beneficio de instrumentos derivados (Forward, Opciones, Swap) apoyada en una entrevista con un director de inversiones de renta fija; y 3) una modelación financiera para proyectar el impacto del mecanismo recomendado.

El análisis demostró que la ausencia de cobertura fue la causa principal de la Pérdida en el periodo analizado, validando la dependencia de la rentabilidad a la gestión del riesgo. La modelación concluyó que el Contrato Forward NDF es la herramienta más eficiente para que esta empresa mitigue el riesgo cambiario en su operación de venta internacional.

Así mismo se concluyó que la implementación obligatoria de una política de riesgo cambiario es indispensable para la compañía. Adicionalmente, ante la crisis de liquidez y las restricciones bancarias derivadas de la afectación operacional por grupos armados ilegales, se recomienda explorar urgentemente la gestión de los derivados a través de Comisionistas de Bolsa para asegurar la continuidad de la gestión del riesgo de la empresa.

ABSTRAC

The volatility of the transactional exchange rate risk has been widely studied across the literature, which describes its determining impact on the financial stability and economic performance of exporting companies. Based on the foregoing, the purpose of this study is to determine and recommend an optimal foreign exchange hedging mechanism that stabilizes the results of C.I. Orometro SAS, an international gold trading company located in the city of Medellín.

To this end, three procedures were carried out: 1) a comparative financial analysis of the Financial Statements (2021–2023) to quantify the actual exchange exposure in periods with and without hedging; 2) a cost-benefit evaluation of derivative instruments (Forward, Options) supported by an interview with a fixed-income investment director; and 3) a financial modeling to project the impact of the recommended mechanism.

The analysis demonstrated that the absence of hedging was the main cause of the Loss in the period analyzed, validating the dependence of profitability on risk management. The modeling concluded that the Forward NDF Contract is the most efficient tool for this company to mitigate exchange rate risk in its international sales operation.

Likewise, it was concluded that the mandatory implementation of a foreign exchange risk policy is indispensable for the company. Additionally, in the face of the liquidity crisis and banking restrictions derived from the operational impact by illegal armed groups, it is recommended to urgently explore the management of derivatives through Brokerage Firms to ensure the continuity of the company's risk management.

PALABRAS CLAVES

Cobertura Cambiaria, Riesgo Cambiario, Tasa de cambio, Cobertura financiera, volatilidad, optimización de utilidad

CONTEXTO EMPRESA C.I OROMETRO SAS: VISION DE CRECIMIENTO INTERNACIONAL Y NECESIDADES DE LA EMPRESA EN SU COMERCIALIZACION.

La empresa C.I Orometro SAS nació hace 8 años en la ciudad de Medellín, Colombia como una compañía comercializadora de metales preciosos, esta actividad de comercialización hace parte de la economía extractiva colombiana, más específicamente del sector aurífero que es el sector que reúne todas las actividades económicas relacionadas con la explotación, procesamiento y comercialización de Oro del sector minero. La empresa está enfocada en proveer oportunidades a los mineros artesanales para la venta de sus productos a un precio justo, formalizando el proceso mediante buenas prácticas legales nacionales e internacionales, siendo este proceso de formalización legal uno de los principales retos que enfrenta este sector por los desafíos regulatorios y de trazabilidad. (*Cartilla Guia Comercializacion Legal Oro UPME, s. f.*)

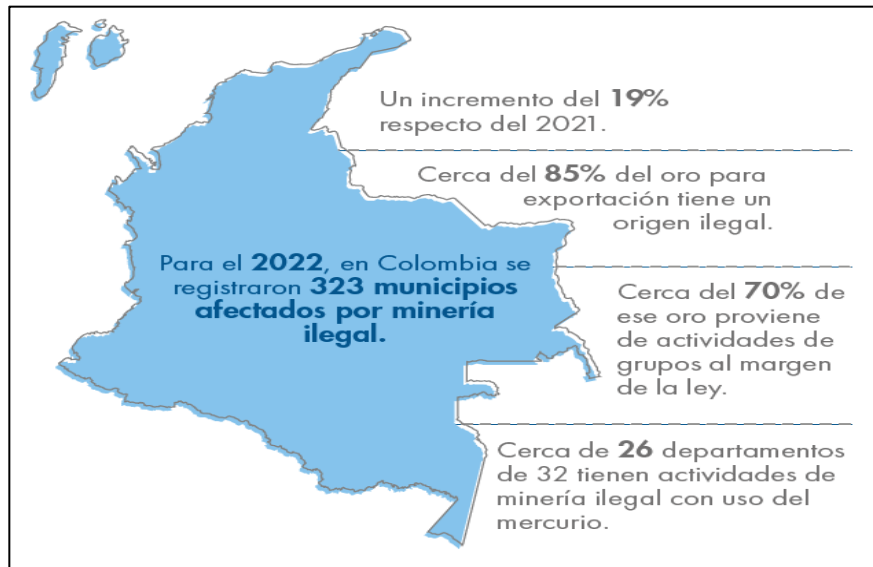


Imagen 1: Informe Nacional Minería Ilegal y Contaminación Mercurio, Procuraduría general de la nación 2024

En sus inicios, la empresa solo tenía una agencia de compra, que se diferenciaba y sigue diferenciando en el mercado por el uso de equipos tecnológicos para generar acuerdos justos con los mineros artesanales. (*Quiénes somos - Orometro*, 2018). En la actualidad, la empresa cuenta con 25 agencias de compra distribuidas en los departamentos de Antioquia, Córdoba, Chocó y Caldas.

De igual forma, cuenta con un título minero para la extracción de metales preciosos en el municipio de Anorí Antioquia, por lo que su actividad se basa en la producción y comercialización de metales preciosos, más específicamente de Oro refinado de pureza del 99,9 % en presentaciones de barra, granulado y laminas, y de Plata refinada de pureza del 99,9 % en las mismas presentaciones que el Oro. (*Servicios - Orometro*, 2018). El tener un título minero en un sector como el aurífero plagado de alta informalidad e ilegalidad en Colombia, es una de las ventajas competitivas que tiene C.I Orometro SAS para la comercialización internacional de Oro, ya que la comercialización y exportación legal del

Oro en Colombia operar bajo un estricto marco normativo, cuyo objetivo principal es prevenir la explotación ilícita y garantizar el pago de regalías.

Más específicamente el Decreto 1073 de 2015, modificado por el Decreto 1102 de 2017, establece la reglamentación para la comercialización legal de minerales, incluyendo la adopción de medidas de debida diligencia para la cadena de suministro, en línea con las recomendaciones internacionales. (*Cartilla Guía Comercialización Legal Oro UPME*, s. f.) Y todo agente que pretenda comercializar o exportar mineral debe estar inscrito en el Registro Único de Comercializadores de Minerales (RUCOM), un requisito clave para la formalidad (Arango & Estrada, s. f.-a) y proceso de compraventa con compradores internacionales, así como de acceso a productos del sector financiero para las empresas que hacen parte del sector minero.

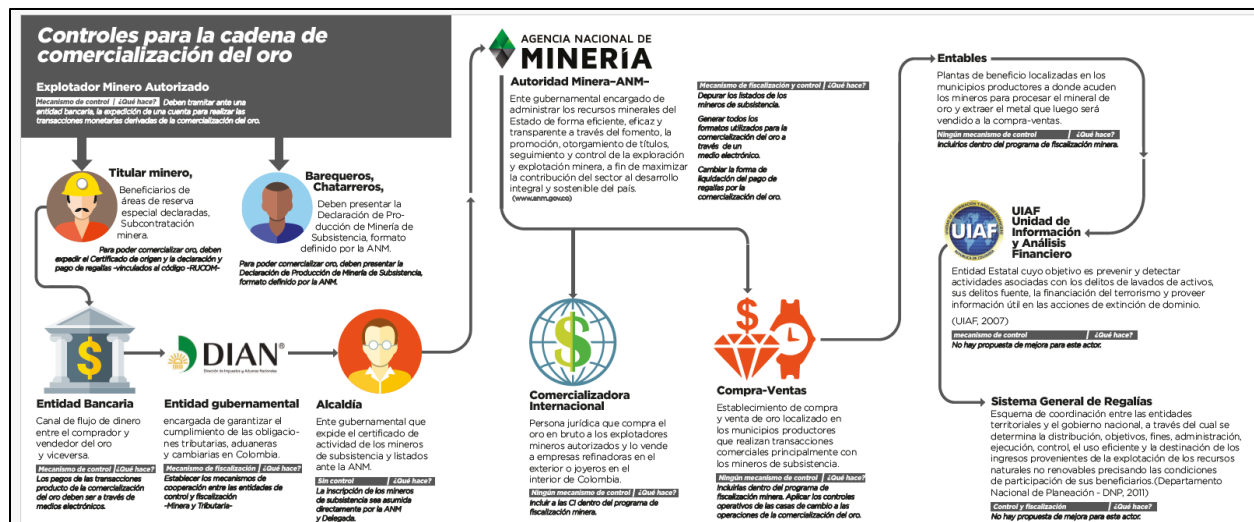


Imagen 2: Control Cadena Comercialización Oro, Guía Comercialización UPME 2017

Así mismo el proceso de exportación de Oro requiere un visto bueno de la Agencia Nacional de Minería (ANM) tramitado a través de la Ventanilla Única de Comercio Exterior (VUCE), para lo cual se debe presentar la factura comercial, la guía de exportación, el formato de reporte de información, y el recibo de pago de regalías.

Durante estos años, la empresa ha presentado un crecimiento acelerado relacionado directamente con el manteamiento del Oro a nivel internacional como una de las materias primas más importantes en la economía global, no solo por su valor intrínseco, sino por su rol tradicional como activo de refugio ante la incertidumbre económica y las crisis geopolíticas, permitido que cuente con más de 100 empleados directos y ser uno de los actores importantes de recaudo de impuestos en las zonas donde tiene presencia, contribuyendo a la reactivación económica de éstas.

Es por esto por lo que la empresa C.I Orometro SAS tiene como meta para el año 2025 lograr una mayor presencia nacional en la comercialización de metales preciosos, así como aumentar su título

minero a más de 50 hectáreas (que tienen en este momento) para ampliar su mercado internacional para la venta de sus productos (*Quiénes somos - Orometro, 2018*). Esta visión de la empresa se busca generar mediante la alianza con los mineros artesanales, prácticas de comercio justo o Fair Trade, responsabilidad social corporativa y estándares de seguridad que garanticen la transparencia y confiabilidad de su cadena de suministros. (*Investigación y desarrollo - Orometro, 2021*), además aprovechando que históricamente el Oro ha mostrado una tendencia alcista significativa con cotizaciones fluctuando por encima de los \$4.100 USD por onza troy en periodos recientes (referencia temporal aproximada a Nov 2025 en los reportes de mercados).

Precisamente, esta meta de crecimiento para llegar a mercados internacionales es donde se encuentra la problemática de estudio de este trabajo, dado que la comercialización de Oro y Plata es un proceso que toma como base los índices internacionales de estas materias primas para la negociación de los contrato de compraventa a futuro de metales preciosos, los cuales son pactados con la tasa de cambio vigente (TRM dólar) en la generación de los contratos de ventas (M. J. Palacio Alzate, comunicación personal, 15 de marzo de 2025), por lo que la empresa ha estado expuesta en los dos último año a las altas volatilidades del dólar, lo cual ha incidido directamente en el aumento de los costos de las transacciones, y en el precio de venta de sus productos en las conversiones a moneda nacional de la transacción, afectando la rentabilidad y utilidad de la compañía.

En el proceso de cobertura de riesgo cambiario en las compraventas internacionales de Oro C.I Orometro SAS lo ha venido haciendo solo a través de contratos Foward estándar por medio de la mesa de dinero de Bancolombia, y es por ello por lo que se quiere establecer los diferentes instrumentos o mecanismo existentes en el mercado financiero colombiano, que generen una cobertura cambiaria

mucho más eficiente financieramente a la que hoy utiliza C.I Orometros SAS, para poder recomendarles la mejor forma de realizar estas transacciones de compraventa.(O. A. Posada Restrepo, comunicación personal, 10 de abril de 2025).

JUSTIFICACIÓN DEL TRABAJO

La intervención empresarial a C.I Orometro SAS tiene como finalidad aplicar los conocimientos en análisis de riesgos y recomendaciones financieras adquiridos en la especialización en finanzas de la Universidad Católica Luis Amigó, con el objetivo de informar a la empresa, sobre los mecanismos de cobertura de riesgos cambiario disponibles en el mercado financiero colombiano y proponer las opciones viables para mitigar el riesgo cambiario inherente a su operación de comercialización internacional de Oro. Buscando que esta pueda adoptar estrategias efectivas de implementación para dar solución a la afectación que presenta en sus costos de transacción de comercialización y mejorar sus utilidad y rentabilidad en la operación del negocio, y de esta forma adopte las medidas necesarias que le permitan continuar en el tiempo y generar valor a sus dueños. De igual forma esta investigación le permitirá a la empresa conocer otras opciones en el sector financiero colombiano de mayor accesibilidad para empresas del sector minero, dado que suelen tener restricciones de acceso a los productos financiero que ofrece el mercado por su actividad con altos índices de informalidad e ilegalidad. Este trabajo se presenta, además, como requisito para optar por el título de especialista en finanzas de la Universidad Católica Luis Amigó.

PREGUNTA PROBLEMATIZADORA

¿Cómo podría la empresa Comercializadora internacional de Oro Orometro SAS de la ciudad de Medellín generar una estructura o mecanismo financiero que le permita disminuir el riesgo en la tasa de cambio en la venta de Oro a sus clientes internacionales?

OBJETIVOS

General

Establecer los instrumentos o mecanismos de cobertura cambiaria disponibles en Colombia a los que puede acceder la empresa Comercializadora internacional de Oro Orometro SAS de la ciudad de Medellín, que le permita disminuir la volatilidad de la tasa de cambio en la venta de los lingotes de Oro a sus clientes internacionales, y recomendar a la empresa el mecanismo más eficiente que le ayude a optimizar la utilidad de la operación de compraventa de Oro.

Específicos

- I. Determinar y describir los instrumentos o mecanismo de cobertura cambiaria existentes en el sector financiero colombiano.
- II. Realizar un análisis de los instrumentos o mecanismos de cobertura cambiaria relevantes para la venta internacional de oro de la empresa C.I Orometro SAS.

- III. Evaluar y comparar los diferentes instrumentos o métodos de cobertura cambiaria para recomendar el que mejor se adapte a las necesidades de C.I Orometro SAS y permita maximizar la utilidad en el proceso de venta de lingotes de Oro.
- IV. Proponer recomendaciones para la implementación de la estrategia de cobertura cambiaria óptima que apoye los objetivos de crecimiento internacional de C.I. Orometro SAS.

MARCO TEORICO

El presente marco teórico aborda los conceptos fundamentales que sustentan la problemática de la volatilidad cambiaria y las soluciones financieras disponibles, en línea con el objetivo de establecer y recomendar un mecanismo de cobertura para C.I. Orometro SAS. Con esto, definiremos las bases conceptuales necesarias para la solución del riesgo cambiario y la volatilidad financiera en el proceso de comercialización del Oro en la empresa.

A. Fundamentos del Riesgo Cambiario y la Volatilidad

El riesgo cambiario se configura como la principal amenaza para la estabilidad financiera de las empresas exportadoras, como C.I. Orometro SAS. Se define como la vulnerabilidad de una empresa a los movimientos inesperados del tipo de cambio, lo que puede afectar sus resultados

económicos y flujos de caja (Madura, 2018). Específicamente, para una comercializadora internacional de oro, el riesgo dominante es el riesgo de transacción, que surge del momento en que se genera la factura de venta en dólares (USD) hasta la liquidación del pago en pesos colombianos (COP)(Zuluaga & Gil, 2022)

Para el caso de Orometro SAS, este riesgo de transacción surge de las cuentas por cobrar y pagar denominadas en moneda extranjera y que deben ser liquidadas en una fecha futura. Un movimiento volátil en la Tasa Representativa del Mercado (TRM) puede impactar directamente las ganancias por acción (EPS) y los ingresos, si la exposición no es gestionada, tal como lo señala (Madura, 2018).

La volatilidad de la tasa de cambio en Colombia (TRM) es un factor que afecta de manera significativa tanto al sector real como al financiero, es un fenómeno constante y complejo. Los estudios indican que las fluctuaciones del tipo de cambio son un factor determinante en el éxito y desempeño económico de las empresas exportadoras, especialmente en sectores vinculados a *commodities* como el oro y el petróleo (Preciado et al., 2011; Zuluaga & Gil, 2022). Las variaciones en la TRM impactan la competitividad de las empresas y obligan a los exportadores a fijar precios y tomar decisiones de inversión bajo un alto nivel de incertidumbre (Arango & Estrada, s. f.-b). Por lo tanto, la gestión activa de este riesgo no es una opción, sino un imperativo estratégico para garantizar la estabilidad de los márgenes de utilidad (Hedgepoint Global, s. f.).

B. Instrumentos Derivados como Mecanismos de Cobertura Cambiaria

La cobertura cambiaria es la estrategia que busca mitigar o eliminar el riesgo de transacción, asegurando una tasa de cambio futura para una obligación o ingreso en divisa extranjera. Esta gestión del riesgo cambiario se suele realizar principalmente a través de instrumentos derivados (España, s. f.), los cuales son instrumentos financieros que derivan la mayor parte de su valor del valor de otro activo (activo subyacente), permitiendo generar estrategias de cubrimiento que disminuyen el riesgo de una inversión u operación comercial, o como mecanismos de especulación de inversión en busca de altas ganancias (Hull, 2022). En el caso de las empresas exportadoras e importadoras en el mercado colombiano, también son los principales mecanismos de cobertura utilizados.

1. Contratos Forward

El contrato Forward es un acuerdo personalizado, no estandarizado (Over-the-Counter u OTC) en el que dos partes se obligan a intercambiar un monto determinado de una divisa a un precio (tasa forward) y en una fecha futura pactada al inicio. (*Forwards, swaps y derivados basados en contratos*, s. f.)

- Aplicación: Es el instrumento de cobertura más común para el riesgo de transacción, pues permite al exportador fijar el ingreso en COP de manera irrevocable (Madura, 2018). (*Coberturas Cambiarias*, 2022) en Bancóldex se promociona activamente su uso a través de la modalidad Non-Delivery Forward (NDF) para empresas colombianas, donde solo se

liquida la diferencia entre la tasa pactada y la TRM spot al vencimiento, minimizando movimientos de capital.

- Costo: Su principal costo es el *spread* que la entidad financiera cobra sobre la tasa *forward* teórica calculada por la Paridad Cubierta de Tasas de Interés, más un margen por riesgo de contraparte (Munoz Arbelaez, 2025).

2. *Opciones Cambiarias*

Las opciones otorgan al comprador el derecho, pero no la obligación, de comprar (Call) o vender (Put) una divisa a un precio específico (precio de ejercicio) en una fecha futura, a cambio del pago de una prima (*Forwards, swaps y derivados basados en contratos*, s. f.).

- Aplicación: Para Orometro, un exportador, la opción relevante es la Opción Put, que le da el derecho a vender sus USD al tipo de cambio asegurado. Esta flexibilidad permite a la empresa beneficiarse de una devaluación favorable del USD/COP (no ejerce la opción) mientras está protegida contra una revaluación desfavorable (ejerce la opción) (Madura, 2018).
- Costo: La principal desventaja es el pago de la prima al momento de contratar, lo que implica un costo de entrada fijo que reduce inmediatamente el flujo de caja, haciéndola la opción más costosa (upfront) para la empresa (Munoz Arbelaez, 2025).

3. *Swaps de Divisas*

Los *Swaps* son contratos para intercambiar flujos de efectivo futuros, generalmente principal e intereses, en diferentes divisas (*Forwards, swaps y derivados basados en contratos*, s. f.). Se utilizan más para la gestión del riesgo económico o la reestructuración de pasivos a largo plazo que para la cobertura de transacciones comerciales puntuales (España, s. f.). Su complejidad y el plazo habitual lo hacen menos adecuado para la gestión diaria de las exportaciones de oro.

- Aplicación: Se usa para reestructurar o cambiar la exposición a tipos de interés o divisas, a menudo para obtener una moneda más barata o convertir una deuda. Aunque es menos común para coberturas de transacciones únicas que el forward, es útil para gestionar la exposición económica o la deuda a largo plazo.

C. *Contexto Marco Regulatorio y Operacional del Mercado de Comercialización de Oro en Colombia*

La operación de C.I. Orometro SAS está sujeta a rigurosas normas del sector minero y cambiario. La Guía de Comercialización Legal de Oro establece los procedimientos y controles necesarios para la exportación legal, incluyendo el cumplimiento del Registro Único de Comercializadores de Minerales (RUCOM) en la formalización de la cadena de suministro (*Cartilla Guía Comercialización Legal Oro UPME*, s. f.)(Guía UPME, 2017). A su vez, el mercado cambiario es regulado por el Banco de la República (Preciado et al., 2011), siendo la Tasa Representativa del

Mercado (TRM) el referente diario para la liquidación de las operaciones. La integración de los datos financieros de Orometro SAS con este marco regulatorio es esencial para el análisis.

En cuanto al proceso de venta internacional de oro implica una fijación de precio que consiste en cerrar el valor de la onza y el dólar con el cliente antes de la entrega del metal, lo que ya introduce una gestión de riesgo en el proceso operativo.(*PROCESO DE VENTAS NACIONAL E INTERNACIONAL OROMETRO SAS*, s. f.). Este proceso operativo subraya la necesidad de una cobertura financiera formal que blinde el margen entre la fijación del precio de venta y la liquidación final del pago internacional.

METODOLOGIA DEL TRABAJO DE INTERVENCION

Este estudio de intervención adopta un enfoque metodológico que combina técnicas cualitativas y cuantitativas, para analizar y proponer soluciones al problema de volatilidad de la tasa de cambio que enfrenta la empresa Comercializadora Internacional de Oro Orometro SAS en Medellín. El diseño del estudio es de tipo intrínseco/instrumental, donde para el caso de Orometro SAS se utiliza para profundizar en la comprensión y resolución de un problema específico que es la mitigación del riesgo cambiario en la venta de lingotes de oro.

La recolección de información y datos para la investigación se llevará a cabo a través de la revisión literaria académica y profesional relevante sobre riesgo cambiario, instrumentos de cobertura

financiera y el mercado local de venta del oro (fuentes secundarias), se recopilarán y analizarán datos financieros históricos de los últimos 3 años de Orometro SAS, incluyendo estados financieros, registros de transacciones y datos de exposición al riesgo cambiario (fuentes primarias). Se utilizarán herramientas de análisis financiero para evaluar el impacto de la volatilidad de la tasa de cambio en la rentabilidad de la empresa y para modelar el efecto de una estrategia de cobertura.

También se realizarán entrevistas semiestructuradas con ejecutivos de Orometro SAS (gerentes financieros y comerciales), especialistas en riesgo cambiario de entidades financieras y expertos en el mercado del oro. Estas entrevistas proporcionarán información cualitativa sobre las prácticas actuales de la empresa, los desafíos que enfrenta y las posibles soluciones. Adicional se revisarán documentos internos relevantes de Orometro SAS, como contratos de venta, políticas de gestión de riesgos y planes estratégicos, para obtener una comprensión más profunda de sus operaciones y estrategias.

Con base en el análisis de datos, se elaborarán recomendaciones específicas y prácticas para Orometro SAS, incluyendo la selección del mejor mecanismo o método de cobertura cambiaria.

DATOS Y RECOPIACIÓN DE INFORMACIÓN

El análisis de los datos primarios de Orometro SAS (EEFF 2022 C.I OROMETRO, s. f.), (EEFF 2023 C.I OROMETRO, s. f.), (EEFF 2024 C.I OROMETRO, s. f.) (PROCESO DE VENTAS NACIONAL E INTERNACIONAL OROMETRO SAS, s. f.) así como la perspectiva experta de Andrés Felipe Arbeláez Muñoz Director de inversiones de Rentas Fijas de seguros Sura Colombia (Munoz Arbelaez, 2025) y de Julián Cárdenas especialista de estrategias de inversión del fondo de pensiones Protección (Cardenas, 2025), validan la urgencia de la cobertura cambiaria en el proceso de compraventa de Oro en Orometro SAS y permiten determinar junto con fuentes secundarias el mecanismo óptimo para mitigar el impacto del riesgo cambiario en la utilidad y rentabilidad de la compañía.

En los siguientes análisis realizados a los EEFF de la compañía se puede ver los efectos de la diferencia en cambio en la utilidad y rentabilidad de la empresa entre 2022 y 2024, y como sus indicadores tuvieron cambios relevantes entre los periodos que usó cobertura y en los que no:

ESTADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
	AÑO 2024	PORCENTAJE	VR ABSOLUTO \$	VR RELATIVO %	AÑO 2023	PORCENTAJE	VR ABSOLUTO \$	VR RELATIVO %	AÑO 2022	PORCENTAJE
ACTIVOS										
Efectivo y equivalente al efectivo	4.239.194,00	46,54%	-798.951,00	-23,22%	3.440.243,00	25,70%	7.439.419,00	68,38%	10.879.662,00	51,00%
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	3.783.233,00	41,54%	306.868,00	7,90%	4.090.101,00	30,56%	1.437.497,00	26,01%	5.527.598,00	25,91%
Activos por impuestos corrientes	81.081,00	0,88%	5.544.067,00	98,56%	5.625.148,00	42,03%	-1.213.530,00	-27,51%	4.411.618,00	20,68%
Inventarios	651.082,00	7,15%	-649.057,00	-32052,20%	2.025,00	0,02%	292.254,00	99,31%	294.279,00	1,38%
Otros activos no financieros	353.795,00	3,88%	-127.302,00	-56,21%	226.493,00	1,69%	-7.352,00	-3,35%	219.141,00	1,03%
Total Activos Corrientes	9.108.385,00	89,90%	4.275.625,00	31,95%	13.384.010,00	91,46%	7.948.288,00	37,26%	21.332.298,00	94,15%
Propiedades, planta y equipo	902.297,00	88,20%	224.724,00	19,94%	1.127.021,00	90,16%	123.997,00	9,91%	1.251.018,00	94,43%
Antivos intangibles	28.987,00	2,83%	15.315,00	34,57%	44.302,00	3,54%	-28.909,00	-187,81%	15.393,00	1,16%
Activos por impuestos diferidos	91.681,00	8,96%	-12.990,00	-16,51%	78.691,00	6,30%	-20.308,00	-34,78%	58.383,00	4,41%
Total Activos No Corrientes	1.022.965,00	10,10%	227.049,00	18,16%	1.250.014,00	8,54%	74.780,00	5,64%	1.324.794,00	5,85%
TOTAL ACTIVOS	10.131.350,00	100,00%	4.502.674,00	30,77%	14.634.024,00	100,00%	8.023.068,00	35,41%	22.657.092,00	100,00%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar CP	573.538,00	51,69%	779.741,00	57,62%	1.353.279,00	49,65%	5.632.869,00	80,63%	6.986.148,00	92,66%
Obligaciones Financieras CP	92.806,00	8,36%	112.469,00	54,79%	205.275,00	7,38%	4.014,00	1,92%	209.289,00	2,78%
Beneficios a empleados	96.036,00	8,66%	71.993,00	42,85%	168.029,00	204,08%	20.008,00	10,64%	188.037,00	2,49%
Otros pasivos no financieros	347.213,00	31,29%	650.086,00	65,18%	997.299,00	34,04%	-840.897,00	-537,65%	156.402,00	2,07%
Total Pasivos Corrientes	1.109.593,00	40,89%	1.614.289,00	59,26%	2.723.882,00	48,76%	4.815.984,00	63,87%	7.539.876,00	65,55%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar LP	1.610.000,00	100,00%	1.170.000,00	42,09%	2.780.000,00	97,13%	1.085.000,00	28,07%	3.865.000,00	97,54%
Obligaciones Financieras LP	0,00	0,00%	82.333,00	100,00%	82.333,00	2,88%	15.011,00	15,42%	87.344,00	2,46%
Total Pasivos No Corrientes	1.610.000,00	59,20%	1.252.333,00	43,75%	2.862.333,00	51,24%	1.100.011,00	27,76%	3.962.344,00	34,45%
TOTAL PASIVOS	2.719.593,00	100,00%	2.866.622,00	51,32%	5.586.215,00	100,00%	5.916.005,00	51,43%	11.502.220,00	100,00%
Capital Emitido	380.958,00	5,14%	0,00	0,00%	380.958,00	4,21%	0,00	0,00%	380.958,00	3,42%
Reserva Legal	190.749,00	2,57%	0,00	0,00%	190.749,00	2,11%	0,00	0,00%	190.749,00	1,71%
Resultado del Ejercicio	-1.636.052,00	-22,07%	-221.011,00	-11,90%	-1.857.063,00	-20,53%	2.211.549,00	623,87%	354.486,00	3,18%
Ganancias Acumuladas	8.476.102,00	114,36%	1.857.063,00	17,97%	10.333.165,00	114,21%	-104.486,00	-1,02%	10.228.679,00	91,70%
TOTAL PATRIMONIO	7.411.757,00	100,00%	1.636.052,00	18,08%	9.047.809,00	100,00%	2.107.063,00	18,89%	11.154.872,00	100,00%

Imagen 3: Análisis Financiero EEFF Situación Financiera 2022, 2023 2024, Elaboración Propia 2025

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL		ANÁLISIS HORIZONTAL		ANÁLISIS VERTICAL	
	AÑO 2024	PORCENTAJE	VR ABSOLUTO \$	VR RELATIVO %	AÑO 2023	PORCENTAJE	VR ABSOLUTO \$	VR RELATIVO %	AÑO 2022	PORCENTAJE
INGRESOS										
Venta de productos metaferros	143.322.904,00	102,86%	31.853.905,00	18,18%	175.176.807,00	102,82%	-8.088.480,00	-4,54%	167.088.319,00	102,27%
Devolución en ventas	-3.986.122,00	-2,85%	-424.346,00	-17,14%	-4.810.468,00	-2,82%	1.108.874,00	-29,96%	-3.701.594,00	-2,27%
Ingresos de actividades ordinarias	139.336.782,00	100,00%	31.029.557,00	18,21%	170.366.339,00	100,00%	-6.979.614,00	-4,27%	163.386.725,00	100,00%
Costo de venta	136.479.234,00	97,95%	30.472.810,00	18,25%	166.952.104,00	98,00%	-8.840.814,00	-5,59%	158.111.290,00	96,77%
Ganancia Bruta	2.857.488,00	2,05%	556.747,00	16,31%	3.414.235,00	2,00%	1.861.200,00	35,28%	5.275.435,00	3,23%
Utilidad en venta de inversiones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	17.100,00	100,00%	17.100,00	0,01%
Recuperaciones	623,00	0,00%	56.233,00	98,90%	56.856,00	0,03%	-33.138,00	-139,72%	23.718,00	0,01%
Indemnizaciones	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	69.707,00	100,00%	69.707,00	0,04%
Diversos	120,00	0,00%	9.060,00	98,69%	9.180,00	0,01%	1.820,00	16,55%	11.000,00	0,01%
Otros Ingresos	743,00	0,00%	65.293,00	96,87%	66.036,00	0,04%	55.489,00	45,66%	121.523,00	0,07%
Gastos de Personal	534.405,00	0,38%	431.011,00	44,65%	965.416,00	0,57%	-77.641,00	-8,75%	887.775,00	0,52%
Honorarios	144.299,00	0,10%	207.862,00	59,02%	352.161,00	0,21%	11.525,00	3,17%	363.686,00	0,21%
Impuestos	16.943,00	0,01%	-4.124,00	-32,17%	12.819,00	0,01%	-4.685,00	-57,60%	8.134,00	0,00%
Arrendamientos	171.350,00	0,12%	-25.398,00	-17,40%	145.952,00	0,09%	-18.032,00	-14,10%	127.920,00	0,08%
Contribuciones y Afiliaciones	1.987,00	0,00%	615,00	23,64%	2.602,00	0,00%	-649,00	-33,23%	1.953,00	0,00%
Seguros	6.196,00	0,00%	5.953,00	49,00%	12.149,00	0,01%	-478,00	-4,10%	11.671,00	0,01%
Servicios	143.850,00	0,10%	79.655,00	35,64%	223.303,00	0,13%	-74.166,00	-49,66%	149.337,00	0,09%
Gastos Legales	5.855,00	0,00%	3.484,00	36,91%	9.439,00	0,01%	-5.524,00	-141,10%	3.915,00	0,00%
Gastos Mantenimiento y Reparaciones	21.994,00	0,02%	-1.203,00	-5,79%	20.791,00	0,01%	-10.840,00	-108,93%	9.951,00	0,01%
Adecuaciones e Instalaciones	150,00	0,00%	1.080,00	87,80%	1.230,00	0,00%	-1.175,00	-2136,36%	55,00	0,00%
Gastos de Viaje	1.050,00	0,00%	-747,00	-246,53%	303,00	0,00%	-277,00	-1065,38%	26,00	0,00%
Depreciaciones	90.775,00	0,07%	9.616,00	9,58%	100.391,00	0,06%	-30.815,00	-44,29%	69.576,00	0,04%
Amortizaciones	33.204,00	0,02%	-230,00	-0,70%	32.974,00	0,02%	-24.828,00	-304,79%	8.146,00	0,00%
Gastos Diversos	20.782,00	0,01%	36.628,00	63,80%	57.410,00	0,03%	21.139,00	26,91%	78.549,00	0,05%
Provisiones	1.260.000,00	0,90%	-1.260.000,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Gastos Administrativos	2.452.940,00	1,76%	-515.800,00	-26,63%	1.897.140,00	1,14%	-216.446,00	-12,58%	1.720.694,00	1,05%
Gastos de Personal	276.133,00	0,20%	341.870,00	55,32%	618.003,00	0,36%	-100.779,00	-19,48%	517.224,00	0,30%
Honorarios	0,00	0,00%	225,00	100,00%	225,00	0,00%	4.525,00	95,26%	4.750,00	0,00%
Impuestos	1.547,00	0,00%	-979,00	-172,36%	568,00	0,00%	8.273,00	93,58%	8.841,00	0,01%
Arrendamientos	53.287,00	0,04%	173.493,00	76,50%	226.780,00	0,13%	-63.518,00	-76,50%	163.262,00	0,10%
Contribuciones y Afiliaciones	0,00	0,00%	403,00	100,00%	403,00	0,00%	-403,00	0,00%	0,00	0,00%
Seguros	3.881,00	0,00%	1.546,00	31,38%	4.927,00	0,00%	-161,00	-3,38%	4.766,00	0,00%
Servicios	263.620,00	0,19%	370.254,00	58,41%	633.874,00	0,37%	-138.469,00	-27,95%	495.405,00	0,29%
Gastos Legales	0,00	0,00%	4,00	100,00%	4,00	0,00%	122,00	96,83%	126,00	0,00%
Gastos Mantenimiento y Reparaciones	17.261,00	0,01%	-8.028,00	-86,95%	9.233,00	0,01%	-2.061,00	-28,74%	7.172,00	0,00%
Adecuaciones e Instalaciones	100,00	0,00%	-60,00	-150,00%	40,00	0,00%	-40,00	0,00%	0,00	0,00%
Gastos De Viaje	675,00	0,00%	11.610,00	94,51%	12.285,00	0,01%	-2.769,00	-29,10%	9.516,00	0,01%
Depreciaciones	67.737,00	0,05%	18.020,00	21,01%	85.757,00	0,05%	11.248,00	11,60%	97.005,00	0,06%
Amortizaciones	74.663,00	0,05%	46.413,00	38,33%	121.076,00	0,07%	-1.567,00	-1,31%	119.509,00	0,07%
Gastos Diversos	11.823,00	0,01%	29.117,00	71,12%	40.940,00	0,02%	-7.014,00	-20,67%	33.926,00	0,02%
Gastos de Ventas	770.227,00	0,55%	983.888,00	56,09%	1.754.115,00	1,03%	-292.613,00	-20,02%	1.461.502,00	0,89%
Intereses préstamo contrato mutuo	342.727,00	0,25%	336.356,00	49,55%	679.283,00	0,40%	231.517,00	25,42%	910.800,00	0,53%
Pérdida PPyE	0,00	0,00%	2.615,00	100,00%	2.615,00	0,00%	-100.190,00	102,88%	-97.575,00	-0,06%
Gastos Extraordinarios	116.496,00	0,08%	-8.113,00	-249,25%	33.353,00	0,02%	-13.517,00	-48,14%	19.836,00	0,01%
Gastos Diversos	21.349,00	0,02%	-4.511,00	-26,79%	16.838,00	0,01%	132.168,00	88,70%	149.006,00	0,09%
Otros Gastos	480.562,00	0,34%	251.527,00	34,36%	732.089,00	0,43%	249.978,00	25,45%	982.067,00	0,60%
(Pérdida) Ganancia Operacional	-845.498,00	-0,61%	-97.575,00	10,35%	-943.073,00	-0,55%	2.175.770,00	176,56%	1.232.697,00	0,75%
Intereses	3.100,00	0,00%	1.444,00	31,78%	4.544,00	0,00%	-2.792,00	-159,36%	1.752,00	0,00%
Diferencia en Cambio	249.456,00	0,18%	253.838,00	50,44%	503.296,00	0,30%	440.728,00	46,69%	944.024,00	0,58%
Otros Ingresos Financieros	252.556,00	0,18%	255.282,00	50,27%	507.840,00	0,30%	437.936,00	46,30%	945.776,00	0,58%
Costos Financieros	587.125,00	0,42%	108.406,00	15,59%	695.531,00	0,41%	-28.543,00	-4,28%	666.988,00	0,41%
Intereses	62.255,00	0,04%	18.586,00	22,99%	80.841,00	0,05%	44.013,00	35,25%	124.854,00	0,08%
Comisiones Bancarias	12.034,00	0,01%	3.833,00	24,16%	15.867,00	0,01%	35.673,00	69,21%	51.540,00	0,03%
Diferencia en Cambio	236.214,00	0,17%	409.933,00	63,44%	646.146,00	0,38%	-118.150,00	-22,38%	527.996,00	0,32%
Descuentos Financieros	0,00	0,00%	4,00	100,00%	4,00	0,00%	-4,00	0,00%	0,00	0,00%
Otros	1.135,00	0,00%	2.614,00	69,73%	3.749,00	0,00%	-2.780,00	-286,89%	969,00	0,00%
Otros Gastos Financieros	898.763,00	0,65%	543.375,00	37,68%	1.442.138,00	0,85%	-69.791,00	-5,06%	1.372.347,00	0,84%
(Pérdida) Ganancia Antes de Impuestos	-1.491.703,00	-1,07%	-385.668,00	20,54%	-1.877.371,00	-1,10%	2.683.497,00	332,88%	806.126,00	0,49%
Gasto por impuesto de renta	-157.339,00	-0,11%	157.339,00	0,00%	0,00	0,00%	-459.737,00	100,00%	-459.737,00	-0,28%
Ingreso por impuesto diferido	12.990,00	0,01%	7.318,00	36,04%	20.308,00	0,01%	-12.211,00	-150,81%	8.097,00	0,00%
(Pérdida) Ganancia Neta	-1.636.052,00	-1,17%	-221.011,00	11,90%	-1.857.063,00	-1,09%	2.211.549,00	623,87%	354.486,00	0,22%

Imagen 4: Análisis Financiero EEFF Integral 2022, 2023 2024, Elaboración Propia 2025

INDICADORES DE LIQUIDEZ		Miden la capacidad de la empresa para responder a sus compromisos a C.P.		
CAPITAL DE TRABAJO NETO				
C.T.N.	ACTIVOS CORRIENTES - PASIVOS CORRIENTES	Vrs. Absolutos \$		
		AÑO 2024	AÑO 2023	AÑO 2022
		\$ 7.898.792,00	\$ 10.660.128,00	\$ 13.792.422,00
RAZÓN CORRIENTE (SOLVENCIA)				
R.C.	ACTIVOS CORRIENTES / PASIVOS CORRIENTES	Vrs. Relativos		
		AÑO 2024	AÑO 2023	AÑO 2022
		820,88%	264,86%	282,93%
RAZÓN PRUEBA ÁCIDA				
R.P.A.	ACTIVOS CTE - INVENTARIOS / PASIVOS CORRIENTES	Vrs. Absolutos		
		AÑO 2024	AÑO 2023	AÑO 2022
		7,622	4,913	2,790
INDICADORES DE ACTIVIDAD O ROTACIÓN		Miden la eficiencia de la empresa para utilizar sus activos		
ROTACIÓN ACTIVOS TOTALES				
ROT. ACT. TOTAL	VENTAS NETAS / ACTIVOS TOTALES	Nro Veces		
		AÑO 2024	AÑO 2023	AÑO 2022
		13,753	11,642	7,211

Imagen 5: Indicadores Liquidez y Actividad EEFF 2022, 2023 2024, Elaboración Propia 2025

A. Contexto Operacional y Exposición al Riesgo

C.I. Orometro SAS se distingue en el mercado de metales preciosos al formalizar la compra a mineros artesanales y expandir su presencia en los departamentos de influencia, y su vocación internacional dedicada a la exportación de oro, es la fuente directa de su exposición cambiaria(O. A. Posada Restrepo, comunicación personal, 10 de abril de 2025).

En este contexto operacional de comercialización internacional también se mezcla el riesgo de transacción, que viene dado por las variaciones en TRM y la fijación de precio, así como las posibles devoluciones del producto por revisión de la pureza del material. Para este proceso operacional Orometro tiene un manual de operaciones, que se resume a continuación y muestra el mecanismo de exposición que tiene.

Mecanismo de Exposición

El proceso de venta internacional implica la recepción de pagos en dólares americanos (USD) en una fecha posterior a la fijación del precio y el despacho del material.(*PROCESO DE VENTAS NACIONAL E INTERNACIONAL OROMETRO SAS*, s. f.)

1. Venta: La tesorera fija el precio (onza y dólar) con el cliente internacional, generando un ingreso futuro en USD.
2. Liquidación: El cliente realiza el pago después de recibir y analizar el material (proceso que puede generar ajustes).

3. Riesgo: Entre la fijación del precio de venta y la recepción y conversión del pago en USD a COP, la empresa está expuesta a la volatilidad de la TRM. Una apreciación del COP (baja del dólar) impacta negativamente el ingreso en pesos de la exportación, lo que se traduce en una pérdida por diferencia en cambio en el estado de resultados.

En relación con esta exposición al riesgo cambiario, en entrevista con Andrés Arbeláez Muñoz y su perfecta experta, se toman en cuenta las siguientes consideraciones:

P1: *¿Cuál es la metodología o el proceso inicial que una empresa exportadora debe seguir para determinar y cuantificar su exposición neta al riesgo cambiario antes de decidir cubrirse?*

R1 (*Determinar la Exposición Neta y la Decisión Gerencial*):

"Lo primero que se debe determinar para saber si una empresa necesita cobertura es cómo está su exposición neta, pues estamos hablando de tasa de cambio". La exposición neta se establece en dólares y en porcentaje. Se determina comparando activos y pasivos en divisa extranjera. Por ejemplo, si una empresa exporta un millón de dólares, le conviene que suba la tasa de cambio. Si, a su vez, tiene una deuda en el exterior por un millón de dólares, posee una cobertura natural, resultando en una exposición neta del 0%.

En el caso de C.I Orometro SAS, si solo exporta y no tiene una deuda en dólares u otro pasivo que compense el riesgo, tendría una exposición del 100%. Una vez se determina la exposición neta, el siguiente paso es una decisión gerencial: ¿me cubro o no me cubro? Lo más conservador y responsable es cubrirse, pero la gerencia debe decidir si cubre el 100%, el 50% o el 30% de la parte expuesta, ya que la cobertura tiene un costo asociado. La opción de "dejar correr la exposición" es más riesgosa.

P2: *Considerando la exposición al riesgo cambiario y la situación actual de pérdidas de C.I Orometro SAS, ¿qué mecanismos de cobertura recomienda utilizar y cuáles son las consideraciones gerenciales y operativas para su implementación?*

R2 (*Mecanismos de Cobertura y Recomendación*):

“Dado que la empresa ya ha tenido muchas posiciones perdidas en sus estados financieros debido a la volatilidad de la tasa de cambio, sí es recomendable hacer una operación de cobertura.”

Existen diferentes mecanismos de cobertura, como el Forward de tasa de cambio y los Futuros de tasa de cambio. Para el tipo de operación de C.I Orometro SAS, lo más adecuado es el Forward, el cual funciona como un seguro.

Consideraciones Operativas y Gerenciales:

- **Cotización:** Se debe cotizar la cobertura. Generalmente, se hace con el banco líder, pero es aconsejable poner a competir a los bancos para consultar el costo que da cada uno y determinar el mecanismo más adecuado. El banco suele tener más capacidad de fondeo y más contrapartes.
- **Política de Expectativa:** La gerencia debe establecer una política de expectativa para determinar en qué momento se va a utilizar la cobertura o no. Esto implica evaluar las tendencias del mercado; por ejemplo, si se proyecta que el dólar baje, la necesidad de cobertura se incrementa para proteger el margen.
- **Volatilidad Geopolítica:** Las expectativas de eventos, como un periodo de elecciones, generan volatilidad y deben ser un factor para la decisión gerencial de cubrirse.

B. Validación Empírica del Riesgos e Impacto Financiero Comparativo (Con Cobertura vs. Sin Cobertura) y Perspectiva Experta

El análisis comparativo de la evidencia documental del desempeño financiero de C.I. Orometro SAS entre 2021-2022 y 2023-2024 (Ver Anexos EEFF 2022 - 2024) proporciona la principal justificación empírica del proyecto de intervención empresarial:

Período	Estrategia de Cobertura	Resultado Neto	Comentario
2021-2022	Con cobertura (Contratos Forward con Bancolombia)	Utilidad Neta Positiva	La empresa logró una estabilidad financiera, cerrando en 2022 con una utilidad neta de \$354 millones (margen neto del 0.22% y ROE 3,18%). En este período, los ingresos cambiarios netos fueron superiores a los gastos, arrojando un saldo neto favorable de \$416.029 millones en 2022. El mecanismo de <i>forward</i> fue eficaz para estabilizar los ingresos.
2023-2024	Sin cobertura (Abandono de la estrategia)	Pérdidas Netas Acumuladas	La ausencia de cobertura coincidió con una vulnerabilidad extrema a la volatilidad cambiaria. Los estados financieros de 2023 y 2024 muestran pérdidas netas recurrentes, impulsadas en gran parte por el impacto de una diferencia en cambio negativa en 2023 y la disminución de ventas. La rentabilidad de la empresa mostró una dependencia directa y desfavorable de la gestión del riesgo cambiario. (Pérdida Neta -\$1.857 millones, Margen Neto -1,09%, ROE -20,5% y ROA -12,7%)

Tabla 1: Comparativo Utilidad Mecanismos Cobertura, Elaboración Propia. Oct 2025

- Periodo con Cobertura (2021–2022): La implementación de contratos Forward con Bancolombia generó utilidades netas, con un saldo neto favorable en la diferencia en cambio, lo que indica que el mecanismo fue eficaz para estabilizar los ingresos y proteger el margen neto, a pesar de una rentabilidad modesta (*Análisis financiero con respecto a la cobertura Orometro 2024*, s. f.).
- Periodo sin Cobertura (2023–2024): El abandono de la estrategia de cobertura coincidió

con pérdidas netas recurrentes y un deterioro del patrimonio, impulsado directamente por el impacto de la diferencia en cambio negativa. Esto demuestra que, dada su estructura de costos en COP e ingresos en USD, la rentabilidad depende directamente de la gestión del riesgo cambiario (*Análisis financiero con respecto a la cobertura Orometro 2024*, s. f.).

Esta conclusión es respaldada por la experiencia del mercado:

"Para una empresa exportadora como Orometro, el riesgo es puramente transaccional. La opción más eficiente para garantizar el margen, sin tener que asumir un costo inicial que afecte el flujo de caja, es el Forward Sell Contract. Es el más líquido y su costo, que es la diferencia de tasas más el spread bancario, es significativamente menor que pagar una prima de opción" (Munoz Arbelaez, 2025).

C. Acceso a Mecanismos de Cobertura en Colombia (Costo-Beneficio)

Los mecanismos de cobertura en Colombia son ofrecidos principalmente por dos tipos de instituciones que cumplen con la regulación del Banco de la República:

1. Banca Comercial (Bancolombia, BBVA, Davivienda, etc.): Ofrecen toda la gama de derivados (Forward, Opciones, Swaps). Sus productos son altamente personalizados (tailor-made) pero pueden exigir márgenes de garantía más altos y están orientados a grandes volúmenes.

2. Bancóldex (Banco de Comercio Exterior): Ofrece la plataforma de Coberturas Cambiarias para promover la internacionalización, con un enfoque en productos estandarizados como el Forward NDF (*Coberturas Cambiarias*, 2022). Sus condiciones pueden ser favorables para empresas con menores cupos de crédito.

Frente a la accesibilidad de estos mecanismos y teniendo en cuenta el contexto del sector minero en Colombia, Julián Cárdenas también recomienda a Orometro SAS tener en cuenta las comisionistas de bolsas como agentes intermediadores del mercado, estas le podrían ofrecer Derivados a la medida con requisitos de volúmenes de operación menores a los exigidos en la banca comercial y que quizás si logra una buena segmentación de cliente pueda tener costo diferenciados o favorables para su operación.(Cardenas, 2025)

Mecanismo de Cobertura	Costo Principal	Beneficio Clave	Adecuación Operacional (Venta de Oro)
Forward (NDF)	Diferencial de tasas (Forward/Spot) + Spread Bancario. Bajo costo de entrada.	Fija el precio de venta en COP garantizando el margen; fácil acceso y alta liquidez.	Óptimo. Coincide con la necesidad de asegurar la liquidación de las cuentas por cobrar en USD en una fecha definida (11. Proceso de ventas, 2024).
Opción Put (Vender USD)	Prima inicial (costo no reembolsable). Costo de entrada alto.	Otorga flexibilidad para beneficiarse de una devaluación favorable de la TRM.	Medio. Es flexible, pero la prima afecta el flujo de caja y es innecesaria si el objetivo principal es bloquear el margen.
Swap de Divisas	Spread bancario y costos de negociación.	Reestructura pasivos; cobertura de largo plazo y Exposición Económica.	Bajo. No es apto para la gestión de riesgo transaccional recurrente de las exportaciones de oro.

Tabla 2: Cuadro Comparativo de Mecanismos de Cobertura para C.I. Orometro SAS, Elaboración Propia. Oct 2025

La información recolectada es contundente: A pesar de que Orometro SAS mantuvo indicadores de solidez financiera (buena liquidez y bajo endeudamiento), la ausencia de gestión activa del riesgo cambiario con derivados financieros se correlacionó directamente con la pérdida de rentabilidad y el deterioro del patrimonio. Esto confirma la hipótesis central del trabajo de grado, a saber, que la determinación e implementación de un mecanismo de cobertura es crucial para la sostenibilidad y la optimización de la utilidad de C.I. Orometro SAS.

ANÁLISIS Y RESULTADOS

Modelación Financiera Comparativa

El cálculo a continuación demuestra el impacto que habría tenido el Forward NDF en la rentabilidad de C.I. Orometro SAS en 2023 y 2024, eliminando el efecto negativo de la diferencia en cambio, tal como se evidenció en 2022.

Hipótesis de Cálculo:

1. Datos Financieros Reales de C.I. Orometro SAS (2023 -2024): Se Extraen del EEFF 2023 y 2024 (EEFF 2023 C.I OROMETRO, s. f.) (EEFF 2024 C.I OROMETRO, s. f.) Estado de Resultado Integral al 31 de diciembre de 2023 y 2024.

Concepto (Expresado en miles de COP)	Valor Real 2024	Valor Real 2023
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	-\$1.595.698	-\$1.399.273
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-\$294.011	-\$465.918
Pérdida Neta del Ejercicio	-\$1.889.709	-\$1.865.191
Diferencia en Cambio (Pérdida Neta) *	-\$236.214	-\$409.932

Tabla 3: Datos Financieros EEFF 2023 y 2024 Orometro SAS

***Nota sobre la Diferencia en Cambio:** Este valor COP se extrae de la nota de pie de página de la Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos y se considera la principal fuente de la pérdida neta.

2. Formulación de la Proyección (Escenario con Cobertura Forward): La recomendación se basa en la implementación del Forward NDF, cuyo propósito es eliminar la volatilidad en los ingresos por exportación.

Fórmula de Impacto:

$$Pérdida Neta Proyectada = Pérdida Neta Real - Impacto Cambiario Neto Negativo + Costo Proyectado de Cobertura$$

Variables:

- a. Impacto Cambiario Neto Negativo (ICNN): Representa la pérdida que el contrato Forward debería haber mitigado.

$ICNN = -\$236.214$ miles de COP (Pérdida por Diferencia en Cambio 2024)

$ICNN = -\$409.932$ miles de COP (Pérdida por Diferencia en Cambio 2023)

- b. Costo Proyectado de Cobertura (CPC): Un forward exitoso mitiga la pérdida cambiaria, asumiendo un costo residual bajo (el spread bancario y costos transaccionales), ya que el beneficio de fijar la tasa compensa el costo del instrumento. Basado en la entrevista de (Munoz Arbelaez, 2025) y el desempeño de 2022 (con cobertura), se proyecta un costo neto bajo.

$$CPC = -\$ 100.000 \text{ miles de COP (Hipótesis para Costos Transaccionales Netos)}$$

3. Cálculo Detallado Proyección 2024: El cálculo busca determinar la Pérdida Neta Ajustada asumiendo la cobertura:

- a. Aislamiento de la Pérdida (P/G) antes de Impuestos de la Diferencia en Cambio

Variables:

UAI Real: -\$ 1.595.698

Pérdida por Diferencia en Cambio (ICNN): -\$ 236.214

Costo Proyectado de Cobertura (CPC): -\$100.000

Utilidad antes de Impuestos (UAI) Ajustada = UAI Real - Pérdida por Diferencia en Cambio + Costo Proyectado de Cobertura

$$UAI \text{ Ajustada} = -\$ 1.595.698 - (-\$ 236.214) + (-\$ 100.000)$$

$$UAI \text{ Ajustada} = -\$ 1.595.698 + \$ 236.214 - \$ 100.000$$

$$UAI \text{ Ajustada} = \mathbf{-\$ 1.459.484} \text{ miles de COP}$$

- b. Cálculo de la Utilidad Neta Proyectada: Se toma la Utilidad Ajustada y se aplica el impuesto a las ganancias real de 2024, asumiendo que el gasto de impuesto real corresponde al impacto del escudo fiscal generado por la gran pérdida

Utilidad Neta Proyectada = UAII Ajustada - Gasto por Impuesto a las Ganancias

$$Utilidad Neta Proyectada = -\$ 1.459.484 - (-\$294.011)$$

$$Utilidad Neta Proyectada = -\$ 1.459.484 + \$294.011$$

$$Utilidad Neta Proyectada = -\$ \mathbf{1.165.473} \text{ miles de COP}$$

4. Cálculo Detallado Proyección 2023: El cálculo busca determinar la Pérdida Neta Ajustada asumiendo la cobertura:

- a. Aislamiento de la Pérdida (P/G) antes de Impuestos de la Diferencia en Cambio

Variables:

UAII Real: -\\$ 1.399.273

Pérdida por Diferencia en Cambio (ICNN): -\\$ 409.932

Costo Proyectado de Cobertura (CPC): -\$100.000

Utilidad antes de Impuestos (UAII) Ajustada = UAII Real - Pérdida por Diferencia en Cambio + Costo Proyectado de Cobertura

$$UAII Ajustada = -\$ 1.399.273 - (-\$ 409.932) + (-\$ 100.000)$$

$$UAII Ajustada = -\$ 1.399.273 + \$ 409.932 - \$ 100.000$$

UAII Ajustada = -\\$ 1.089.341 miles de COP

- b.** Cálculo de la Utilidad Neta Proyectada: Se toma la Utilidad Ajustada y se aplica el impuesto a las ganancias real de 2023, asumiendo que el gasto de impuesto real corresponde al impacto del escudo fiscal generado por la gran pérdida

Utilidad Neta Proyectada = UAII Ajustada - Gasto por Impuesto a las Ganancias

Utilidad Neta Proyectada = -\\$ 1.089.341 – (-\$465.918)

Utilidad Neta Proyectada = -\\$ 1.089.341 + \$465.918

Utilidad Neta Proyectada = -\\$ 623.423 miles de COP

Concepto	2024 (Sin Cobertura)	2024 (Con Cobertura Proyectada)	Mejora en Pérdida (%)	2023 (Sin Cobertura)	2023 (Con Cobertura Proyectada)	Mejora en Pérdida (%)
Utilidad (Pérdida) antes de Impuestos	-\$1.595.698	-\$1.459.484	8,54%	-\$1.399.273	-\$1.089.341	22,15%
Pérdida Neta del Ejercicio	-\$1.889.709	-\$1.165.473	38,33%	-\$1.865.191	-\$623.423	66,58%
Diferencia en Cambio (Pérdida Neta)	-\$236.214	\$0	100%	-\$409.932	\$0	100%

Tabla 4: Modelación Financiera Comparativa para C.I. Orometro SAS, Elaboración Propia. Oct 2025

Conclusión Modelación Financiera Comparativa

La modelación financiera comparativa (Tabla 4) constituye el pilar cuantitativo de este trabajo de intervención, demostrando la viabilidad y la eficiencia de implementar mecanismos de cobertura cambiaria para C.I. Orometro SAS.

La conclusión central de esta modelación es que el Forward se establece como el instrumento más eficiente para mitigar la volatilidad cambiaria en el contexto de C.I. Orometro SAS, los resultados también demuestran que la gestión activa del riesgo no solo previene pérdidas futuras, sino que, en los periodos analizados, habría recuperado una porción significativa del margen perdido. Esto cumple directamente con el objetivo general del trabajo de establecer y recomendar el mecanismo más eficiente que ayude a optimizar la utilidad en la operación de compraventa de Oro.

CONCLUSIONES

La evidencia recopilada en este estudio sugiere que el Contrato Forward NDF es el mecanismo de cobertura cambiaria más eficaz y financieramente eficiente para C.I. Orometro SAS.

La evidencia del deterioro financiero de 2023 y 2024 confirma que la rentabilidad de la compañía está comprometida de manera sistemática por el riesgo cambiario no gestionado. Por lo tanto, Con base en los resultados, se sugiere la adopción de una política de cobertura de riesgo cambiario obligatoria, utilizando el Forward NDF para blindar al menos el 80% de la exposición neta en

USD, siendo el paso esencial e inmediato para asegurar la estabilidad del margen de utilidad, proteger el patrimonio y sostener la visión de crecimiento internacional de la Comercializadora.

De igual forma, también se comprobó que el riesgo cambiario de transacción es el factor más volátil y determinante en la rentabilidad de C.I. Orometro SAS, superando la gestión operativa, dada la extrema vulnerabilidad de la estructura de ingresos de la empresa a la volatilidad de la Tasa Representativa del Mercado (TRM).

RECOMENDACIONES

Recomendación de Implementación Financiera

El mecanismo más adecuado desde una perspectiva de costo-beneficio y alineación operativa es el Contrato Forward NDF (Non-Delivery Forward). Este instrumento es el más barato en términos de costo de entrada (no requiere prima) y es el más eficiente para el objetivo principal de Orometro SAS: asegurar la liquidación de sus exportaciones en un precio fijo en COP, lo cual había probado ser efectivo en 2022 (*Análisis financiero con respecto a la cobertura Orometro 2024*, s. f.; Muñoz Arbelaez, 2025).

Al momento de la finalización de esta investigación, la empresa C.I Orometro SAS presentaba un reto operativo exigente en relación a la producción y compra de materia prima de Oro, ya que en las zonas donde tiene sus minas y las agencias con mayores transacciones, los grupos al margen

de la ley se apropiaron de manera forzosa de su título minero, y los mineros artesanales han preferido vender el Oro a estos grupos al no solicitarles pruebas de pureza del material ni documentos de trazabilidad de la venta que se exigen en el marco regulatorio minero del país, esto ha generado disminución de los movimientos de sus cuentas bancarias y algunos bancos les han cerrado sus cuentas, incluyendo Bancolombia y su línea Forward.

De cara a esto se hacen las siguientes recomendaciones adicionales para poner en marcha la recomendación de implementación de política de cobertura cambiaria:

- Dado que los bancos, incluida Bancolombia, han cerrado o restringido las cuentas debido a la reducción de ingresos y a la incertidumbre operacional (riesgo de lavado de activos y compliance), C.I. Orometro SAS debe buscar intermediarios alternativos para el Forward.

- Los Comisionistas de Bolsa y las Casas de Compensación de Derivados son intermediarios financieros autorizados por la Superintendencia Financiera para negociar derivados estandarizados o a la medida (como el Forward NDF). Por lo que acudir a un Comisionista de Bolsa permitiría a la empresa diversificar su riesgo de contraparte (no depender solo de la banca) y negociar forwards a través de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC). Esto puede ofrecer un camino más formal y transparente para reconstruir la confianza de las instituciones financieras, demostrando la voluntad de la empresa de gestionar el riesgo de forma proactiva y regulada.

- Negociar la apertura de líneas de derivados con Comisionistas de Bolsa y explorar las plataformas de derivados extrabursátiles (OTC) ofrecidas por otras entidades financieras no bancarias.
- Reorientar temporalmente el modelo de negocio. Concentrar los esfuerzos de compra en zonas con mayor control estatal y menor influencia de grupos ilegales, incluso si esto implica mayores costos logísticos iniciales.
- Enfatizar, de cara a los bancos y reguladores, que el cumplimiento riguroso del Registro Único de Comercializadores de Minerales (RUCOM) y la trazabilidad legal son la ventaja competitiva a largo plazo, aunque a corto plazo afecten la competitividad de precios frente a la ilegalidad. La empresa debe documentar activamente los reportes de extorsión y seguridad ante las autoridades competentes.
- Implementar un modelo de ventas con ciclos de cobro mucho más cortos (menor plazo de crédito) para disminuir la exposición cambiaria y mejorar el flujo de efectivo.
- Presentar a las instituciones financieras (banca y comisionistas) el Plan de Intervención Empresarial, destacando la estrategia de cobertura (Forward NDF) y el compromiso con la formalidad y la gestión del riesgo.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Análisis financiero con respecto a la cobertura Orometro 2024. (s. f.).

Arango, A. E., & Estrada, T. G. (s. f.-a). *PARTICIPACION DEL BANCO DE LA REPUBLICA EN LA COMERCIALIZACION DE ORO EN COLOMBIA.*

Arango, A. E., & Estrada, T. G. (s. f.-b). *PARTICIPACION DEL BANCO DE LA REPUBLICA EN LA COMERCIALIZACION DE ORO EN COLOMBIA.*

Cardenas, J. (2025, julio 9). *Mecanismos Cobertura* (Teams) [Videollamada]. Escrito.

Cartilla Guia Comercializacion Legal Oro UPME. (s. f.).

Coberturas Cambiarias. (2022, septiembre 19). Bancoldex.

<https://www.bancoldex.com/es/bancoldex-directo-0/coberturas-cambiarias>

EEFF 2022 C.I OROMETRO. (s. f.).

EEFF 2023 C.I OROMETRO. (s. f.).

EEFF 2024 C.I OROMETRO. (s. f.).

España, B. A. (s. f.). Qué son las coberturas de divisas y para qué se utilizan. *Asset*

Management. Recuperado 23 de octubre de 2025, de

<https://www.bbvaassetmanagement.com/es/actualidad/que-son-las-coberturas-de-divisas-y-para-que-se-utilizan/>

Forwards, swaps y derivados basados en contratos. (s. f.).

Hedgepoint Global, H. G. (s. f.). *El papel de la cobertura cambiaria en el comercio internacional – Hedgepoint Global Markets.* Recuperado 23 de octubre de 2025, de <https://hedgepointglobal.com/es/blog/cobertura-de-divisas-y-operaciones-de-comercio-exterior>

Hull, J. (2022). *Options, futures, and other derivatives* (Eleventh edition, global edition). Pearson4060 1 Online-Ressource (880 Seiten).

Investigación y desarrollo—Orometro. (2021, marzo 3).

<https://www.orometro.com/investigacion-y-desarrollo/>

Madura, J. (2018). *Administración financiera internacional / Cengage. 13° Edición* [Institucional]. <https://ebooks7-24.com/plus/visorBook.aspx?i=7648&t=E35AD0B6-A820-43EC-9355-66A6ECB5B2A4>

Munoz Arbelaez, A. F. (2025, septiembre 12). *Determinacion necesidad Cobertura Cambiara en una empresa* (Zotero) [Grabacion Audio]. Audio.

Palacio Alzate, M. J. (2025, marzo 15). *Entrevista Contador Orometro* [Conversacion].

Posada Restrepo, O. A. (2025, abril 10). *Gerente General Orometro* [Conversacion].

Preciado, L. B., Calderón, L. F. E., & Casella, J. A. L. (2011). CASO DE ESTUDIO. GESTIÓN DEL RIESGO CAMBIARIO EN UNA COMPAÑÍA

EXPORTADORA. *Estudios Gerenciales*, 219-238. [https://doi.org/10.1016/S0123-5923\(11\)70189-9](https://doi.org/10.1016/S0123-5923(11)70189-9)

PROCESO DE VENTAS NACIONAL E INTERNACIONAL OROMETRO SAS. (s. f.).

Quiénes somos—Orometro. (2018, octubre 4). <https://www.orometro.com/quienes-somos/>

Servicios—Orometro. (2018, octubre 4). <https://www.orometro.com/servicios/>

Zuluaga, E. R., & Gil, J. O. (2022). La volatilidad del tipo de cambio en las empresas exportadoras de productos minerales en Colombia: Un análisis entre 2015-2019.

Plataforma Abierta de Libros y Memorias Académicas - PALMA, 46-58.

<https://cipres.sanmateo.edu.co/ojs/index.php/libros/article/view/582>


ANEXOS

Orometro S.A.S.
Estados Financieros Individuales
al 31 de diciembre de 2022
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2021)

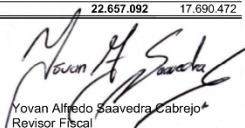
Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2022
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2021)
Expresado en miles de pesos colombianos

	Notas	31 de diciembre de 2022	2021
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	10.879.662	6.082.153
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	7	5.527.598	3.854.578
Activos por impuestos corrientes	8	4.411.818	3.636.639
Inventarios	9	294.279	92.290
Otros activos financieros	10	219.141	2.634.189
Total activos corrientes		21.332.298	16.299.849
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	12	1.251.018	1.214.490
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	15.393	125.847
Activos por impuestos diferidos	18	58.383	50.286
Total activos no corrientes		1.324.794	1.390.623
Total activos		22.657.092	17.690.472
Pasivos y patrimonio			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	14	209.289	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15	6.986.148	249.962
Pasivos por impuestos	17	-	293.279
Beneficios a los empleados	19	188.037	301.704
Otros pasivos no financieros	16	156.402	200.141
Total pasivos corrientes		7.539.876	1.045.086
Pasivos no corrientes			
Obligaciones financieras	14	97.344	500.000
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15	3.865.000	4.345.000
Total pasivos no corrientes		3.962.344	4.845.000
Total pasivos		11.502.220	5.890.086
Patrimonio			
Capital emitido	20	380.958	380.958
Reserva legal	20	190.749	190.749
Resultado del ejercicio		354.486	2.438.277
Ganancias acumuladas		10.228.679	8.790.402
Total patrimonio		11.154.872	11.800.386
Total pasivos y patrimonio		22.657.092	17.690.472


Omer Alberto Posada Restrepo
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)


Deisy Dariana Molina Tamayo
Contador Público
T.P. 280903-T
(Ver certificación adjunta)


Yovan Alfredo Saavedra Cabrejo*
Revisor Fiscal
T.P. 235377-T
Designado por Servicios de Auditoría y
Consultoría de Negocios S.A.S.
(Ver informe adjunto)

Las notas 1 a 36 son parte integral de los Estados Financieros Individuales 10

Anexo 1: EEFF Situación Financiera 2022 Orometro SAS

Orometro S.A.S.
Estados Financieros Individuales
al 31 de diciembre de 2022
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2021)

Estado de Resultados

Por el año comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2022
(Cifras comparativas con el año comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2021)
Expresado en miles de pesos colombianos

	2022	2021
Ingreso de actividades ordinarias	163.386.725	200.675.337
Costos de ventas	(158.111.290)	(221.452.808)
Utilidad bruta	5.275.435	8.222.529
Otros ingresos	24	191.444
Gastos de administración y ventas	(3.182.196)	(3.802.914)
Otros gastos	(882.367)	(1.153.456)
Ingresos financieros	25	148.303
Gastos financieros	(3.372.347)	(3.107.243)
Ganancia antes de impuestos	596.126	3.788.663
Gasto por impuesto de renta	(498.727)	(1.379.423)
Ingreso por impuesto diferido	18	8.097
Ganancia neta del periodo	354.486	2.438.277

Notas: 21, 22

Omar Alberto Posada Restrepo
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Deisy Dariana Molina Tamayo
Contador Público
T.P. 230003-T
(Ver certificación adjunta)

Yovan Alfredo Saavedra Cedeño
Revisor Fiscal
T.P. 230377-T
Designado por Servicios de Auditoría y Consultoría de Negocios S.A.S.
(Ver informe adjunto)

Las notas 1 a 38 son parte integral de los Estados Financieros Individuales 11

Orometro S.A.S.
Estados Financieros Individuales
al 31 de diciembre de 2022
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2021)

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2022
(Cifras comparativas con el año comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2021)
Expresado en miles de pesos colombianos

	2022	2021
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Ganancia del periodo	0	2.438.277
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso del efectivo		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	219.643	310.218
Ingresos a las ganancias por neto	481.840	1.209.243
Amortización de activos intangibles	127.655	118.135
Diferencia en cambio de moneda	(18.579)	-
Plusvalía neta en venta o retiro de propiedades, planta y equipo	102.846	2.237
Excedentes diferidos y no pagados	77.525	-
Subtotal	1.315.110	4.278.240
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	(1.654.341)	(1.625.379)
Aumento en inventarios	(201.899)	(12.874)
Disminución (aumento) en otros activos financieros	2.415.048	(234.956)
(Aumento) (disminución) en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	6.256.186	(1.868.150)
(Disminución) aumento en pasivo por impuestos	(293.279)	(165.910)
(Disminución) aumento en beneficios a los empleados	(13.687)	27.821
Disminución en otros pasivos no financieros	(42.739)	(81.011)
Ingreso a las ganancias pagado, neto	(1.234.716)	(3.203.250)
Efectivo neto utilizado en (generado por) actividades de operación	6.444.613	(3.066.502)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipo	(359.011)	(234.923)
Retiro de inversiones	-	23.488
Compras de activos intangibles	(17.201)	(124.481)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(376.212)	(335.916)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Adquisiciones de obligaciones financieras	-	200.000
Excedentes decretados y pagados	-	(1.068.652)
Pago de capital e intereses de obligaciones financieras	(193.387)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	(127.992)	(568.652)
Efectivo y equivalentes al inicio del periodo	4.737.500	(3.985.145)
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del periodo	6.082.153	10.050.259
	10.875.662	8.082.153

Notas: 20, 21

Omar Alberto Posada Restrepo
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Deisy Dariana Molina Tamayo
Contador Público
T.P. 230003-T
(Ver certificación adjunta)

Yovan Alfredo Saavedra Cedeño
Revisor Fiscal
T.P. 230377-T
Designado por Servicios de Auditoría y Consultoría de Negocios S.A.S.
(Ver informe adjunto)

Las notas 1 a 38 son parte integral de los Estados Financieros Individuales 13

Anexo 2: EEFF Estado Resultado 2022 Orometro SAS

Anexo 3: EEFF Flujo Efectivo 2022 Orometro SAS

COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL OROMETRO S.A.S.
Estados Financieros

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2023
Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	31 de diciembre de 2023	31 de diciembre de 2022
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes de efectivo	3.240.343	10.875.662
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	4.480.101	5.027.590
Activos por impuestos corrientes	5.802.148	4.118.918
Inventarios	2.023	284.279
Otros activos no financieros	296.463	319.143
Total activos corrientes	13.084.019	21.627.592
Activos no corrientes		
Propiedades, planta y equipo	1.127.621	1.251.010
Activos intangibles	44.502	15.393
Activos por impuestos diferidos	78.681	59.383
Total activos no corrientes	1.250.804	1.325.786
Total activos	14.334.824	22.953.378
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	1.253.279	5.806.110
Cuentas por impuestos diferidos	265.275	200.789
Proveedores a los proveedores	148.659	186.017
Otros pasivos no financieros	487.289	164.662
Total pasivos corrientes	2.154.502	6.357.688
Pasivos no corrientes		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	2.780.000	3.895.000
Obligaciones financieras	82.333	107.444
Total pasivos no corrientes	2.862.333	4.002.444
Total pasivos	5.016.835	10.360.132
Patrimonio		
Capital emitido	380.858	380.858
Reserva legal	150.740	150.740
Reserva del ejercicio	(1.807.663)	(54.440)
Ganancias acumuladas	10.233.165	10.226.679
Total patrimonio	9.317.000	11.151.827
Total pasivos y patrimonio	14.334.824	22.953.378

Notas: 10, 11, 12, 13, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38

Omar Alberto Posada Restrepo
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Meliny Johana Palacio Alzate
Contador (T.P. 200443-T)
(Ver certificación adjunta)

Luisa Fernanda León Marulanda
Revisor Fiscal T.P. No. 220003-T
Designado por Servicios de Auditoría y Consultoría de Negocios S.A.S.
(Ver informe adjunto)

Las notas 1 a 28 son parte integral a los Estados Financieros 10

COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL OROMETRO S.A.S.
Estados Financieros

Estado de Resultados

Por el periodo comprendido entre el 1°, de enero y el 31 de diciembre de 2023
Con cifras comparativas con el periodo comprendido entre el 1°, de enero y el 31 de diciembre de 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	2023	2022
Ingreso de actividades ordinarias	170.366.339	163.861.725
Costos de ventas	(169.962.054)	(158.111.290)
Utilidad bruta	4.404.285	5.750.435
Otros ingresos	22	121.525
Gastos de administración y ventas	(3.659.255)	(3.182.196)
Otros gastos	(732.289)	(882.367)
Ingresos financieros	21	207.849
Gastos financieros	(1.442.386)	(1.372.347)
Ganancia antes de impuestos	1.187.911	836.152
Gasto por impuesto de renta	8	(169.737)
Ingreso por impuesto diferido	4	8.097
(Perdida) ganancia neta del periodo	1.187.963	354.486

Notas: 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26, 27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38

Omar Alberto Posada Restrepo
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Meliny Johana Palacio Alzate
Contador (T.P. 200443-T)
(Ver certificación adjunta)

Luisa Fernanda León Marulanda
Revisor Fiscal T.P. No. 220003-T
Designado por Servicios de Auditoría y Consultoría de Negocios S.A.S.
(Ver informe adjunto)

Las notas 1 a 28 son parte integral a los Estados Financieros 11

Anexo 4: EEFF Situación Financiera 2023 Orometro SAS

Anexo 5: EEFF Estado Resultado 2023 Orometro SAS

COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL OROMETRO S.A.S.
Estados financieros
31 de diciembre de 2023

Estado de Flujos de Efectivo

Por el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2023
Con cifras comparativas con el periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2022
(Cifras expresadas en miles de pesos colombianos)

	2023	2022
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Período neto del período	(1,857,063)	354,498
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso del efectivo	244,982	219,643
Disposición de propiedades, planes y equipo	(25,294)	401,588
Ingresos a las ganancias neto	154,957	127,558
Operación de activos intangibles		(10,879)
Diferencia en cambio, no respaldado	2,616	102,640
Perdida neta en venta o retiro de propiedades, planta y equipo		(32,640)
Subtotal	(1,469,819)	573,546
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	1,437,407	(1,851,341)
Aumento en inventarios	292,254	(201,689)
Aumento en otros activos no financieros	(7,352)	241,548
Extincución (aumento) en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(6,777,809)	(2,264,386)
Extincución (aumento) en pasivos por impuestos	(20,008)	(291,279)
Aumento en beneficios a empleados	(13,827)	(13,827)
Disminución en otros pasivos no financieros	845,897	(63,739)
Ingresos a las ganancias neto	(12,173,250)	(2,264,386)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:	(8,657,929)	(6,367,068)
Flujos de efectivo por actividades de inversión		
Impuestos procedentes de préstamos por obligaciones financieras adquiridas	347,000	-
Dividendos recibidos y pagos	(250,000)	(1,000,000)
Pago de obligaciones financieras	(286,025)	(161,367)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Extincución (aumento) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(7,439,410)	4,197,303
Flujos de efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del período	10,873,662	6,867,103
Flujos de efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3,440,243	10,876,502

Omar Alberto Posada Restrepo
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Neilyn Palacios
Revisor Fiscal T.P. No. 220500-T
(Ver certificación adjunta)

Luisa Fernanda León
Revisor Fiscal T.P. No. 220500-T
Designado por Servicios de Auditoría y Consultoría de Negocios S.A.S.
(Ver informe adjunto)

Las notas 1 a 28 son parte integral de los Estados Financieros 13

COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL OROMETRO S.A.S.
Estados financieros

Estado de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2024
(Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2023)
Expresado en miles de pesos colombianos

	31 de diciembre de 2024	2023
Activos		
Activos corrientes		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4,239,194	3,441,243
Cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	3,783,233	4,083,118
Activos por impuestos corrientes	61,061	5,923,158
Inventarios	651,062	2,028
Otros activos no financieros	353,795	226,450
Total activos corrientes	9,088,345	10,780,010
Activos no corrientes		
Propiedades, planta y equipo	802,207	1,127,021
Activos intangibles distintos de la plusvalía	28,867	44,362
Activos por impuestos diferidos	91,681	70,691
Total activos no corrientes	922,755	1,241,074
Total activos	10,011,100	12,021,084
Pasivos y patrimonio		
Pasivos corrientes		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	573,538	1,353,279
Obligaciones financieras	92,846	266,275
Beneficios a los empleados	96,036	160,029
Otros pasivos no financieros	347,213	887,298
Total pasivos corrientes	1,089,633	2,726,881
Pasivos no corrientes		
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15	2,700,000
Obligaciones financieras	54	80,332
Total pasivos no corrientes	69	2,780,332
Total pasivos	1,090,002	5,507,213
Patrimonio		
Capital emitido	380,958	380,958
Reserva legal	185,728	180,748
Reserva neta del período	(1,636,052)	(1,657,003)
Reserva de pérdidas	(476,162)	(3,333,155)
Total patrimonio	7,114,957	6,384,200
Total pasivos y patrimonio	10,011,100	12,021,084

Omar Alberto Posada Restrepo
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Neilyn Palacios
Revisor Fiscal T.P. No. 220443-T
(Ver certificación adjunta)

Mathias Guzmán
Revisor Fiscal T.P. No. 259987-T
Designado por Servicios de Auditoría y Consultoría de Negocios S.A.S.
(Ver informe adjunto)

Las notas 1 a 28 son parte integral de los Estados Financieros 9

Anexo 6: EEFF Flujo Efectivo 2023 Orometro SAS

Anexo 7: EEFF Situación Financiera 2024 Orometro SAS

COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL OROMETRO S.A.S.
Estados financieros

Estado de Resultados

Por el año comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2024
(Cifras comparativas con el año comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2023)
Expresado en miles de pesos colombianos

	2024	2023
Ingresos de actividades ordinarias	139,338,762	170,366,339
Costo de ventas	(136,476,594)	(168,552,048)
Demanda bruta	2,862,168	3,814,291
Otros ingresos	745	66,506
Gastos de administración y ventas	(3,233,187)	(3,691,255)
Otros gastos	(482,692)	(1,151,981)
Ingresos financieros	352,366	507,640
Costos financieros	(885,763)	(1,142,159)
Perdida antes de impuestos	(1,481,703)	(1,677,371)
Impuesto de renta	187,239	192,000
Ingreso del impuesto diferido	12,990	20,300
Perdida neta del período	(1,636,052)	(1,657,053)

Omar Alberto Posada Restrepo
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Neilyn Palacios
Revisor Fiscal T.P. No. 220443-T
(Ver certificación adjunta)

Mathias Guzmán
Revisor Fiscal T.P. No. 259987-T
Designado por Servicios de Auditoría y Consultoría de Negocios S.A.S.
(Ver informe adjunto)

Las notas 1 a 28 son parte integral de los Estados Financieros 10

COMERCIALIZADORA INTERNACIONAL OROMETRO S.A.S.
Estados financieros

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2024
(Cifras comparativas con el año comprendido del 1° de enero al 31 de diciembre de 2023)
Expresado en miles de pesos colombianos

	2024	2023
Flujos de efectivo por actividades de operación:		
Período neto del período	(1,636,052)	(1,657,053)
Ajustes por ingresos y gastos que no requirieron uso del efectivo	224,724	249,180
Disposición de propiedades, planes y equipo	(12,900)	(20,309)
Ingresos a las ganancias neto	1,809,006	1,809,006
Operación de activos intangibles	807,866	54,857
Perdida neta en venta o retiro de propiedades, planta y equipo		(6,816)
Subtotal	(8,452)	(1,485,016)
Aumento (disminución) en cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar	(853,192)	(1,437,407)
Aumento (disminución) en otros activos no financieros	(649,077)	292,254
Aumento (disminución) en otros pasivos no financieros	(132,302)	(7,352)
(Disminución) en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(1,462,528)	(6,777,809)
(Disminución) en beneficios a empleados	(17,093)	(13,827)
(Disminución) aumento en otros pasivos no financieros	(697,200)	845,897
Ingresos/retribuciones (pagos) neto	5,544,087	(12,173,250)
Efectivo neto generado por (utilizado en) actividades de operación	1,086,304	(8,657,927)
Flujos de efectivo por actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipo	(128,691)	(128,691)
Compras de activos intangibles	(82,551)	(132,467)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(211,242)	(261,158)
Flujos de efectivo por actividades de financiación:		
Impuestos procedentes de préstamos por obligaciones financieras adquiridas	87,432	247,000
Dividendos recibidos y pagos	(250,000)	(250,000)
Pago de obligaciones financieras	(286,025)	(286,025)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiación	(448,593)	(289,025)
Efectivo y equivalentes al efectivo al comienzo del período	3,440,243	(1,657,053)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3,440,243	(1,657,053)

Omar Alberto Posada Restrepo
Representante Legal
(Ver certificación adjunta)

Neilyn Palacios
Revisor Fiscal T.P. No. 220443-T
(Ver certificación adjunta)

Mathias Guzmán
Revisor Fiscal T.P. No. 259987-T
Designado por Servicios de Auditoría y Consultoría de Negocios S.A.S.
(Ver informe adjunto)

Las notas 1 a 28 son parte integral de los Estados Financieros 12

Anexo 8: EEFF Estado Resultado 2024 Orometro SAS

Anexo 9: EEFF Flujo Efectivo 2024 Orometro SAS