

Productos Ramo S.A.S.

REPORTE 360 — PRODUCTOS RAMO S.A.S.

Proyecciones financieras, posición frente a su industria y sus pares.

- **Apalancamiento superior a pares** — Deuda/EBITDA de 2,6x frente al promedio de 0,8x de su industria.
- **Recomposición reportada de plazos** — La concentración de deuda a corto plazo se redujo al 36%.
- **Conversión de caja positiva** — Conversión promedio de EBITDA a flujo operativo del 101,8%.

Crecimiento sostenido con un nivel de apalancamiento manejable, donde los márgenes ajustados y la volatilidad histórica en liquidez plantean escenarios de optimización.

Al observar las cifras de Productos Ramo S.A.S., identificamos desde Capitalia un crecimiento constante en ingresos acompañado de una generación positiva de caja. Su apalancamiento actual se ubica en 2,6x, un nivel manejable frente a su generación operativa, aunque superior al promedio de su industria. El margen EBITDA del 5,7% sugiere un espacio acotado para absorber incrementos inesperados en costos operativos o financieros. La principal tensión operativa que reflejan sus estados financieros radica en la volatilidad histórica de la razón corriente y un ciclo de caja que depende en gran medida del financiamiento de proveedores. Normalizar el capital de trabajo y clarificar el destino de los excedentes históricos son pasos fundamentales para consolidar su viabilidad a largo plazo y evaluar nuevos escenarios de capital.

Capacidad de endeudamiento y posición relativa

Su empresa presenta un nivel de apalancamiento Deuda/EBITDA de 2,6x, respaldado por un EBITDA de COP 43,3 MM y una Deuda Total de COP 113,0 MM. Este indicador se encuentra por debajo de umbrales críticos absolutos, aunque lo sitúa en los deciles más altos de su sector, cuyo promedio es de 0,8x. La cobertura de intereses de 2,7x muestra una capacidad de pago razonable frente a sus obligaciones actuales. Recientemente, se observa una recomposición reportada de plazos, disminuyendo drásticamente la concentración a corto plazo al 36%, lo que mejora su perfil de vencimientos. Al proyectar escenarios de nueva deuda, alcanzar un ratio objetivo de 3,5x implicaría un espacio estimado de COP +38,6 MM, manteniéndose por encima del promedio industrial; escalar a 4,0x sumaría COP +60,3 MM (+0,5x adicional), y llegar a 4,5x representaría COP +81,9 MM (+1,0x adicional).

- **Apalancamiento superior a pares industriales** — Ratio Deuda/EBITDA de 2,6x frente a un promedio sectorial de 0,8x.
- **Capacidad de pago razonable** — Cobertura de intereses de 2,7x, superando los mínimos operativos.
- **Mejora en el perfil de vencimientos** — Reducción de la concentración a corto plazo al 36%.

Cobertura y servicio de la deuda

La operación de su empresa demuestra una conversión de caja positiva según las cifras públicas, logrando transformar eficientemente su EBITDA en flujo operativo. Históricamente, el flujo de caja libre se ha mantenido en terreno positivo, lo que indica una capacidad comprobada para cubrir necesidades de inversión sin depender de inyecciones externas continuas. Esta dinámica de autofinanciación es una señal favorable sobre la calidad de sus utilidades. Sin embargo, los reportes muestran un cambio en caja nulo al final de los periodos, lo que abre interrogantes sobre la asignación exacta de estos excedentes, ya sea hacia el servicio de deuda, distribución a accionistas u otros fines corporativos.

- **Alta calidad de utilidades operativas** — Conversión promedio de EBITDA a flujo de caja operativo del 101,8%.
- **Generación recurrente de excedentes** — Flujo de caja libre consistentemente positivo en los últimos años analizados.
- **Asignación de liquidez por definir** — Cambio en caja reportado en cero, requiriendo claridad sobre el uso de los fondos.

Estructura de la deuda y perfil de vencimientos

La estructura actual de sus pasivos financieros refleja una repartición del 36% a corto plazo y 64% a largo plazo. Esta recomposición reciente mitiga las presiones de liquidez inmediatas que se observaban en periodos anteriores, donde la concentración a corto plazo era significativamente mayor. Con un ratio de apalancamiento de 2,6x, su empresa cuenta con un margen de maniobra moderado frente a posibles choques operativos; por ejemplo, un límite teórico de 4,0x permitiría tolerar una caída en el EBITDA cercana al 34,8% sin comprometer la viabilidad estructural. Mantener esta proporción a largo plazo será clave para estabilizar el costo financiero.

- **Distribución de pasivos estabilizada** — Repartición reportada de 36% a corto plazo y 64% a largo plazo.
- **Margen de seguridad operativo** — Espacio para absorber una contracción del EBITDA de hasta 34,8% antes de alcanzar un apalancamiento de 4,0x.

Capital de trabajo y necesidades de corto plazo

El manejo de su capital de trabajo muestra un ciclo de caja negativo en promedio, lo que refleja un financiamiento operativo apoyado principalmente en sus proveedores. Si bien esto evidencia una gestión favorable del capital de trabajo, sujeto a su sostenibilidad, también expone a la empresa a cierta volatilidad en su liquidez. Históricamente, la razón corriente ha fluctuado por debajo de 1,0x en varios periodos, lo que sugiere episodios de iliquidez técnica. Aunque el indicador más reciente muestra una recuperación, la dependencia estructural de cuentas por pagar extendidas requiere un monitoreo constante para evitar tensiones operativas futuras.

- **Financiamiento operativo vía proveedores** — Ciclo de caja promedio de -5 días, con cuentas por pagar superando los 60 días.
- **Volatilidad en indicadores de liquidez** — Razón corriente histórica con episodios por debajo de 1,0x, recuperándose recientemente a 1,32x.
- **Gestión de inventarios controlada** — Rotación eficiente que oscila entre 14 y 29 días, mitigando riesgos de obsolescencia.

Perspectiva para conversaciones de capital

Al evaluar sus números para posibles conversaciones sobre capital, su empresa presenta factores a favor como una cobertura de intereses de 2,7x y una generación consistente de flujo de caja libre. Estos elementos sugieren una capacidad adecuada para atender el servicio de la deuda actual. No obstante, el margen EBITDA ajustado del 5,7% y las tensiones recurrentes en el ciclo de caja son aspectos que requerirán explicaciones claras. Preparar respuestas sobre la sostenibilidad de este margen frente a presiones de costos y los planes para estabilizar la razón corriente le permitirá abordar cualquier diálogo financiero desde una posición informada y transparente.

- **Factores cuantitativos a favor** — Apalancamiento controlado de 2,6x y generación recurrente de flujo libre.
- **Puntos de atención operativa** — Margen EBITDA del 5,7% y dependencia del financiamiento de proveedores.
- **Elementos a validar internamente** — Sostenibilidad de márgenes y naturaleza de eventos extraordinarios pasados.

Temas para explorar

- Considerando que la concentración a corto plazo bajó al 36%, ¿qué perfil de amortización tiene la nueva porción de deuda a largo plazo y cómo impacta su flujo de caja proyectado?
- Dado que el cambio en caja reportado es cero cada año a pesar de un flujo libre positivo, ¿cómo se están asignando internamente estos excedentes?
- Frente a un margen EBITDA del 5,7%, ¿qué planes de optimización existen para proteger la rentabilidad ante posibles incrementos en los costos operativos o financieros?
- ¿Qué factores explican la volatilidad histórica de la razón corriente y qué medidas se están tomando para asegurar que la mejora reciente a 1,32x sea sostenible?

Qué tan firme es esta lectura

Nivel	Detalle
Alta	Los niveles de apalancamiento (2,6x), cobertura de intereses (2,7x) y la distribución de deuda (36% corto / 64% largo) basados en los estados financieros públicos.
Media	La sostenibilidad del ciclo de caja negativo y la capacidad de mantener la razón corriente por encima de 1,0x en el mediano plazo.
Pendiente	El detalle de las tasas de interés actuales, el destino exacto de los excedentes de caja y la existencia de condiciones específicas en sus contratos de deuda.

Proyecciones financieras

Cómo se construyó la proyección

Confianza de la proyección: BAJO — Proyección basada exclusivamente en promedios históricos sin análisis cualitativo o tendencias de IA.

Supuestos derivados del análisis de su empresa; ajustables con Capitalia.

	2025	2026	2027
Ingresos	\$775 MM	\$795 MM	\$816 MM
EBITDA	\$39,4 MM	\$40,1 MM	\$40,8 MM
Utilidad neta	\$19,5 MM	\$20,0 MM	\$20,6 MM
Flujo de caja libre	\$35,1 MM	\$31,0 MM	\$31,5 MM
Deuda financiera	\$108 MM	\$108 MM	\$107 MM
Caja	\$8,6 MM	\$8,6 MM	\$8,6 MM

- Crecimiento: Crecimiento proyectado al 2.6% anual, basado en el supuesto histórico conservador ante la falta de inteligencia adicional.

- Márgenes: Ratios de costos y gastos mantenidos en niveles históricos (61.2% costo de ventas, 27.4% gastos de ventas, 7.8% gastos admin) asumiendo estabilidad operativa.
- Capital de trabajo: Ciclo de caja proyectado con 37 días de cartera, 21 de inventario y 67 de proveedores, replicando la estructura histórica.
- Capex: CAPEX proyectado en 30.544,2 millones COP anuales, asumiendo inversiones de mantenimiento sin expansión significativa.
- Tasas: Tasa de impuesto estándar del 30% para Colombia. Tasas de interés en 0% por falta de datos de deuda.
- Caja mínima: Caja mínima fijada en 8.598,6 millones COP, según el nivel histórico base.

Sensibilidad de la deuda

Su EBITDA podría caer hasta 25% antes de que su Deuda/EBITDA llegue a 3,5x.

Es un ejercicio preliminar sobre su último corte —no una proyección de tasas—: muestra cómo se moverían su cobertura y su apalancamiento si cambiara la tasa o cayera el EBITDA. Las cifras se modelan en detalle con Capitalia.

El reporte completo modela estos escenarios con su flujo de caja proyectado.

Escenario de tasa	Tasa implícita	Gasto financiero	Cobertura de intereses
-2,0 pp	12,0%	\$13,6 MM	3,2x
Hoy	14,0%	\$15,8 MM	2,7x
+2,0 pp	16,0%	\$18,1 MM	2,4x
+4,0 pp	18,0%	\$20,3 MM	2,1x

Escenario de EBITDA	EBITDA	Deuda / EBITDA	Cobertura de intereses
Hoy	\$43,3 MM	2,6x	2,7x
-10% EBITDA	\$39,0 MM	2,9x	2,5x
-20% EBITDA	\$34,7 MM	3,3x	2,2x

Escenario de EBITDA	EBITDA	Deuda / EBITDA	Cobertura de intereses
-30% EBITDA	\$30,3 MM	3,7x	1,9x