

Productos Ramo S.A.S.

REPORTE 360 — PRODUCTOS RAMO S.A.S.

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

- **Apalancamiento en niveles manejables** — Deuda/EBITDA reportada de 2,6x
- **Generación de caja operativa constante** — Conversión promedio de EBITDA a flujo de caja del 101.8%
- **Tensión reciente en la línea superior** — Contracción de ingresos del -4% en el último periodo

Crecimiento histórico sostenido y apalancamiento manejable, con oportunidades de optimización ante un ciclo de caja extendido y márgenes operativos ajustados.

Al observar las cifras de su empresa, se evidencia una trayectoria de resiliencia operativa y capacidad de generación de caja positiva según las cifras públicas. Los ingresos alcanzaron COP 755,1 MM, acompañados de un EBITDA de COP 43,3 MM, lo que refleja una base de negocio estable. Sin embargo, el margen EBITDA del 6% y la reciente contracción del -4% en la línea superior plantean interrogantes sobre la estructura de costos y la dinámica comercial actual. El nivel de apalancamiento se mantiene en una zona manejable, proporcionando un margen de maniobra razonable para el servicio de la deuda, aunque la volatilidad histórica en la liquidez y las distorsiones pasadas en la utilidad neta sugieren áreas que podrían requerir mayor claridad interna para asegurar la viabilidad a largo plazo.

Evolución y resiliencia de los ingresos

Su empresa ha construido una trayectoria histórica de expansión con un crecimiento anual compuesto de doble dígito (10.6% nominal), demostrando una notable resiliencia inicial frente a las contracciones del sector. No obstante, el dato más reciente refleja una caída del -4% en los ingresos, ubicándose por debajo de la mediana de sus pares. Esta desaceleración reciente invita a evaluar si obedece a un ajuste temporal del mercado, a sensibilidades en el volumen ante cambios de precios, o a factores estructurales en sus canales de distribución.

- **Expansión histórica por encima de la inflación** — Crecimiento anual compuesto nominal del 10.6% y real del 3.5% en los últimos cinco años.
- **Desaceleración en el último periodo** — Contracción reciente del -4% en los ingresos, contrastando con un sector que se mantuvo en terreno positivo.

Rentabilidad y estructura de costos operativos

La estructura de rentabilidad de su empresa muestra una ventaja clara en la parte superior del estado de resultados, con márgenes brutos que se ubican consistentemente en los deciles superiores de su industria. Sin embargo, esta fortaleza se diluye al llegar a la utilidad operativa, resultando en un margen EBITDA del 6% (COP 43,3 MM). Esta brecha sugiere una carga significativa en los gastos de administración y ventas, ubicando la eficiencia operativa por debajo de la mediana sectorial y dejando un espacio ajustado para absorber incrementos inesperados en costos operativos o financieros.

- **Fortaleza en la rentabilidad bruta** — Márgenes brutos promediando niveles superiores al 38%, indicando capacidad de traslado de costos.
- **Dilución en la rentabilidad operativa** — Margen EBITDA del 6%, reflejando un amplio diferencial frente al margen bruto por la carga de gastos operativos.

Generación y retención de utilidad neta

La generación de utilidades netas ha mostrado una recuperación sostenida en los últimos periodos, alineándose con los niveles medios de su sector. A pesar de que los márgenes netos son bajos en términos absolutos, la tendencia reciente refleja una estabilización tras la volatilidad de años anteriores. La conversión de su resultado operativo a utilidad neta sugiere un impacto moderado pero constante de las depreciaciones y los costos financieros, lo que hace indispensable mantener el rigor en la gestión del EBITDA para proteger el resultado final.

- **Recuperación de la última línea** — Margen neto estabilizado en torno al 1.8% en el último año, alineado con la mediana sectorial.
- **Retención de valor operativo** — Conversión promedio de EBITDA a utilidad neta cercana al 34%, tras descontar intereses e impuestos.

Dinámica de generación de caja

Uno de los pilares financieros más estables de su empresa es la generación interna de recursos, logrando un flujo de caja operativo positivo de manera ininterrumpida en el periodo analizado. La capacidad para convertir el EBITDA en caja real supera el 100% en promedio, lo que denota una gestión favorable del capital de trabajo estructural. Esta dinámica ha permitido generar un flujo de caja libre consistentemente positivo, proporcionando los recursos necesarios para cubrir las inversiones de mantenimiento y atender las obligaciones financieras sin depender exclusivamente de fondeo externo.

- **Alta conversión de caja operativa** — Conversión promedio de EBITDA a flujo de caja operativo del 101.8%.
- **Generación de excedentes constante** — Cero periodos con flujo de caja libre negativo en los últimos seis años analizados.

Gestión del capital de trabajo y liquidez

La operación se apoya en un ciclo de caja negativo, lo que indica que su empresa financia gran parte de su actividad diaria a través de las cuentas por pagar a proveedores. Si bien esto representa una optimización del capital de trabajo, también ha generado episodios de volatilidad en la liquidez de corto plazo, evidenciados en una razón corriente que ha operado por debajo de 1.0x en varios periodos. Aunque el indicador de liquidez mostró una mejora reciente, la alta dependencia de los plazos de proveedores plantea interrogantes sobre la flexibilidad financiera ante posibles tensiones en la cadena de suministro.

- **Financiamiento operativo vía proveedores** — Ciclo de caja promedio negativo (-5 días), con días de cuentas por pagar superiores a 60 días.
- **Volatilidad en la liquidez de corto plazo** — Razón corriente históricamente fluctuante, operando por debajo de 1.0x en tres de los últimos seis años.

Inversión en activos y capacidad instalada

El patrón de inversión en activos fijos de su empresa revela dos etapas marcadas: un periodo prolongado donde las inversiones se mantuvieron por debajo de la depreciación, sugiriendo un enfoque de mantenimiento mínimo, seguido de un repunte significativo en los últimos dos años. Este reciente incremento en el CAPEX supera ampliamente el desgaste contable de los activos, lo que apunta a un ciclo de renovación tecnológica o expansión de capacidad instalada. Este movimiento mitiga el riesgo de obsolescencia acumulado, aunque requiere que las nuevas inversiones generen retornos acordes a su costo de capital.

- **Reactivación de la inversión de capital** — Incremento reciente del CAPEX, superando la depreciación tras cuatro años de subinversión relativa.
- **Intensidad de inversión moderada** — CAPEX promedio equivalente al 2.3% de los ingresos a lo largo del ciclo analizado.

Estructura de capital y apalancamiento

La estructura de capital de su empresa muestra un nivel de endeudamiento razonable, con un indicador de Deuda a EBITDA de 2,6x, lo que otorga un margen de seguridad frente a los umbrales máximos habituales en la industria. Adicionalmente, se observa una recomposición reportada de los plazos, reduciendo drásticamente la concentración de vencimientos en el corto plazo. Esta nueva distribución alivia la presión inmediata sobre la caja, respaldada por una cobertura de intereses que demuestra capacidad suficiente para atender el costo financiero actual con los flujos operativos generados.

- **Apalancamiento en zona de control** — Relación Deuda/EBITDA de 2,6x, permitiendo flexibilidad frente a posibles caídas en el resultado operativo.
- **Mejora en el perfil de vencimientos** — Reducción de la porción de deuda a corto plazo, pasando de niveles superiores al 90% a un 36% reciente.

Calidad y recurrencia de las utilidades

El análisis de la calidad de sus utilidades revela una alta volatilidad histórica en la conversión del resultado operativo a la utilidad neta. Destaca particularmente un periodo atípico donde la utilidad final superó al EBITDA, un comportamiento que sugiere la presencia de eventos no recurrentes, ingresos extraordinarios o efectos fiscales puntuales. Aunque en los últimos dos años esta relación se ha estabilizado, el incremento sostenido en los gastos financieros ha comenzado a presionar la rentabilidad recurrente, haciendo vital aislar los efectos extraordinarios para proyectar el verdadero desempeño del negocio.

- **Distorsiones históricas en la última línea** — Pico atípico en años anteriores donde la utilidad neta superó al EBITDA, indicando efectos no operacionales.
- **Presión por mayor costo financiero** — Duplicación de los gastos financieros a lo largo del periodo analizado, limitando el crecimiento de la utilidad neta.

Temas para explorar

- ¿Qué factores específicos explican la reciente contracción del -4% en los ingresos, y qué estrategias de precios o canales se están ajustando para revertir esta tendencia?
- Considerando el margen EBITDA del 6%, ¿qué eficiencias puntuales en los gastos de administración y ventas se pueden implementar para cerrar la brecha frente a los márgenes brutos?
- Dado el historial de volatilidad en la razón corriente, ¿qué medidas internas se están tomando para asegurar que la liquidez de corto plazo no dependa excesivamente de la extensión en los pagos a proveedores?
- ¿Cómo se proyecta el retorno sobre las inversiones recientes en CAPEX para asegurar que el nivel de apalancamiento actual (2,6x EBITDA) se traduzca en una mayor generación de caja operativa?

Qué tan firme es esta lectura

Nivel	Detalle
Alta	Las cifras históricas de ingresos, márgenes, apalancamiento y generación de caja reportadas en los estados financieros públicos.
Media	La sostenibilidad del ciclo de caja negativo y la normalización de la utilidad neta tras las distorsiones históricas observadas.
Pendiente	El detalle de los eventos extraordinarios pasados, la composición exacta de los vencimientos de deuda a largo plazo y las proyecciones internas de crecimiento.

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.