

Productos Ramo S.A.S.

REPORTE 360 — PRODUCTOS RAMO S.A.S.

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

- **Generación de caja libre recurrente** — FCL reportado de COP 21,0 MM.
- **Apalancamiento superior al promedio sectorial** — Deuda/EBITDA de 2,6x frente al 0,8x de su industria.
- **Márgenes operativos ajustados** — Margen EBITDA promedio histórico del 5,1%.

Su empresa presenta una capacidad moderada para explorar adquisiciones, sustentada en una generación de caja positiva, pero sujeta a la estabilización de sus márgenes y ciclo de capital de trabajo.

Al evaluar su propia plataforma operativa con el acompañamiento analítico de Capitalia, se observa un crecimiento nominal constante en ingresos y una conversión de caja operativa favorable según las cifras públicas. Sin embargo, el margen EBITDA actual deja un espacio estrecho para absorber incrementos inesperados en costos operativos o financieros derivados de una adquisición. Su nivel de apalancamiento es manejable, aunque se sitúa por encima del promedio de su industria. Explorar un crecimiento inorgánico requeriría evaluar cuidadosamente cómo una nueva operación impactaría su liquidez, haciendo prioritario estabilizar el capital de trabajo y clarificar la recurrencia de eventos históricos antes de asumir nuevos compromisos financieros.

Margen de endeudamiento y poder adquisitivo

Para evaluar cuánto podría financiar en un escenario de compra, es fundamental observar su liquidez actual y su margen de endeudamiento. Con una caja de COP 8,6 MM y un Flujo de Caja Libre de COP 21,0 MM, su empresa muestra una capacidad de pago razonable. Actualmente, su indicador Deuda/EBITDA se ubica en 2,6x, un nivel manejable pero superior al promedio de 0,8x de su industria. Si usted decidiera explorar un apalancamiento objetivo de 3,5x, podría estimar una deuda nueva de COP 38,6 MM, alcanzando un poder de compra de COP 47,2 MM. Escenarios más agresivos, como llegar a 4,0x o 4,5x, aportarían capacidad adicional, pero requerirían plantear a sus acreedores cómo se mitigaría el riesgo de operar tan por encima de la media sectorial. Adicionalmente, se observa una recomposición reportada de plazos, pasando de una alta concentración a corto plazo a un mayor peso del largo plazo (36,0% en el último periodo).

- **Capacidad base de adquisición estimada** — COP 47,2 MM asumiendo un ratio objetivo de 3,5x (COP 38,6 MM en deuda nueva).
- **Generación operativa constante** — Conversión promedio de EBITDA a flujo de caja operativo del 101,8%.
- **Cobertura de intereses razonable** — Indicador de 2,74x, por encima del umbral mínimo de 1,5x.

La plataforma operativa que respalda su expansión

La plataforma operativa que su empresa aportaría a una potencial integración destaca por un crecimiento nominal constante y márgenes brutos estables. No obstante, la estructura de gastos operativos diluye esta ventaja, resultando en un margen EBITDA promedio del 5,1%, lo que sugiere una eficiencia operativa relativa menor frente a sus pares. Un aspecto central de su operación es el manejo del capital de trabajo, caracterizado por un ciclo de caja negativo promedio de -5 días, financiado principalmente a través de sus proveedores. Aunque esto representa un manejo favorable del capital de trabajo, la volatilidad histórica en la razón corriente plantea interrogantes sobre la sostenibilidad de esta dinámica de liquidez al integrar una nueva compañía.

- **Crecimiento sostenido en ingresos** — Tasa de crecimiento anual compuesto (CAGR) nominal del 10,6%.
- **Márgenes brutos estables frente al sector** — Promedio del 38,4%, ubicándose consistentemente en deciles medios-altos de la industria.
- **Dependencia estructural en proveedores** — Días de cuentas por pagar (DPO) superiores a 60 días en la mayoría de los periodos.

Características de una integración estratégica

Al plantearse qué tipo de empresa encajaría mejor con su estructura actual, los datos sugieren que las adquisiciones complementarias podrían ser el escenario más lógico a explorar. Este tipo de integración permitiría buscar sinergias inmediatas en costos sin sobrecargar su estructura administrativa. Dado que su empresa actúa como un jugador estratégico que busca consolidar participación de mercado, el perfil ideal de una compañía a adquirir sería aquel que ofrezca oportunidades claras para optimizar el ciclo de conversión de efectivo y mejorar los márgenes operativos conjuntos, compensando así la estrechez de su margen EBITDA actual.

- **Enfoque en sinergias operativas** — Búsqueda de eficiencias que permitan elevar el margen EBITDA por encima del 5,7% actual.
- **Complementariedad en capital de trabajo** — Preferencia por operaciones que no agraven la volatilidad histórica de la razón corriente.

Variables internas a proteger antes de crecer

Antes de avanzar en cualquier escenario de adquisición, existen variables internas que convendría validar y proteger. La principal tensión operativa radica en la necesidad de optimizar el ciclo de caja y asegurar la estabilidad de los márgenes operativos, evitando que una integración comprometa su liquidez. La carga financiera creciente y la volatilidad en la conversión de EBITDA a utilidad neta son factores que podrían dificultar la proyección de flujos de caja futuros. Es imperativo evaluar cómo se comportaría su razón corriente, que actualmente se ubica en 1,32x pero con un historial de fluctuaciones por debajo de 1,0x, ante el estrés financiero que supone una compra.

- **Estabilización de liquidez técnica** — Razón corriente actual de 1,32x, tras periodos históricos por debajo del umbral de 1,0x.
- **Presión sobre la rentabilidad neta** — Margen neto promedio del 1,5%, impactado por una carga financiera creciente.
- **Eficiencia operativa relativa** — Posición en el decil 4/10 de su sector en margen EBITDA, lo que invita a revisar la estructura de costos.

Temas para explorar

- ¿Qué factores extraordinarios impactaron la utilidad neta en 2022 y qué medidas existen para evitar distorsiones similares en el futuro?
- ¿Cómo está compuesto exactamente su ciclo de caja y qué tan sostenible es mantener un ciclo negativo frente a las políticas de pago de sus proveedores?
- ¿Qué estrategias de precios o eficiencias en costos podrían implementarse internamente para expandir el margen EBITDA actual del 5,7% antes de integrar una nueva operación?

Qué tan firme es esta lectura

Nivel	Detalle
Alta	Las cifras de apalancamiento actual (2,6x), la posición de caja (COP 8,6 MM) y los márgenes operativos reportados en sus estados financieros históricos.
Media	La capacidad real de levantar la deuda nueva estimada (COP 38,6 MM a COP 81,9 MM), la cual dependerá de las condiciones macroeconómicas y el apetito de sus acreedores.
Pendiente	El detalle de los eventos no recurrentes, la flexibilidad real en las negociaciones con proveedores y las proyecciones internas de flujo de caja para los próximos años.

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.