

Productos Ramo S.A.S.

REPORTE 360 — PRODUCTOS RAMO S.A.S.

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

- **Escala operativa con apalancamiento manejable** — Ingresos de COP 755,1 MM y relación Deuda/EBITDA de 2,6x.
- **Márgenes operativos ajustados** — Margen EBITDA del 6%.
- **Dinámica reciente de ingresos** — Contracción del 4% en el último periodo analizado.

La empresa presenta una escala operativa significativa y un apalancamiento manejable, con oportunidades de creación de valor centradas en la optimización del capital de trabajo y la expansión de márgenes.

Al evaluar su empresa bajo la óptica de un eventual escenario de transacción junto a Capitalia, se observa una plataforma con una escala de ingresos relevante de COP 755,1 MM. Su nivel de apalancamiento actual se mantiene en rangos manejables, lo que sugiere viabilidad para explorar distintas estructuras de capital a futuro. No obstante, el margen EBITDA del 6% y la reciente contracción del 4% en el crecimiento plantean la necesidad de revisar las eficiencias operativas internas. Un análisis externo probablemente se centraría en entender las dinámicas de su ciclo de caja y en identificar palancas que permitan absorber variaciones en los costos, consolidando así el atractivo de su operación a largo plazo.

Fundamentos de Escala y Generación de Caja

El principal atractivo de su empresa radica en el volumen de su operación, alcanzando ingresos de COP 755,1 MM, lo que le otorga una posición de escala destacada en el mercado. A esto se suma una conversión de caja que, según las cifras públicas, resulta positiva y demuestra capacidad para sostener la operación sin presiones extremas de inversión intensiva en capital. El nivel de apalancamiento de 2,6x Deuda/EBITDA es razonable y facilita la exploración de escenarios estratégicos sin el peso de una estructura financiera sobrecargada. Sin embargo, para maximizar este atractivo, sería clave demostrar cómo se pueden optimizar las ineficiencias actuales en el capital de trabajo.

- **Volumen de ingresos consolidado** — COP 755,1 MM reportados.
- **Estructura de apalancamiento manejable** — Relación Deuda/EBITDA de 2,6x.
- **Rentabilidad operativa estable pero ajustada** — EBITDA de COP 43,3 MM.

La Narrativa de Valor y Optimización

La historia que su empresa proyecta hacia el mercado es la de una plataforma consolidada que ofrece un terreno fértil para la optimización operativa. En un escenario de evaluación externa, el relato central giraría en torno a la posibilidad de desbloquear valor oculto mediante mejoras en la cadena de suministro y eficiencias de escala. Al contar con un margen EBITDA del 6%, existe un espacio claro para plantear estrategias de expansión de rentabilidad que un eventual socio estratégico podría valorar. Esta narrativa se fortalece si se logra articular un plan interno claro para normalizar el capital de trabajo, mostrando que la base actual puede escalar de manera más eficiente.

- **Plataforma con potencial de eficiencias** — Oportunidad de expansión sobre el margen actual del 6%.
- **Foco en la cadena de suministro** — Posibilidad de optimizar el ciclo de conversión de efectivo.

Puntos de Validación Estratégica

Ante un ejercicio de escrutinio externo, es previsible que el análisis se concentre en la sostenibilidad de sus márgenes y en la dinámica de su capital de trabajo. Se buscaría entender a profundidad la composición de sus costos y gastos operativos para explicar el margen del 6% frente a los ingresos de COP 755,1 MM. Asimismo, la volatilidad histórica en el ciclo de caja y los eventos extraordinarios en la utilidad neta de años anteriores serían objeto de revisión detallada. Preparar la documentación que soporte la calidad de sus cuentas por cobrar y la rotación de inventarios le permitirá anticipar estas inquietudes y presentar un perfil operativo más robusto.

- **Sostenibilidad del desempeño operativo** — Validación de los factores que limitan el EBITDA a COP 43,3 MM.
- **Dinámica del capital de trabajo** — Revisión de las políticas de cuentas por cobrar y pagar.
- **Naturaleza de eventos extraordinarios** — Clarificación de los efectos atípicos en la rentabilidad histórica.

Factores de Fricción Potencial

Existen elementos en su estructura financiera que podrían generar interrogantes en un escenario de evaluación externa y que conviene anticipar. El principal factor de atención es el margen operativo ajustado, el cual deja poco espacio para absorber incrementos inesperados en costos sin afectar la generación de caja. Adicionalmente, la reciente contracción del 4% en los ingresos y los antecedentes de volatilidad en la utilidad neta requieren una explicación fundamentada para mitigar percepciones de riesgo. Abordar proactivamente la gestión de sus cuentas por cobrar y la rotación de inventarios será fundamental para evitar que estos puntos se conviertan en obstáculos durante una eventual exploración estratégica.

- **Espacio reducido ante presiones de costos** — Margen EBITDA del 6%.
- **Dinámica reciente de ingresos** — Contracción del 4% en el último periodo.
- **Volatilidad histórica reportada** — Variaciones atípicas previas en la utilidad neta.

Temas para explorar

- ¿Qué factores estructurales explican el margen EBITDA del 6% y qué iniciativas internas podrían implementarse para expandirlo frente a los ingresos de COP 755,1 MM?
- ¿Cómo se compone actualmente su ciclo de caja y qué estrategias se están ejecutando para mitigar la volatilidad en el capital de trabajo?
- ¿Cuál es la naturaleza exacta de los eventos extraordinarios que afectaron la utilidad neta en el pasado y cómo se asegura su no recurrencia?
- Dado el apalancamiento de 2,6x, ¿qué capacidad adicional de deuda estima la empresa que podría soportar sin comprometer la flexibilidad operativa?

Qué tan firme es esta lectura

Nivel	Detalle
Alta	La escala de ingresos (COP 755,1 MM), el nivel de EBITDA (COP 43,3 MM) y la métrica de apalancamiento (2,6x) basados en sus estados financieros recientes.
Media	La capacidad de expansión de márgenes y la viabilidad de optimizar el ciclo de caja, las cuales dependen de las condiciones del mercado y la estructura de costos del sector.
Pendiente	El detalle de los eventos extraordinarios históricos, la antigüedad exacta de las cuentas por cobrar y los planes internos de eficiencia operativa.

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.