

ADVERTENCIA: Este informe contiene una opinión. Al leerlo, aceptas que comprendes que no tiene vínculo ni responsabilidad entre el informe, sus autores y las decisiones del lector.

OPORTUNIDAD DE INVERSIÓN

Universal Logistic Holdings, Inc. es una empresa que cotiza en la bolsa de Nueva York desde el año 2001, especializada en servicios de transporte y logística. La compañía opera principalmente en Estados Unidos, donde concentra el 98% de su actividad, y tiene presencia en México, Canadá y Colombia, que representan el 2% restante. Universal Logistic Holdings cuenta con cuatro unidades de negocio clave: *Truckload*, que se encarga del traslado y descarga de mercancía en camiones; *Brokerage*, que facilita la intermediación entre empresas logísticas y sus clientes; *Intermodal*, que ofrece soluciones de transporte en buques, trenes y camiones para distancias cortas y medianas; y *Contract Logistic*, una unidad dedicada a generar valor específico para sus clientes mediante servicios a medida.

El sector del transporte es fundamental en nuestra estrategia de inversión debido al impacto de los avances tecnológicos, la tendencia global hacia la reducción del traslado físico y la creciente demanda de productos provenientes de otros países. Por ello, se espera que este sector siga creciendo en los próximos años. En el mercado de Estados Unidos, una empresa comparable en tamaño y servicios con Universal Logistic Holdings es Old Dominion, que factura anualmente 5.800 millones de dólares, obtiene un beneficio neto superior al 20% y reparte dividendos de aproximadamente 0,80 dólares por acción cada año.

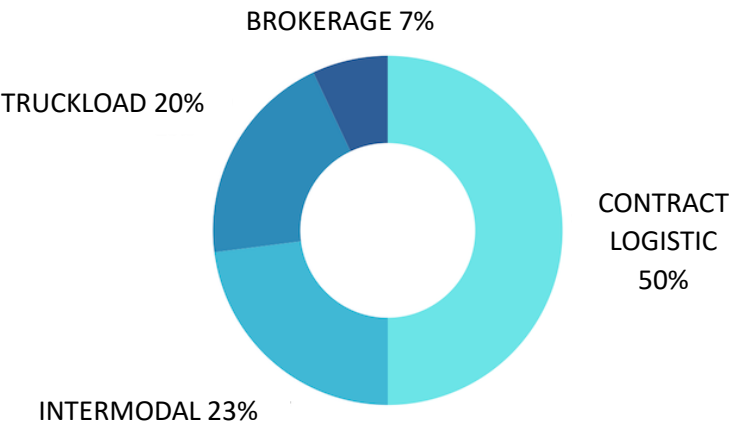
A continuación, presentamos un análisis cuantitativo de Universal Logistic Holdings, el cual se basa en los principios de inversión de Benjamin Graham, que nos permiten evaluar el riesgo de las empresas en Wall Street, y la evolución de las ventas de la compañía en los últimos diez años.

Evolución de Ventas:

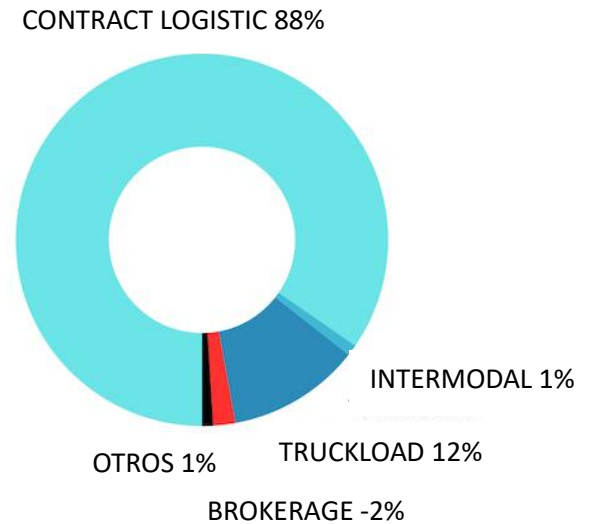
ANÁLISIS DE VENTAS, BENEFICIO Y DIVIDENDOS										
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
VENTAS NETAS	1.191.521	1.128.773	1.072.751	1.216.665	1.461.708	1.511.998	1.391.083	1.750.980	2.015.456	1.662.139
RESULTADO NETO	45.370	40.001	24.244	28.153	52.178	37.586	48.132	73.733	169.632	92.901
%	3,8%	3,5%	2,3%	2,3%	3,6%	2,5%	3,5%	4,2%	8,4%	5,6%
RESULTADO POR ACCIÓN (\$)	1,5	1,4	0,9	1,0	1,8	1,3	1,8	2,7	6,4	3,5
DIVIDENDO (\$)	0,28	0,28	0,28	0,28	0,40	0,66	0,22	0,44	0,44	0,44
%	18,5%	20,4%	32,9%	28,3%	21,7%	49,3%	12,4%	16,1%	6,9%	12,5%
INCREMENTO DE VENTAS NETAS %	N/A	-5,3%	-5,0%	13,4%	20,1%	3,4%	-8,0%	25,9%	15,1%	-17,5%
INCREMENTO DE VENTAS EN 10 AÑOS %					39%					

* LAS VENTAS Y EL RESULTADO NETO SE EXPRESA EN MILES DE \$

DISTRIBUCIÓN DE VENTAS



DISTRIBUCIÓN DE RESULTADO NETO



En cuanto a los datos financieros de la empresa, encontramos varios aspectos positivos. Su nivel de facturación ha mostrado un crecimiento constante en los últimos 10 años, lo cual es un buen indicio de su estabilidad. Además, el ratio *PER* (Precio sobre Beneficio) resulta atractivo, lo que sugiere que la acción podría estar bien valorada en relación a sus ganancias. Otro punto a favor es que la empresa ha acumulado ganancias retenidas por casi 600 millones de USD, lo que representa aproximadamente el 50% del precio de la acción. Esto podría llevar a un ratio *PER* de 5x, lo cual indica un buen rendimiento potencial para los inversionistas.

Sin embargo, hay aspectos que nos generan ciertas preocupaciones y que podrían reducir nuestra inversión en la empresa. Uno de ellos es la frecuencia con la que la empresa distribuye beneficios, y cuánto reparte en relación con sus ganancias. Aunque estos puntos no son ideales, no son del todo alarmantes si los comparamos con otras empresas de la misma industria y el contexto económico actual. Además, aunque algunos indicadores no cumplen con las premisas de inversión de Benjamin Graham, consideramos que la empresa está bien posicionada dentro de su sector, tiene una adecuada generación de liquidez, y su nivel de deuda se debe a tensiones de liquidez temporales. También es importante señalar que el precio de la acción parece estar en línea con su valor en libros, si excluimos las ganancias retenidas.

INDICADOR	PREMISA	EMPRESA(ULH)	INDICADOR	PREMISA	EMPRESA(ULH)
FACTURACIÓN	Más de 700 Millones al año.	1.662 USD	CRECIMIENTO	Debe incrementar mínimo un 3% anual o un 33% en los últimos 10 años.	39,0%
LIQUIDEZ	Debe ser igual o mayor que 2.	1,39	VALOR	No pagar más del 1,5 del valor en libros.	1,69
COMPROMISO DE PAGO	Reparte dividendos por más de 20 años.	DESDE 2011 (13 AÑOS)	RATIO PRECIO-BENEFICIO (PER)	No comprar una acción con un ratio mayor a 15x .	8,87x
POLÍTICA DE PAGO	Debe repartir al menos el 60% de las ganancias.	21,9%	DEUDA	La deuda de la empresa debe ser menor al 50% de su patrimonio.	56,4%
SOLIDEZ	Debe haber tenido beneficios en los últimos 10 años.	SI	CAPITALIZACIÓN	Mide la dimensión de la empresa, es un indicador informativo	1,03B

* LA FACTURACIÓN SE EXPRESA EN MILLONES DE \$

Análisis cualitativo

En el análisis cualitativo, notamos que la empresa enfrenta varios litigios relacionados con su operación normal. Sin embargo, tiene una sólida política de seguros y un sistema de provisiones para cubrir gastos que los seguros podrían no incluir, lo cual ayuda a reducir los riesgos.

En cuanto al equipo directivo, hay un aspecto interesante: el CEO y el CFO poseen una participación importante en la empresa gracias a un plan de adquisición de acciones. Esto los alinea con los intereses de la compañía y asegura que trabajen en su continuidad y éxito. Además, la familia Moroun posee más del 50% de las acciones de la empresa. Dentro de la junta directiva, tres miembros clave —Mathew T. Moroun (presidente), Mathew J. Moroun (director) y Frederick P. Calderone (director con más de 20 años de experiencia en la industria)— representan los intereses de la familia y tienen un rol importante en la toma de decisiones de la empresa.

Conclusión de inversión: Creemos que esta es una buena oportunidad para obtener beneficios a mediano plazo, gracias al atractivo precio de la acción (PER) y a los indicadores que cumplen con las variables de Graham. Sin embargo, existen ciertos riesgos, como el control de la familia Moroun, algunos datos que no cumplen con los límites establecidos por Graham (como el valor en libros, la deuda, la cantidad de años que reparte beneficios y los cambios en el control interno). Por estas razones, consideramos que la inversión en esta acción no debe superar el 7% del capital disponible para invertir. A continuación, presentamos un cuadro de valoración para ayudar a medir la dimensión de la inversión.

	INDICADOR	DESCRIPCIÓN DE LÍMITES	MAX % POR INDICADOR	INDICADORES DE LA ACCIÓN	RESULTADO DEL % CORRESPONDIENTE
1	FACTURACIÓN	La empresa debe facturar más de 700 millones de USD al año	1,0%	1.662 Millones	1,0%
2	LIQUIDEZ	El ratio de Activo circulante sobre Pasivo Circulante debe ser igual a 2	1,0%	1,39	0,7%
3	COMPROMISO DE PAGO	Reparte dividendo por más de 20 años	0,5%	13 años	0,3%
4	POLÍTICA DE PAGO	Reparte al menos el 60% del resultado en dividendos	0,5%	21,40%	0,2%
5	SOLIDEZ	Debe haber tenido beneficios en los últimos 10 años	1,0%	SI	1,0%
6	CRECIMIENTO	Debe incrementar en sus ventas o en su resultado neto un 3% anual o un 33% en los últimos 10 años.	1,0%	39%	1,0%
7	VALOR	No debemos pagar más del 1,5 de su valor en libros	1,0%	1,69	0,9%
8	RATIO PRECIO BENEFICIO (PER)	No debemos pagar un pagar un precio que nos genere un PER mayor a 15X	2,0%	8,87x	2,0%
9	DEUDA	La deuda debe ser menor al 50% de su patrimonio	1,0%	56,40%	0,9%
ANÁLISIS CUALITATIVO					
10	LEGAL	No debe tener problemas legal que puedan afectar significativamente a la empresa	0,5%	Ok	0,5%
11	RRHH	Debe mantener una dinamica de incentivo, retención y experiencia dentro del equipo de la empresa	0,5%	OK	0,5%
12	OTRO	Temas que puedan llamar la atención e incrementar el riesgo de la inversión. Este ratio sería el unico negativo		Están trabajando para mejorar el control interno, lo que indica que puede tener pequeños margen de error en la información presentada.	-2,0%
	TOTAL		10%		6,9%

Su precio Máximo de compra debe ser **72 USD**

ADVERTENCIA: Este informe contiene una opinión. Al leerlo, aceptas que comprendes que no tiene vínculo ni responsabilidad entre el informe, sus autores y las decisiones del lector.