

Precio de Cierre Informe al 12/11: \$ 56,35 por acción.

Precio Objetivo: \$93,50 por acción.

Recomendación: "Comprar"

Resultados espectaculares del 3T21 y acumulados de Hapag Lloyd mejoran expectativas para resultados de Vapores

La participación de Vapores en Hapag Lloyd (HLAG) alcanza a un 30% de su propiedad y constituye su única inversión.

Hapag Lloyd reportó hoy sus resultados del 3T21.

Los Ingresos subieron hasta USD 7.394 millones en el 3T21 desde USD 3.519 millones en 3T20, debido al fuerte incremento en las tarifas de contenedores (66% a/a) debido a la persistente demanda por transporte de contenedores.

EBIT (Res. Operacional) del 3T21 alcanzó los USD 3.451 millones, cifra que se compara con los USD 402 millones del 3T20.

EBITDA (Res. Operacional + Depreciación) del 3T21 alcanzó los USD 3.923 millones, que se compara muy positivamente contra los USD 756 millones en el 3T20.

Utilidad Neta de HLAG alcanzó los USD 3.371 millones en el 3T21, muy por sobre los USD 290 millones registrados en el 3T20.

Como Vapores es dueña del 30% de Hapag Lloyd, debería reconocer ese porcentaje de la utilidad de HLAG. Por lo tanto, dado que la Utilidad Neta de HLAG durante el 3T21 fue de USD 3.371 millones, **Vapores debería reconocer en su cuenta de Utilidad Empresas Relacionadas, una Utilidad de USD 1.011 millones.**

Debemos tener en cuenta que la Utilidad de HLAG a Junio de 2021 fue de USD 982,8 millones, en tanto, la Utilidad de Vapores fue de USD 974,1 millones.

La Utilidad Neta registrada por HLAG durante el 3T21 fue simplemente "espectacular" y se ubicó incluso por sobre la utilidad acumulada de los primeros 6 meses de este año 2021.

Resultados acumulados 9M21 de Hapag Lloyd

En los resultados acumulados 9M21, HLAG reportó ingresos por USD 17.945 millones (+71% a/a), un EBIT de USD 6.938 millones (+619% a/a), un EBITDA de USD 8.163 millones (vs USD 2.044 millones en 9M20) lo que representa un crecimiento de un 299%.

Finalmente, la Utilidad Neta de HLAG durante los primeros nueve meses de 2021 fue de USD 6.655 millones, muy por sobre los USD 605 millones registrados durante el 9M20.

Vapores debería reconocer en su cuenta de Utilidad Empresas Relacionadas, una Utilidad de USD 1.996,5 millones. Es decir, a septiembre de 2021, Vapores ya habría alcanzado la cifra estimada de Utilidad Neta para todo el ejercicio 2021 de alrededor de USD 2.000 millones.

Guidance Hapag Lloyd para el ejercicio 2021

HLAG espera que el EBITDA para el año 2021 se ubique en un rango entre USD 12,0 a 13,0 mil millones (antes USD 9,2 a 11,2 mil millones) y el EBIT alcance a un rango de entre USD 10,3 a 11,3 mil millones (antes USD 7,5 a 9,5 mil millones).

Ver resultados 3T21 y acumulados a septiembre de Hapag Lloyd en cuadro de la página siguiente:

Resultados 3T y Acumulado Hapag Lloyd

		Q3 2021	Q3 2020	9M 2021	9M 2020	Change
Key operating figures						
Total vessels, of which		257	234	257	234	10%
Own vessels ¹		112	112	112	112	-
Chartered vessels		145	122	145	122	19%
Aggregate capacity of vessels	TTEU	1,779	1,709	1,779	1,709	4%
Aggregate container capacity	TTEU	2,971	2,674	2,971	2,674	11%
Bunker price (average for the period)	USD/t	514	307	452	402	12%
Freight rate (average for the period)	USD/TEU	2,234	1,084	1,818	1,097	66%
Transport volume	TTEU	2,976	2,942	8,980	8,696	3%
Revenue	million USD	7,394	3,519	17,945	10,525	71%
Transport expenses	million USD	-3,159	-2,486	-8,895	-7,696	16%
EBITDA	million USD	3,923	756	8,163	2,044	299%
EBIT	million USD	3,451	402	6,938	965	619%
Group profit/ loss	million USD	3,371	290	6,655	605	1,000%
Cash flow from operating activities	million USD	3,554	837	7,469	2,166	245%
Investment in property, plant and equipment ²	million USD	600	347	2,217	1,153	92%

Fuente: Hapag Lloyd.

Guillermo Araya | Gerente de Estudios

Email: garaya@renta4.cl

Tel.: +56 2 2587 0408

Alonso de Córdova 5752-A

Las Condes, Santiago

Información Importante

El presente informe de análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por el Departamento de Estudios de Renta 4 Corredores de Bolsa S.A., con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 Corredores de Bolsa S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 Corredores de Bolsa S.A., no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Renta 4 Corredores de Bolsa S.A., no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable.

Los empleados de Renta 4 Corredores de Bolsa S.A., pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de Renta 4 Corredores de Bolsa S.A. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante. El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.