

24-8-2023

Teekay Tankers

Análisis de inversión

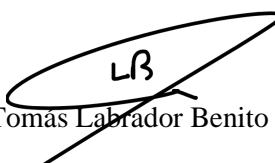


ÍNDICE

EMPRESA	3
Introducción	3
Sector.....	5
Directiva.....	6
Adquisiciones, acuerdos, prestamos.....	8
Riesgos	8
DATOS ECONÓMICOS	9
Resumen financiero.....	9
Flujo de caja	10
Cuenta de resultados	10
Balance	10
Activo.....	10
Pasivo	11
Patrimonio neto	11
Ratios.....	11
Acciones.....	12
REFLEXIÓN PERSONAL	12
BIBLIOGRAFÍA.....	13



Fdo:

A handwritten signature in black ink, consisting of the letters 'LB' inside a large, loopy oval shape.
Tomás Labrador Benito

EXCENSIÓN DE RESPONSABILIDAD

“Los autores, colaboradores y propietarios de Fool's Feat no se hacen responsables de la exactitud, integridad o actualidad de la información proporcionada en el sitio.

Los análisis, opiniones y recomendaciones expresadas en Fool's Feat no constituyen asesoramiento financiero, legal o de inversión.

Los lectores y usuarios deben realizar su propia investigación, consultar a asesores financieros calificados y considerar su propia situación antes de tomar decisiones de inversión.”



EMPRESA

Introducción

Teekay Tankers Ltd cotizando en NYSE:TNK es una empresa de transporte marítimo, líder en su sector, dedicada sobretodo al transporte de crudo y a los servicios barco a barco, como el alumbrado, aligeramiento,.... Surgió hace 50 años, fundada en 1973 por Torben Karlshoej, pasando de ser un operador de petroleros a un líder operativo y propietario de embarcaciones para el transporte marítimo convencional, a día de hoy posee 1750 empleados.

Emplean buques de largo alcance como son suezmax, alframax, destacando de ellos el compromiso que tiene la entidad con la seguridad y el desempeño medioambiental.

Esta empresa aprovechando su experiencia ofrece a otras empresas servicios en la administración comercial, servicios de combustible, de aligeramiento y de envío a barco, y servicios petroleros.

A continuación, explicaré de que tratan y los objetivos de los diferentes servicios:

➤ Administración comercial;

Actúa como gestor comercial, a través de un acuerdo de reparto de ingresos (RSA) por parte de Teekay, la cual proporciona a los armadores el flujo de caja estable y regular que necesitan, además del servicio justo y transparente que se espera.

Es decir, comercializan sus embarcaciones como su fueran suyas. Utilizando sus oficinas, localizadas en zonas estratégicas como son Londres, Houston y Singapur, hace que sean capaces de brindar asistencia las 24 horas del día, los 7 días de la semana, ofreciendo servicios clave:

- Asistencia de fletamento en operaciones previas al arreglo.
- Gestión diaria de actividades posteriores al partido.
- Adquisición de búnker eficiente y a precios competitivos.
- Protegiendo siempre los intereses de los propietarios con respecto cartas de indemnización, desviaciones en el paso cargado,
- Emisión oportuna de reclamos de demora, desviación de impuestos, ...
- Montaje y revisión de gastos de viaje, incluidos gastos portuarios, sobreestadias,

Además, Teekay guía y apoya a los socios de RSA con el fin de que sus barcos sean aptos para su objetivo. Destacando la experiencia de más de 25 años de sus expertos en programas OCIMF (SIRE), sus socios contarán con el apoyo a la hora de garantizar la idoneidad y cumplimiento de los buques para escalas en puertos y transporte de petróleo y gas, gestión de riesgos de seguridad y calidad, por último, la gestión de problemas de investigación compleja.

Por otro lado, aportan ayuda a sus socios a través del equipo de investigación, el cual posee nociones e impulsa a los socios en materia de actualizaciones trimestrales del mercado de petróleo, informes diarios sobre las transacciones del mercado, finanzas de la flota y datos operacionales.

Inclusive, lo anterior los socios de RSA pueden acceder a líneas de crédito exclusivas, de esta manera, les ayuda a financiar parte de los requisitos de capital de trabajo.

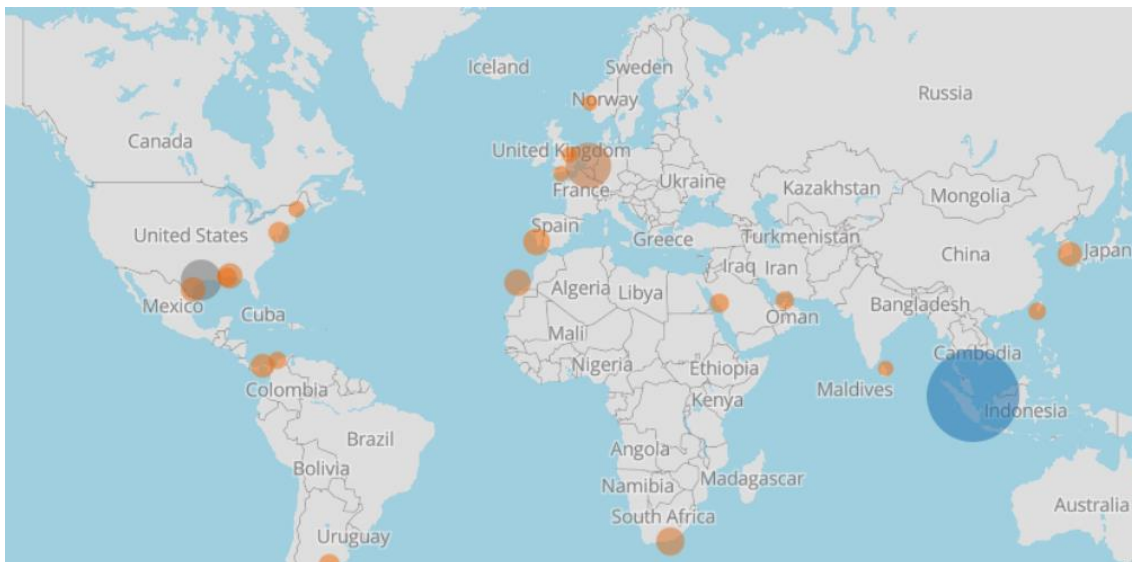
Todo esto se lleva a cabo a través de un sistema de puntos RSA, el cual se usa para promover la equidad y transparencia de su plataforma, siguiendo un proceso de distribución, a priori, justo y equilibrado. Actualmente poseen 8 socios activos de RSA entre los que poseen 58 embarcaciones, y estos socios son algunos como Altera Infraestructure, Miji Shipping Group, DSD, Estoril, ...

➤ Servicios de combustible;

Teekay Fuel Services proporciona a los participantes del RSA un servicio de cadena de suministro a la hora de la adquisición y entrega de combustible, prueba de ello fue en 2020 proporcionando combustible para más de 180 embarcaciones, abasteciendo 800.000 MT. Emplean y destacan su experiencia técnica y regulatoria, inteligencia de mercado y adquisición en volumen, otorgando a sus clientes un ahorro de capital y una reducción del riesgo de viaje. Trabajar con Teekay Fuel Services otorga una serie de beneficios como son:

- Consolidación de volumen, brindando acceso a combustible búnker a precios competitivos.
- Fuerte presencia y reputación en el mercado.
- Acceso a la base de suministro de primer nivel.
- Líneas de crédito establecidas con proveedores importantes e independientes.
- Soporte inmediato.
- Informes diarios de mercado.

MAPA DE CALOR DE ABASTECIMIENTO DE COMBUSTIBLE



➤ Aligeramiento y envío a barco;

A partir de su experiencia en más de 40 años en el servicio de soporte barco a barco elaborado por su equipo de Mooring Masters (POAC), ofrecen conocimiento líder en la industria y experiencia de primera mano para las operaciones de alargamiento. Los servicios se llevan a cabo en zonas como América del Norte, América Central y el Mar Caribe. Los POAC dan el servicio de barco a barco o en operaciones de atraque/desatraque con el fin de

- Almacenamiento flotante y descarga (FSO),
- Almacenamiento y descarga de producción flotante (FPSO),
- Moros en tandém,
- Y otros proyectos

El objetivo de este servicio es conseguir una mayor fidelización y confianza por parte del cliente, destacando su experiencia y labor de sus trabajadores.



Además, dentro de este servicio, ofrece dos nuevas conexiones como son:

- Servicio completo de alumbrado;

Llevar a cabo este servicio a través de sus buques cisterna, equipos de última generación, POAC experimentado, servicio al cliente 24/7, evaluadores del riesgo y cumplimiento total de las normativas internacionales y locales.

- Soporte barco a barco;

Con el objetivo de servir a sus clientes tanto productos de petróleo sucio (DPP), productos de petróleo limpio (CPP) o gas licuado de petróleo (GLP), empleando bases en la Costa del Golfo de EE. UU y el Caribe.

Sector

Durante el cuarto trimestre de 2022, las tarifas al contado de los petroleros de crudo de tamaño mediano fueron las segundas más altas registradas debido a varias razones. Estas incluyen distancias de viaje más largas, una prisa por reservar cargamentos antes de la prohibición de la UE sobre petróleo crudo ruso y el tope de precios del G7 en las importaciones de petróleo crudo ruso. Además, un aumento en las importaciones chinas de crudo, los retrasos de los buques petróleo debido al clima en regiones clave de carga y la invasión rusa de Ucrania en febrero de 2022 llevaron a una alta demanda de petroleros ya una utilización intensiva de la flota.

Las tarifas spot de los petroleros medianos han permanecido en niveles históricamente altos en el primer trimestre de 2023. La invasión rusa de Ucrania resultó en un cambio en las rutas comerciales del petróleo, redujo los envíos de crudo de Rusia a Europa. Esto llevó a una prohibición total de las importaciones de petróleo crudo ruso por mar a la UE. Como resultado, el petróleo crudo ruso se ha redirigido a destinos más distantes como India y China, lo que ha advertido la demanda de petroleros de tamaño mediano para el transporte.

Se prevé que esta tendencia continúe en 2023, ya que se espera un crecimiento en la demanda mundial de petróleo, impulsada en gran medida por China y otras partes de la OCDE. A pesar de la incertidumbre en el suministro de petróleo ruso debido a sanciones y límites de precios, se

proyecta que el suministro mundial de petróleo crecerá en 2023, liderado por países como Estados Unidos, Brasil, Noruega y Guyana.

En cuanto al suministro de flotas, la falta de nuevos pedidos de petroleros ha llevado a una disminución en la cartera de pedidos mundiales, lo que se traduce en un bajo porcentaje de nuevos buques en comparación con la flota existente. Las regulaciones ambientales que entren en vigor en 2023 podrían afectar la eficiencia de la flota debido a la navegación más lenta, lo que a su vez limitaría aún más el suministro de petroleros en el mediano plazo.

Directiva

Dentro de los miembros de la junta directiva, los cuales son 6, destacan estas personas:

➤ David Schellenberg;

Se unió a la junta directiva en 2017 y fue designado como presidente en 2019. Además, ha sido presidente de Teekay GP LLC, el socio general de Teekay LNG Partners LP (ahora conocido como LLC), desde mayo de 2019 hasta la adquisición de Seapeak por parte de Stonepeak en enero de 2022. El Sr. Schellenberg aporta más de 25 años de experiencia financiera y experiencia en liderazgo operativo para estos roles. Actualmente es director general y Principal de Highland West Capital, una firma de capital privado en Vancouver, Canadá. Antes de eso, el Sr. Schellenberg estuvo en negocios aeroespaciales y de aviación especializada, Conair Group y su subsidiaria Cascade Aerospace.

En su educación destaca el grado de bachiller en la Universidad de Manitoba, el título de contador público en el Instituto canadiense de Contadores públicos, y se graduó del MBA en la Ivey Business School en Western University.

[linkedin-david schellenberg](#)

➤ Kenneth Hvid;

Actualmente de 2017 actúa como CEO y presidente de Teekay, previamente, de 2015 a 2017 fue presidente y CEO de Teekay Offshore Group Ltd., y desde abril de 2011 a diciembre de 2015 trabajó como EVP y CSO de Teekay Corporation, y además de 2006 a mayo de 2011 ocupó el cargo de presidente en Teekay Navion Shuttle Tankers & Offshore, por ende, lleva dentro de la empresa Teekay desde 2006. Y con anterioridad trabajo en AP Moller – Maersk de 1988 al 2000. A día de hoy Kenneth Hvid posee 30 años de experiencia en envíos globales.

Obtuvo un eMBA en AVT en Copenhage.

[linkedin-kenneth hvid](#)

➤ Alan Semple;

Alan Semple se ha desempeñado como director de Teekay Corporation desde 2015 y actualmente se desempeña como presidente del Comité de Auditoría de Teekay Corporation. Anteriormente formó parte de la junta directiva de Teekay GP LLC, el socio general de Teekay LNG Partners LP (ahora conocido como Seapeak LLC), desde mayo de 2019 hasta la adquisición de Seapeak por parte de Stonepeak en enero de 2022. El Sr. Semple aporta más de 30 años de experiencia en finanzas, principalmente en la industria energética, a estos roles. Anteriormente fue director y director financiero de John Wood Group PLC (Wood Group), un proveedor de servicios de gestión de ingeniería, apoyo a la producción y mantenimiento para las industrias de generación de energía y petróleo y gas, cargo que ocupó desde 2000 hasta su jubilación en 2015. Antes de esto, el Sr. Semple ocupó varios cargos financieros sénior en Wood Group desde 1996. El Sr. Semple actualmente es miembro de la junta directiva de Cactus, Inc. (NYSE: WHD), donde es presidente del Comité de Auditoría. También se desempeñó como director y presidente del Comité de Auditoría de Cobham PLC (LSE: COB) hasta 2018. El Sr. Semple se graduó de la Universidad de Strathclyde (Glasgow, Escocia) en 1979 con una

licenciatura en administración de empresas y es miembro del Instituto de Contadores Públicos de Escocia.

[linkedin-alan simple](#)

➤ Rudolph Krediet;

Rudolph Krediet se unió a la junta directiva de Teekay Corporation en 2017 y aporta a esta función más de 20 años de experiencia como profesional de inversiones financieras. Se ha desempeñado como socio en Anholt Services (EE. UU.), Inc., una subsidiaria de propiedad total de Kattagat Trust, que supervisa la cartera de inversiones globalmente diversificada del fideicomiso, desde 2013. El Sr. Krediet actuó como director en Compass Group Management LLC, la gerente de Compass Diversified Holdings, una sociedad de cartera de inversiones que cotiza en bolsa, de 2010 a 2013, y vicepresidente de 2006 a 2009. Se desempeñó como vicepresidente de CPM Roskamp Champion, líder mundial en el diseño de fabricación de equipos de procesamiento de semillas oleaginosas, de 2003 a 2004. El Sr. Krediet tiene un MBA de Darden Graduate School of Business de la Universidad de Virginia.

➤ Heidi Locke Simon;

Heidi Locke Simon se unió a la junta directiva de Teekay Corporation en 2017 y aporta a esta función más de 25 años de experiencia en administración estratégica. También se desempeñó como directora de Teekay GP LLC, el socio general de Teekay LNG Partners LP (ahora conocido como Seapeak LLC), desde junio de 2021 hasta la adquisición de Seapeak por parte de Stonepeak en enero de 2022. La Sra. Locke Simon fue socia de Bain & Company, una organización global de consultoría de gestión, donde trabajó de 1993 a 2012. Antes de esto, fue analista de banca de inversión en Goldman, Sachs & Co. También se desempeñó como observadora de la junta directiva de Teekay Corporation de 2016 a 2017 y como directora de KQED Public Media de 2008 a 2014. La Sra. Locke Simon se ha desempeñado como presidenta de la Junta de Reflex Protect, Inc. desde 2021, y se ha desempeñado como directora de Turning Green desde 2004.

En cuanto a su formación, se graduó en el colegio de Middlebury del grado políticas y económicas internacionales y posee el master de Harvard Business School.

[linkedin-heidi locke simon](#)

➤ Peter Antturi;

Peter Antturi se unió a la junta directiva de Teekay Corporation en junio de 2019 y aporta a este cargo más de 30 años de experiencia financiera y operativa en la industria del transporte marítimo. También se unió a la junta de Teekay Tankers Ltd. en junio de 2021. Además, el Sr. Antturi se desempeña como director ejecutivo y director del mayor accionista de Teekay Corporation, Resolute Investments, Ltd. (Resolute), así como otras subsidiarias y afiliadas de Kattagat Limited, una empresa matriz de Resolute. El Sr. Antturi trabajó anteriormente con Teekay desde 1991 hasta 2005, sirviendo como presidente de la división de camiones cisterna de Teekay, como vicepresidente sénior, director financiero y contralor y en otras posiciones financieras y contables. Antes de unirse a Teekay, el Sr. Antturi ocupó varios cargos de contabilidad y finanzas en la industria naviera desde 1985.

Ahora, el grado de liderazgo se compone de 3 personas, Kenneth Hvid y;

➤ Brody Speers;

Fue nombrado vicepresidente de Finanzas y Tesorero de Teekay Corporation en enero de 2022. Se incorporó a Teekay Corporation en 2008 y ocupó varios puestos financieros sénior en los departamentos de Finanzas, Contabilidad y Desarrollo Estratégico de Teekay. El Sr. Speers fue ascendido a director de Finanzas en 2013 y a vicepresidente de Finanzas en 2017. El Sr. Speers también se desempeñó como director de Finanzas de Teekay Gas Group Ltd., una empresa que brindó servicios a Teekay LNG Partners LP (ahora Seapeak LLC) y sus afiliadas, en 2017 y 2018.

Antes de unirse a Teekay, el Sr. Speers trabajó como contador profesional colegiado para una firma de contabilidad en Vancouver, Canadá. El Sr. Speers también es Tasador de Empresas Colegiado.

[linkedin-brody speers](#)

➤ Frans Lotz;

Frans Lotz fue nombrado consejero General, secretario y Oficial de Privacidad de Teekay Corporation en octubre de 2022, luego de haber servido como secretario y Oficial de Privacidad desde marzo de 2022. También se ha desempeñado como secretario de Teekay Tankers Ltd. desde marzo de 2022. El Sr. Lotz se unió Teekay Corporation en 2018 como asesor legal interno. Antes de unirse a Teekay, el Sr. Lotz ejerció el derecho corporativo y financiero en Vancouver, Canadá. El Sr. Lotz es miembro de la Sociedad de Derecho de la Columbia Británica y tiene un Doctorado en Jurisprudencia de la Universidad de Dalhousie, una Licenciatura en Artes de la Universidad de Alberta y una Licenciatura en Comercio de la Universidad de Pretoria.

[linkedin-frans lotz](#)

Adquisiciones, acuerdos, prestamos

Los eventos más recientes de Teekay Tankers discurren desde comienzos de este 2023, entre los que destacan:

Enero 2023, nueva construcción eco-Aframax previamente anunciada se entregó a la Compañía en virtud de un acuerdo de fletamento por siete años a una tarifa de \$ 18,700 por día. La carta incluye tres opciones de extensión de un año, así como una opción de compra.

En enero de 2023, la Compañía notificó el ejercicio de nueve opciones de compra de embarcaciones bajo acuerdos de venta con arrendamiento posterior por un total de \$ 164 millones. La Compañía espera comprar las embarcaciones en marzo de 2023 con efectivo disponible

En febrero de 2023, la Compañía celebró un contrato de fletamento para un Aframax a una tarifa de \$ 35,750 por día durante 24 meses con una opción de extensión por 12 meses adicionales. Se espera que el buque se entregue antes de que finalice el primer trimestre de 2023.

En febrero de 2023, la Compañía firmó una hoja de términos para una nueva línea de crédito renovable garantizada por hasta \$ 350 millones para refinanciar 19 embarcaciones (incluidas las nueve embarcaciones mencionadas anteriormente) actualmente bajo acuerdos de financiamiento de venta con arrendamiento posterior. Se espera que la instalación esté terminada durante el segundo trimestre de 2023.

Riesgos

Esta entidad posee diferentes tipos de riesgos, que parten desde el propio material que comercializan hasta la misma entidad relacionada a los entes económico, político-sociales, culturales, ... Entre estos riesgos doto de mayor importancia a:

➤ Tipo de cambio;

En lo referido al cambio de moneda entre las diferentes empresas que adquieren este producto, ya que Teekay Tankers se encarga de la comercialización de este producto y de los barcos que lo llevan, por ende, posee el riesgo del tipo de cambio de la moneda del país donde se encuentre esa empresa adquiriente de estos servicios/productos.

➤ Tipo de interés;

A la hora de adquirir préstamos, ya que actualmente los tipos de interés siguen subiendo y no han tocado techo, prueba de ello durante esta semana de agosto de 2023 la FED ha vuelto a subir los tipos de interés, entonces, esto da lugar a un mayor riesgo para la entidad a la hora de buscar financiación y más todavía con los riesgos que supone el traslado y venta del producto que comercializan.

➤ Precio;

Debemos de tener en cuenta el precio de esta materia prima como es el crudo, el cuál a día de hoy su valor no deja de subir, provocado previamente por la guerra en Ucrania, dando lugar a que Rusia deje de exportar petróleo consiguiendo que su valor aumente debido a una mayor escasez en el mercado.

➤ Conflictos de agencia;

Dentro de los países exportadores, como sucede en el anterior caso, Rusia ha reducido su volumen de exportación de crudo, dando lugar a un abandono por parte de este país a los países que exporta, como consiguiente elevando su precio (del material) debido a su escasez y, además, a su mayor dificultad de acceso, esto es debido al tema económico y sobretodo burocrático con otros países exportadores, ya que crear nuevas alianzas con el fin de obtención de crudo subyacen un periodo de tiempo, muchas veces demasiado elevado.

➤ Político-social-ambiental;

A día de hoy, se han establecido numerosas leyes y normas para estas empresas de transporte marítimo, por consecuencia de vertidos que se dieron lugar en diferentes océanos, como fue el caso del Prestige en marzo de 2003 (Galicia, España), el cual ocasionó un derrame de 77.000 toneladas de crudo, provocando daños económicos, sociales y los más importantes ambientales, por ende, estas empresas conllevan una gran inversión en seguridad y sobretodo en diferentes permisos/concesiones por parte de los gobiernos para poder comercializar y transportar este producto sobre los océanos.

DATOS ECONÓMICOS

Resumen financiero

Teekay, a pesar de la mayor subida de las tasas registradas hasta ahora, ha visto oportunidad en el apalancamiento financiero al contad del sector, dando lugar a un reporte del ingreso neto más alto de su historia.

Según los analistas establecen un valor objetivo de 55.67 \$. A lo largo de este año, el valor de las acciones de esta entidad se ha visto aumentado en un 41.35%.

Para comenzar con los ingresos totales, desde 2019 estaban de capa caída, es decir, su valor durante esos tres años se ha ido reduciendo, hasta este último año 2022 dónde han recibido su mayor valor en la historia de la entidad, 1.063.111 mill \$.

En cuanto al beneficio bruto, podemos observar su creciente aumento y su estado positivo a excepción del año 2021, en el cual alcanzó un valor de (58.012) mill \$.

En el resultado de explotación, ha seguido la misma sintonía que el beneficio bruto, ya que se puede observar que aumenta año tras año, sin embargo, en 2021 obtiene un valor negativo (101.727) mill \$.

Podemos destacar el gran valor que posee el margen bruto, el cual asciende durante estos últimos 12 meses a un valor de 50.12%, obteniendo de ganancia 0.5012\$ por cada 1\$ de ventas de la entidad.

A su vez el margen operativo, crece más de un 40%, ocasionando una gran seguridad para los accionistas y un menor riesgo de quiebra para la entidad.

EL menor valor, pero obviamente no menos importante y relativamente bajo, lo obtiene o comporta la rentabilidad sobre fondos propios, ya que posee un valor del 36.08%, por el cual, por cada 1\$ que inviertan los accionistas, obtendrán de regreso/ganancia de 0.3608\$.

Además, a lo largo de los años Teekay ha ido reduciendo su pasivo total casi un 50% desde 2019 con un valor de 1239.56 mill \$ a 713.65 mill \$ en 2022, exactamente se ha visto reducido un 43%. Al unísono, el total pasivo comporta el 40% del total del activo y el 67% del patrimonio neto, durante el 2022.

Flujo de caja

Partiendo del resultado consolidado de Teekay durante los diferentes años, el cuál ha seguido una estela ascendente, a excepción de 2021 tocando su pico más bajo en (242.37) mil \$, consiguiendo su valor más alto en el ejercicio pasado (2022) con un 229.09 mill \$.

En cuanto a los flujos de efectivo por actividades de explotación, alcanzó su mayor valor en 2020, consiguiendo un valor positivo de 347.94 mill \$, destacamos la disminución de la partida de amortización, aun manteniéndose casi constante la depreciación. Y el pago de intereses se ha visto disminuido en más de un 50% desde 2019 a 2022.

Los flujos de efectivo por actividades de inversión, destaca por el hecho de haber mantenido siempre datos positivos. Como consecuencia, la empresa es capaz de solventar sus necesidades básicas a través de la liquidez que posee.

Y los flujos de efectivo de las actividades de financiación, poseemos solo un año en positivo, en 2021, dándose lugar a una aminoración de los activos corrientes, durante estos años en negativo.

Cuenta de resultados

En la cuenta de resultados destacamos, los ingresos netos de los cuales, se han visto reducidos en gran medida en el año 2021 adquiriendo un valor de 48.07 mill \$, mientras cuyo mayor valor se obtuvo en el ejercicio pasado (2022), obteniendo un valor de 389.68 mill \$.

En cuanto los gastos de explotación, este se ha visto disminuido consecutivamente en los años 2020 y 2021 bajando de la franja de los 800 mill \$, a entorno a los 650 mill \$.

Por otro lado, otro de los gastos que se ha visto aumentado, es el gasto de personal, desde los 36.4 mill \$ en 2019 a los 41.77 mill \$ en 2022, ya que ha incrementado hasta los 1 750 empleados el pasado ejercicio (2022).

Por ende, el resultado de explotación fluctúa al igual que lo comentado anteriormente, obteniendo su mayor de 248.88 mill \$ en 2022 y el menor, un valor negativo de (101.73) mil \$ en 2021.

El BAI se comporta igual que el resultado de explotación, es decir, obtiene su menor valor siendo negativo en 2021 de (242.37) mil \$, y su mayor valor en 2022, obteniendo 229.09 mill \$.

La partida más destacada son los impuestos sobre beneficios ya que a pesar de obtener la mayor partida de beneficios en 2022, los impuestos sobre beneficios que recibió Teekay tankers fue de 0.529 mill \$, respecto a 2020 cuando sus ingresos fueron de 869.4 mill \$ y la partida de impuestos poseía un valor de 7.28 mill \$.

Balance

Activo

Activo no corriente

Podemos destacar la continua evolución de todas las partidas de manera descendente, a excepción del fondo de comercio que se mantiene constante y la partida de “Activos fiscales diferidos” que va en aumento a lo largo de los ejercicios. La partida dentro del activo no corriente con mayor valor la comporta la partida de “Propiedad, planta y equipo-Bruto” consiguiendo superar los 2000 mill \$ en 2019 y 2020.

Activo corriente

Dentro del activo a corto plazo, las partidas a las que le otorgo una mayor importancia son la partida de “Efectivo y equivalentes” aumentando su valor de forma constante, a excepción de 2021 donde se redujo a un 50%, teniendo en el ejercicio posterior una subida de más de un x3, y la otra partida es “Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar”, la cuál se comporta al igual que el efectivo y con ello aumentan los deudores, espada de doble filo, ya que la empresa posee una mayor probabilidad de morosidad, y a su vez, posee un mayor número de clientes.

La partida que se mantiene “constante” es “Activos fiscales diferidos” manteniéndose en torno a los 6-4 mill \$.

Pasivo

Pasivo no corriente

Destacamos la partida de “Deuda a largo plazo” ya que la empresa a día de hoy según su balance ha eliminado sus deudas a largo plazo, consiguiéndolo en el año 2022, tras el 2021 con un valor de 304.79 mill \$. Además, otra partida que se ve aumentada es “Arrendamientos de capitales”

Pasivo corriente

Dentro de su corta periodicidad podemos observar como la partida de “Cuentas por pagar” va aumentando progresivamente desde los 11.15 mill \$ en 2018 a 42.35 mill \$ en 2022, con la excepción de 2019 dónde incurrió en unas cuentas a pagar por valor de 70.98 mill \$. También podemos observar como la partida de “Préstamos a corto plazo” se ve aminorada, desapareciendo en 2022, tras poseer un valor en 2021 de 25 mill \$.

Patrimonio neto

Como podemos observar el número de acciones se va aumentando hasta el 2022 que comportan un valor de 1 304.67 mill de acciones. En cuanto al “Beneficio no distribuido” hasta el pasado ejercicio se obtenía un valor negativo, es decir, se retornaba a la propia entidad en forma de reservas con el objetivo de reinversión, en cambio, este pasado 2022, cuyo beneficio no distribuido fue de 44.12 mill \$ se externalizó.

Ratios

A la hora de destacar los ratios más relevantes he desarrollado un Excel distinguiendo los ratios más relevantes, ratios de balance, rentabilidades y cuenta de resultados.

Teekay Tankers es una empresa con una gran cantidad de ratios que entran dentro de lo denominado “ventajas competitivas”, a los cuáles se van a presentar ahora:

- % Margen Bruto;

Teekay Tankers posee un % de Margen bruto cercano al 40%, exactamente 37%, dando lugar a un gran crecimiento entre 2021 y 2022, es decir, de cada 1\$ invertido, 0.512\$ son beneficios.

- PER;

Esta entidad sorprendentemente posee un PER menor a 7, exactamente 6.41, por ende, la empresa se encuentra infravalorada

- BPA;

Teekay posee un beneficio por acción en torno a 6.7, dándose un gran atractivo para los inversores, ya que además de repartir ciertos dividendos, su beneficio por acción es muy elevado, tema del que hay que tener cuidado.

- PEG;

Tras la relación entre el PER (6.41) y el BPA (6.7 de media), obtenemos un valor del PEG de 0.95, tratándose de una entidad infravalorada.

➤ Test Ácido;

Esta empresa posee un valor de Test Ácido de 2.70, obteniendo la conclusión de la capacidad de solvencia a corto plazo por parte de la entidad.

➤ Coef. Solvencia;

Teekay posee un Coeficiente de Solvencia de 4.13, la empresa tiene una gran capacidad para hacer frente a su deudas y obligaciones, otorgándole una gran ventaja competitiva.

Tras consultar las ratios con ventaja competitiva, ahora analizamos los ratios de rentabilidades:

➤ Rentabilidad sobre activos;

La entidad posee una ROA de 12.87%, actualmente por cada 1\$ de activos que se invierte, se devuelve 0.1287\$.

➤ Rentabilidad sobre inversión;

La empresa posee un ratio de ROI de 30.57%, es decir, por cada 1\$ que se invierte se reciben 0.3057\$ de ganancia.

➤ Rentabilidad sobre fondos propios;

Teekay posee una RFP de 28.89%, significando, por cada 1\$ de fondos propios, se obtiene 0.2889\$ de beneficio.

➤ Apalancamiento financiero/económico

Teekay Tankers posee un apalancamiento financiero de 1.22, es decir, a la hora de financiarse emplea más deuda que fondos propios.

Además, he podido estudiar y calcular el valor contable de la acción e intrínseco de la acción es 39.62\$/acción.

Con el objetivo de conocer los ratios calculados y los demás, a través de los cuales se ha realizado el estudio de Teekay, os adjunto un Excel donde se pueden ver los cálculos.

Los analistas establecen el precio objetivo de Teekay Tankers en un precio promedio de 59\$/acción.

Accionistas

La propia entidad es poseyente del 17.12% de todas las acciones en circulación, es decir, de 5 036 306, produciéndose la última variación el 14 de marzo de 2023. No llego a conocer su posee acciones cualquier miembro de la entidad, ya que en los diferentes screeners no llegan a aparecer.

El 59.56% restante de las acciones está encomendada por instituciones, tales como fondos de inversión, empresas de análisis, siendo la que más posee Asesores de fondos dimensionales LP, con una participación del 6.38%, adquiriendo el 29 de junio de 2023 la cantidad de 5.68% de su totalidad y la sigue Black Rock Institutional Trust Company NA, con 3.81% de las acciones en su haber, la cual redujo su aportación el pasado 29 de junio de 2023 la cantidad de 4.28% de acciones en propiedad.

REFLEXIÓN PERSONAL

A la hora del estudio de Teekay Tankers, me he sorprendido gratamente al poder observar el gran crecimiento que consiguió la empresa en el pasado ejercicio (2022), aún así y sin andar con rodeos, desde mi perspectiva, esta entidad es difícil de valorar correctamente, por el simple hecho de haber obtenido un año estos resultados extraordinarios, veremos si este 2023 sigue dándose lugar.

Sin embargo, esta entidad posee grandes ventajas competitivas, además de las actividades y comercialización del crudo que posee, sus ratios son realmente correctos, lo único que me tiene dubitativo es el hecho de su crecimiento anual a 5 años sea del 3%, tras llevar a cabo los cálculos con el screener y propios.

Además, si podéis observar en el Excel, muchos de los datos como el BPA, PER no coinciden con los screeners, ya que, desde mi perspectiva no veía correcto que el BPA de esta entidad fuera en torno a 15 y el PER de 3, realmente extraño, por ende, lo calcule yo mismo.

Por otro lado, en lo referido a la actividad de la empresa y sector, Teekay Tankers cuya matriz es Teekay Corporation, se posiciona de forma ventajosa en la industria, ya que además de poseer tripulación experta, los servicios son excelentes y, muy importante, eficientes, concluye con una posición geográfica estratégica, esto es debido a que se localiza en Canadá, pero su domicilio fiscal se encuentra en Bermudas, recientemente eliminada de la [lista de paraíso fiscal](#).

En cuanto a la directiva, considero que está bien alineada, además la mayoría de ellos consiguen de manera consecutiva 6 años minio trabajando para la entidad, inclusive aportando a esta la experiencia que posee estos directivos, ya que alguno de ellos cuenta con más de 25 años en el sector financiero. Lo único que me distancia en este aspecto es la imposibilidad de ver sus directivos, personal de la empresa posee acciones de la misma.

Por ende, y para finalizar, desde mi punto de vista se trata de una gran empresa, debido a sus ratios y ventajas competitivas que posee en el sector, sin embargo, se debe tener conciencia y observar la evolución de la entidad, ya que su rápido crecimiento no es algo común, además se debe tener en cuenta su activo subyacente y sus variaciones.

BIBLIOGRAFÍA

Screeners:

[TIKR](#)

[Yahoo finance](#)

[Investing](#)

[Teekay.com](#)

[Imagen 1](#)

[Imagen 2](#)