

Key Stats

Trabajadores	265100
Fundada	1907
CEO	Carol B. Tome
Headquarter	Atlanta (GA)
Industria	Industrials

Precio

Ticker	UPS
Precio	149,73 USD
Últimos 30 días	-4,37%
PER	19,2
Beta (5y)	1,05

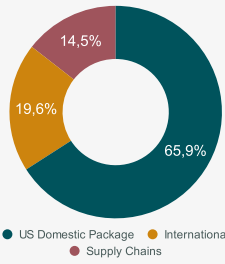
Precio

Capitalización	127.668
Acciones	726,8
Δ Acciones 10y	-6,93%
Dividendo %	4,35%
Payout	83,6%

Valoración

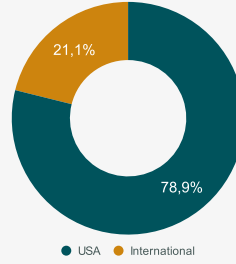
Enterprise Value	146.726
Price / Sales	1,40
Price / Book	6,29
EV / Ingresos	1,61
EV / EBITDA	X11,7

Ventas por Segmento y Región

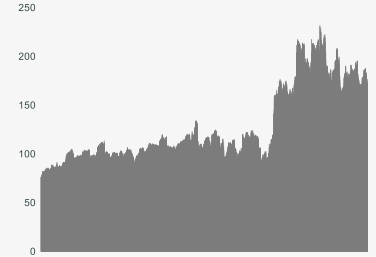


vs 2022

Domestic Package	▼	-6,6%
International	▼	-9,5%
Supply Chains	▼	-19,9%
	▼	#DIV/o!
	▼	#DIV/o!



Precio de la Acción



Key Financials

VENTAS	MARGEN NETO	DEUDA NETA / EBIT	RETURN ON EQUITY	FREE CASH FLOW	DIVIDENDO
10y CAGR				10y CAGR	5y CAGR
4,6%	7,4%	2,1	38,7%	3,9%	12,2%

Balance Sheet

ACTIVO TOTAL	\$	70.857
Activo Corriente	\$	19.413
Cash	\$	3.206
Cuentas por Cobrar	\$	11.216
Inventory	\$	
Activo No Corriente	\$	51.444
Fondo de Comercio	\$	4.872
PASIVO TOTAL	\$	53.543
Pasivo Corriente	\$	17.676
Cuentas por Pagar	\$	6.340
Pasivo No Corriente	\$	21.055
Deuda Largo Plazo	\$	18.916

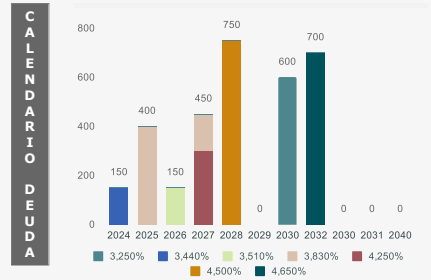
WORKING CAPITAL

QUICK RATIO

▲ 1,10

CURRENT RATIO

▲ 1,10

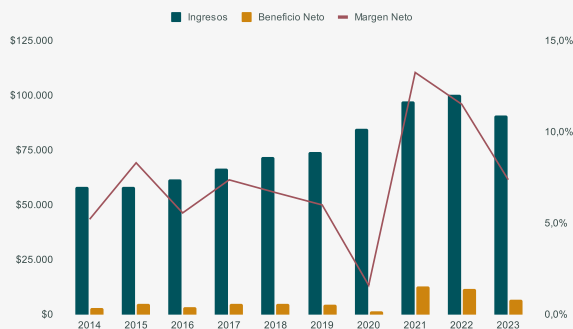


ESTRUCTURA DEL BALANCE

Activo	Pasivo + Patrimonio Neto
Activo Fijo; 58%	Pasivo No Corriente; 51%
For Cobrar & Stock; 16%	Pasivo Corriente; 25%
Cash & Disponible; 12%	Patrimonio Neto; 24%
Intangibles; 12%	

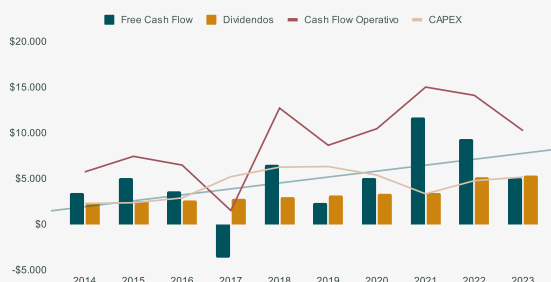
Income Statement

millions \$	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ventas	\$61.610	\$66.585	\$71.861	\$74.094	\$84.628	\$97.287	\$100.338	\$90.958
Δ Anual (10y)	4,6%	8,1%	7,9%	3,1%	14,2%	15,0%	3,1%	-9,3%
de Ventas	\$49.303	\$54.001	\$59.372	\$60.377	\$69.344	\$76.706	\$78.973	\$73.727
Costes								
Administrativos	\$4.619	\$5.055	\$5.465	\$5.919	\$7.600	\$7.771	\$8.271	\$8.090
Intereses	\$381	\$453	\$605	\$653	\$701	\$694	\$704	\$785
EBITDA	\$9.912	\$9.811	\$9.231	\$10.158	\$10.382	\$15.763	\$16.282	\$12.507
EBIT	\$7.688	\$7.529	\$7.024	\$7.798	\$7.684	\$12.810	\$13.094	\$9.141
Beneficio Neto	8,26%	\$3.422	\$4.905	\$4.791	\$4.440	\$13.43	\$12.890	\$11.548
BPA	9,05%	\$3,86	\$5,61	\$5,51	\$5,11	\$14,68	\$13,20	\$7,80
Margen								
Bruto	20,0%	18,9%	17,4%	18,5%	18,1%	21,2%	21,3%	18,9%
Neto	5,6%	7,4%	6,7%	6,0%	1,6%	13,2%	11,5%	7,4%



Cash Flow

millions \$	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
CF Operativo	\$1.499	\$12.711	\$8.639	\$10.459	\$15.007	\$14.104	\$10.238	\$10.238
CF Inversiones	\$4.971	\$6.330	\$6.061	\$5.283	\$3.818	\$7.472	\$7.133	\$7.133
CAPEX	\$2.877	\$5.203	\$6.246	\$6.315	\$5.372	\$3.322	\$4.769	\$5.158
Mant. media 5y	\$3.559,8	\$1.886,19	\$3.550,42	\$4.294,86	\$5.310,28	\$974,70	\$1.497,26	\$3.599,15
CF A. Financieras	\$3.140	-\$3.287	\$5.692	\$1.727	\$4.517	\$6.823	\$11.185	\$5.534
Dividendos	\$2.771	\$3.011	\$3.194	\$3.374	\$3.437	\$5.114	\$5.372	\$5.372
Pago de Deuda	-\$2.034	-\$7.827	\$1.622	-\$2.419	\$851	\$2.773	\$2.304	-\$2.272
Flujo de Caja Libre	3,94%	\$3.596	-\$3.704	\$6.465	\$2.324	\$5.087	\$11.685	\$9.335



BENEFICIO x ACCIÓN

\$ 7,80

FCF POR ACCIÓN

\$ 5,91

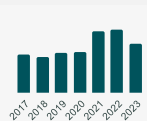
DIVIDENDO x ACCIÓN

\$ 6,52

EBITDA

10y CAGR

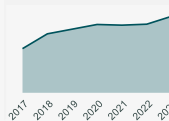
6,1%



INTERESES

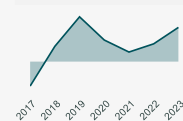
Vs Beneficio Bruto

8,6%



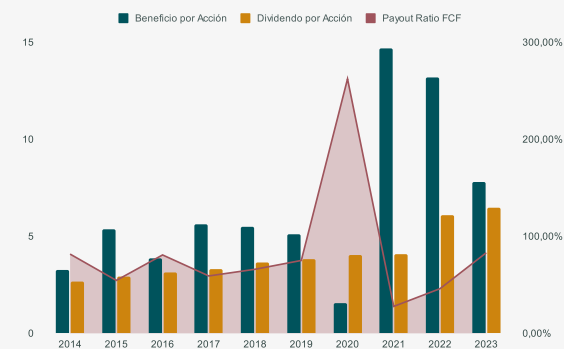
FCF PAYOUT

109,7%



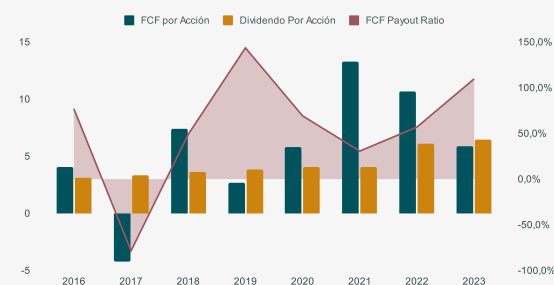
Dividendo - Acciones

millions \$	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Beneficio por acción	\$3,86	\$5,61	\$5,51	\$5,11	\$1,54	\$14,68	\$13,20	\$7,80
Δ Anual (10y)	9,05%	45,3%	-1,8%	-7,3%	-69,9%	853,2%	-10,1%	-40,9%
Dividendo por acción	\$3,12	\$3,32	\$3,64	\$3,84	\$4,04	\$4,08	\$6,08	\$6,48
CAGR (5y)	12,23%	6,4%	9,6%	5,5%	5,2%	1,0%	49,0%	6,6%
Payout Ratio Net Income	80,83%	59,18%	66,06%	75,15%	262,34%	27,79%	46,06%	83,08%
Rentabilidad por dividendo	2,60%	1,68%	1,97%	1,85%	1,17%	1,17%	1,07%	1,33%
Acciones	887	875	870	869	871	878	875	860
CAGR (10y)	-0,72%	-1,4%	-0,6%	-0,1%	0,2%	0,8%	-0,3%	-1,7%

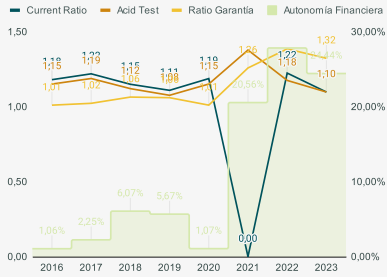


Magnitudes por Acción

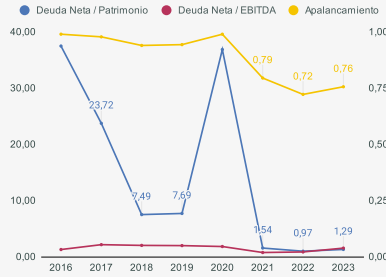
millions \$	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Valor Contable (book v)	0,5	1,2	3,5	3,8	0,8	16,3	22,6	20,1
Ingresos por Acción	69,5	76,1	82,6	85,3	97,2	110,8	114,7	105,8
FCF Por Acción	4,1	-4,2	7,4	2,7	5,8	13,3	10,7	5,9
FCF Payout Ratio	77,0%	-78,4%	49,0%	143,6%	69,2%	30,7%	57,0%	109,7%
Cotización a 31/12	115,2	119,1	96,5		172,6	214,7	173,8	157,2
PER a 31/12	31,5	29,8	21,2	17,5	0,0	112,1	14,6	13,2
EV/EBITDA	11,7	12,7	11,2	12,3	16,3	13,0	9,9	12,1
Price to Book Ratio	238,2	101,8	27,7	0,0	224,7	13,2	7,7	7,8



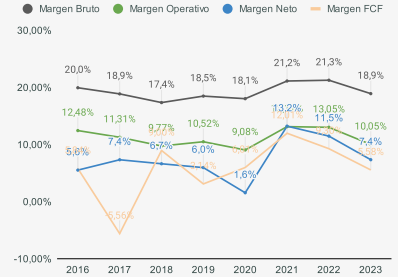
LIQUIDEZ



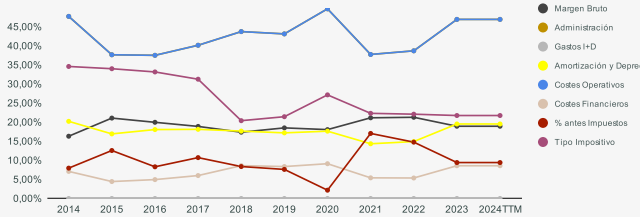
SOLVENCIA FINANCIERA



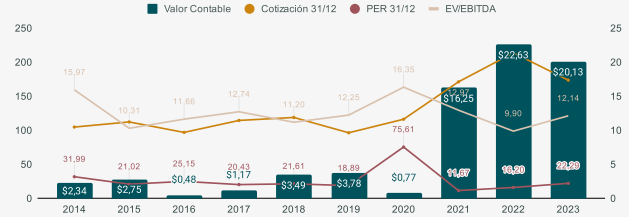
VENTAJA COMPETITIVA



VISIÓN GENERAL - LAMENTACIONES (GORKA DE EL DIVIDENDO.COM)

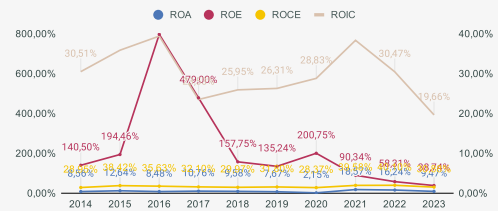


VALOR CONTABLE Y DESARROLLO



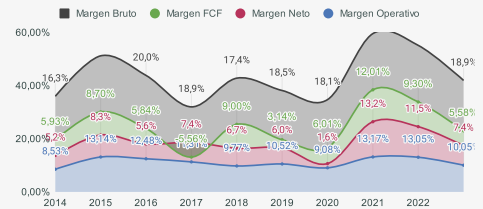
Rentabilidad

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ROA	8,48%	10,76%	9,58%	7,67%	2,15%	18,57%	16,24%	9,47%
ROE	797,67%	479,00%	157,75%	135,24%	200,75%	90,34%	58,31%	38,74%
ROIC	39,43%	23,53%	25,95%	26,31%	28,83%	38,37%	30,47%	19,66%
CROIC	31,1%	20,4%	21,7%	21,5%	22,1%	27,5%	26,1%	18,1%
RORC	CAGR 5Y 15,10%		CAGR 10Y 17,56%					



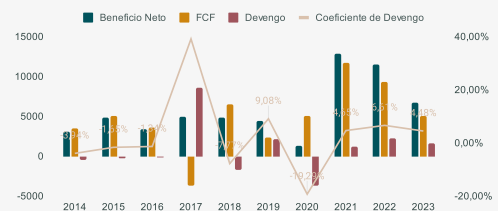
Ventaja Competitiva

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Margen Bruto	20,0%	18,9%	17,4%	18,5%	18,1%	21,2%	21,3%	18,9%
Margen Operativo	12,5%	11,3%	9,8%	10,5%	9,1%	13,2%	13,0%	10,0%
Margen Neto	5,6%	7,4%	6,7%	6,0%	1,6%	13,2%	11,5%	7,4%
Margen EBITDA	16,1%	14,7%	12,8%	13,7%	12,3%	16,2%	16,2%	13,8%
Margen FCF	5,8%	-5,6%	9,0%	3,1%	6,0%	12,0%	9,3%	5,6%



Calidad del Resultado

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Beneficio Neto	\$3.422	\$4.905	\$4.791	\$4.440	\$1.343	\$12.890	\$11.548	\$6.708
Free Cash Flow	\$3.596	-\$3.704	\$6.465	\$2.324	\$5.087	\$11.685	\$9.335	\$5.080
Devengos	-\$174	\$8.609	-\$1.674	\$2.116	-\$3.744	\$1.205	\$2.213	\$1.628
Activos Operativos	13.028	21.993	21.548	23.301	19.413	25.929	33.473	36.372
Coefficiente de Devengo	-1,34%	39,14%	-7,77%	9,08%	-19,29%	4,65%	6,61%	4,48%



Pietrosky F-Score

Rentabilidad				Apalancamiento & Liquidez			Eficiencia		
ROA+	FCF+	ROA>	CFOR	Deuda<	Liquidez	Accion	Margen	Efficien	
1	1	0	1	0	0	1	0	0	

4

Altman Z Score

$$Z = 1,2xA + 1,4xB + 3,3xC + 0,6xD + 0,999xE$$

$$A = \text{Fondo de Maniobra} / \text{Assets} = 0,025$$

$$D = \text{Market Cap} / \text{Pasivo} = 2,38$$

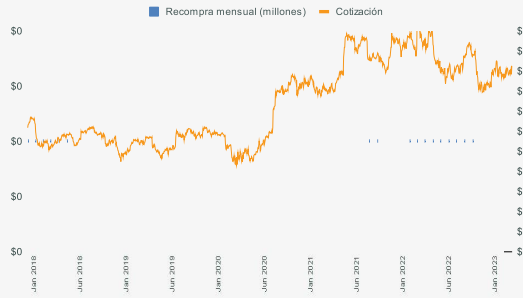
$$B = \text{Retained Earnings} / \text{Assets} = 0,297$$

$$E = \text{Sales} / \text{Assets} = 1,28$$

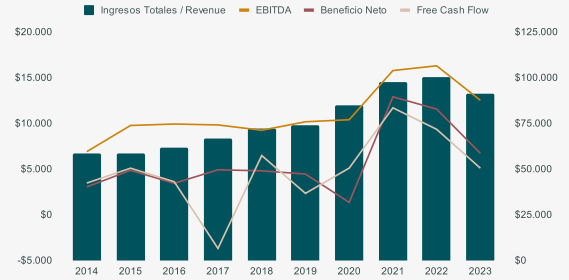
$$C = \text{EBIT} / \text{Assets} = 0,13$$

$$\text{Altman Z Score} = 3,58$$

RECOMPRA DE ACCIONES

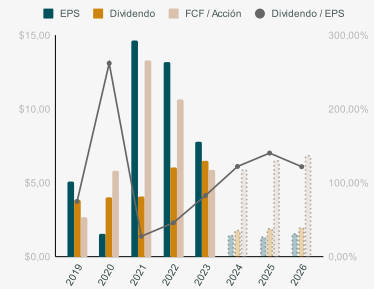


EVOLUCIÓN DEL NEGOCIO



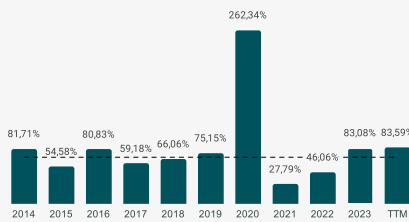
Puntuación de la Empresa

EBIT > intereses x20	Gross Margin > Last year	Net Margin > Last year	Estabilidad Net M	Currency Ratio	Current A > NC Liabilities	D/E > 5y ago	Debt/E q < 0,4	CFO > 25% deuda	Pietrosky	Altman
1	0	0	1	0	0	1	0	2	4	2
Equity > Last Year	Recompra Acciones	BPA > average BPA 10y	Ventas > average 10y	CAGR 10y > 100%	ROE 5y > 20%	ROCE > ROCE 3y ago	FCF/As sets > CAGR 5y	Ventas Futuras > 15%	Dividend Yield +3%	CAGR 5y > 15%
0	1	0	0	1	1	1	0	0	2	1
Chowder Number	Payout	Under 25% Price DCF	FCF Yield	EV / EBITDA	Benjamin Graham	Under Average PER	PEG < 1	<h1>44</h1>		
2	0	0	0	1	0	1	0			



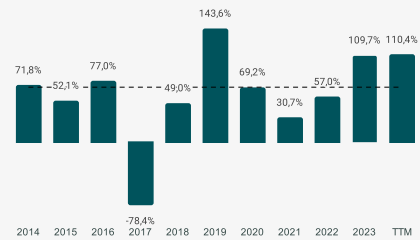
Earnings Payout Ratio

Porcentaje del beneficio neto que se destina al pago del dividendo. Un payout en aumento significa que el dividendo crece más rápido que las ganancias, con lo cual, queremos que este dato se reduzca en el tiempo y sea de la manera más estable posible. **Mi preferencia es que no sobrepase el 60%.**



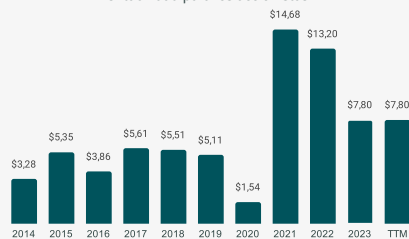
Free Cash Flow Payout Ratio

Porcentaje del flujo de caja libre que se destina al pago del dividendo. El flujo de caja determina el efectivo que genera la empresa después de pagar el CAPEX. Con este dinero la empresa puede remunerar al accionista de distintas maneras. **Mi preferencia es que no sobrepase el 60% y, cuanto más bajo, mejor.**



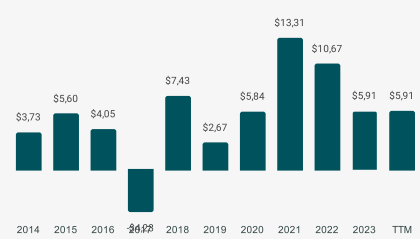
Earnings Per Share

Las ganancias por acción son el beneficio neto que una empresa genera dividido por el número de acciones en circulación. Buscamos una tendencia positiva y estable que indicaría un crecimiento saludable y una buena rentabilidad para los accionistas.



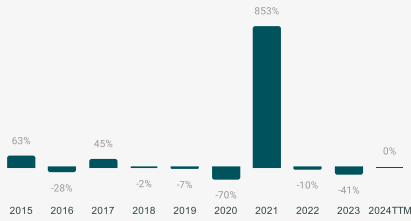
Free Cash Flow Per Share

El Flujo de caja neto es lo que genera una empresa después de pagar sus facturas y reinvertir en su negocio. Las mejores empresas tienden a generar un flujo de efectivo estable y creciente, lo que significa dividendos sostenibles.



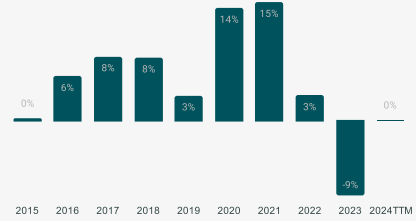
Earnings Per Share Growth

El crecimiento sostenido de las ganancias a lo largo del tiempo es crucial para impulsar el precio de las acciones de una empresa y respaldar el aumento de los dividendos. Grandes fluctuaciones en las ganancias pueden señalar un negocio cíclico y más riesgoso, que quizás no sea la opción ideal para inversores



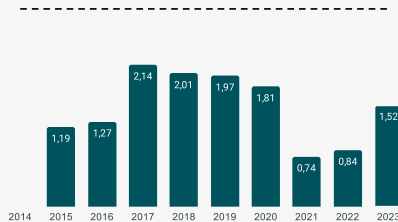
Sales Growth

El crecimiento de las ventas es un factor crucial para el crecimiento de las ganancias a lo largo del tiempo. Las tendencias en la tasa y volatilidad del crecimiento de las ventas pueden proporcionar pistas sobre la ciclicidad de un negocio. Prefiero un crecimiento constante y moderado, **entre el 3% - 8%**.



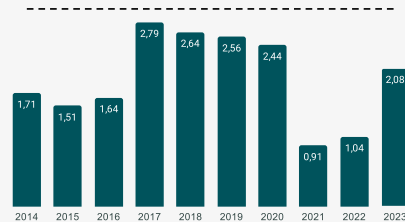
Net Debt to EBITDA

Indica cuántos años de ganancias antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización necesita una empresa para saldar todas sus deudas. Si la proporción es demasiado alta, es posible que la empresa decida reducir el pago de dividendos para disponer de más efectivo y así poder pagar sus deudas. Queremos una relación **inferior a 3** para la mayoría de las empresas.



Net Debt to EBIT

Indica cuántos años de ganancias antes de intereses e impuestos necesita una empresa para saldar todas sus deudas. Si la proporción es demasiado alta, es posible que la empresa decida reducir el pago de dividendos para disponer de más efectivo y así poder pagar sus deudas. Queremos una relación **inferior a 3** para la mayoría de las empresas.



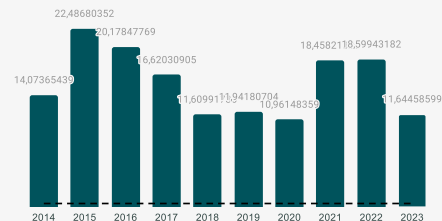
Net Debt to Capital

La proporción del financiamiento de una empresa que proviene de deuda (descontando el efectivo) en lugar de capital. Las empresas que dependen en gran medida de la deuda para financiar sus operaciones pueden tener más probabilidades de enfrentar dificultades si las condiciones comerciales se debilitan. Preferimos que este ratio sea **inferior a 0.4** para la mayoría de las empresas



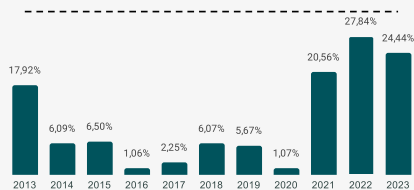
Cobertura de Intereses

Divide el ingreso operativo entre los gastos de intereses para evaluar cuán fácilmente una empresa puede cumplir con sus obligaciones de intereses. Si una empresa tiene una deuda significativa, los pagos de intereses pueden consumir la mayor parte de su flujo de efectivo y potencialmente presionar el dividendo. Preferimos que este ratio sea **superior a 8** para la mayoría de las empresas.



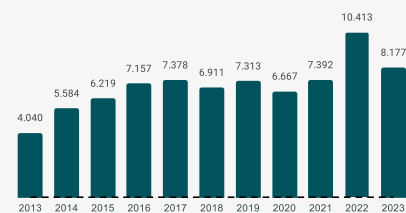
Fondos Propios

Quiero los fondos propios superiores al 33% dado que una proporción significativa de financiamiento a través de fondos propios proporciona estabilidad financiera a la empresa. Un nivel más alto de fondos propios sugiere que la empresa depende menos de la deuda, lo que puede hacerla más



Humo en el balance

Un equilibrio adecuado entre activos tangibles e intangibles es esencial para garantizar la estabilidad financiera y la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras. La sobredependencia de activos intangibles puede hacer que la empresa sea más vulnerable a los riesgos y a la volatilidad



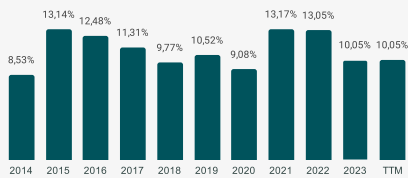
Intereses < 20% EBIT

Mantener la deuda por debajo del 20% del EBIT es una estrategia que busca equilibrar el uso de recursos financieros, preservar la flexibilidad y mitigar los riesgos financieros, lo que contribuye a la estabilidad y sostenibilidad a largo plazo de la empresa.



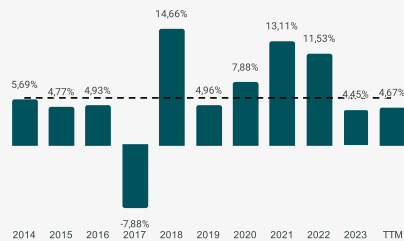
Margen Operativo > 15%- 20%

Una medida de rentabilidad que divide el ingreso operativo entre las ventas totales. Márgenes operativos más altos y estables pueden ser indicativos de un negocio ventajoso. Prefiero que este margen sea superior al 15-20%.



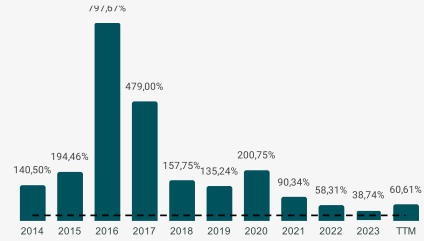
Margen del Flujo de Caja Libre

El FCF es el efectivo que una empresa genera después de pagar todos sus gastos e inversiones. Esta métrica de rentabilidad divide el flujo de efectivo libre entre las ventas. Las mejores empresas generan márgenes altos y estables. Prefiero que este margen sea superior al 6% para la mayoría de las empresas.



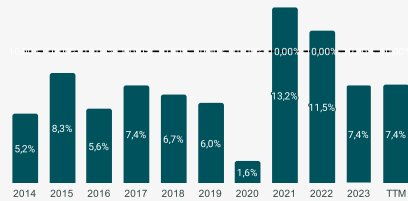
ROE > 15% sin deuda 20% con deuda

El ROE es una medida financiera que evalúa la rentabilidad de una empresa en relación con su patrimonio neto. Un ROE superior al 15% o 20% indica una gestión eficaz de los recursos y un buen rendimiento para los accionistas.



Margen Neto > 10%

Una medida de rentabilidad que divide el ingreso neto entre las ventas totales. Márgenes netos más altos y estables pueden ser indicativos de un negocio ventajoso. Prefiero que este margen sea superior al 10%.



Return on Invested Capital

Divide las ganancias de una empresa entre el dinero que los accionistas han proporcionado. Evalúa la gestión en la asignación de capital. Una empresa ventajosa generalmente obtiene rendimientos estables y por encima del promedio. Prefiero que este rendimiento sea superior al 10% para la mayoría de las empresas.

