InTerms *El semanal*

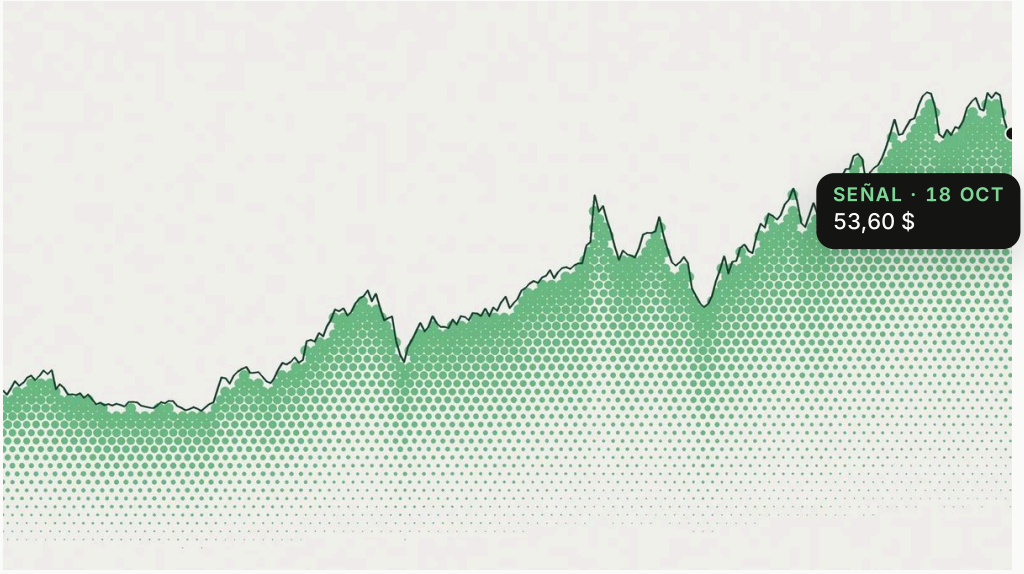
Una lección a la semana para entender cómo ganan dinero las empresas

EMPRESA DE LA SEMANA ▪ $LPG ▪ 4 MIN DE LECTURA

Este transportista de gas se queda 44 de cada 100 dólares

Dorian LPG es una empresa que mueve gas por el mar con una flota de grandes barcos. Al acabar entenderás por qué sus resultados suben y bajan como una montaña rusa y qué cifra conviene vigilar.

Redacción InTerms · 18 oct 2026 · Dorian LPG Ltd. · Ver la señal del 18 oct



Dorian LPG: precio de cierre del último año. La señal de InTerms, marcada.
GRÁFICO INTERMS · DATOS YAHOO FINANCE

AL TERMINAR SABRÁS

- → Ver cuánto de cada 100 dólares cobrados se convierte en beneficio.
- → Entender por qué vender más no siempre significa ganar más por cada venta.
- → Distinguir entre una etiqueta bonita y lo que realmente muestran las cifras.

LAS CUATRO PREGUNTAS

1. Qué vende y a quién
2. Cómo gana dinero
3. Por qué ha crecido
4. Qué podría salir mal

1 Qué vende y a quién

Dorian LPG no vende gas. Vende el transporte del gas. Es una empresa con sede en Stamford, Connecticut, que tiene y maneja veintiocho barcos enormes, diseñados para llevar gas licuado del petróleo (el gas de las bombonas, por ejemplo) por todo el mundo.

Piensa en una empresa de camiones frigoríficos, pero en el mar. El dueño de la mercancía no necesita comprar un barco: paga por mover su carga. **Su cliente es quien necesita llevar gas de un puerto a otro**, y le paga por ese viaje. La descripción oficial no da nombres de clientes, así que aquí no los inventamos.

Lo importante es esto: sus ingresos dependen de cuánto gas hay que mover y de cuánto se paga por moverlo.

2 Cómo gana dinero

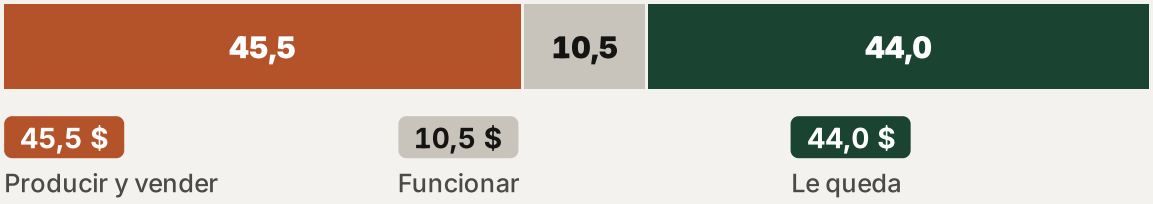
Imagina un bar. De cada 100 dólares que entran en la caja, primero sale lo que cuesta atender a los clientes: bebida, camareros, luz. Después quedan los gastos generales: la gestoría, los seguros, la oficina.

En el último año, Dorian cobró 481,5 millones de dólares. De cada 100 dólares, **45,5 se fueron en el coste de operar los barcos y prestar el servicio**. Le quedaron 54,5.

De ahí pagó 10,5 de gastos de funcionamiento. Le quedaron 44,0 dólares de beneficio operativo: lo que gana con su actividad antes de intereses e impuestos.

Tras pagar todo lo demás, 40,2 de cada 100 dólares llegaron al final como beneficio neto. Es un margen muy alto. Un bar o una tienda de ropa firmaría por tenerlo.

De cada **100 $** *que cobra Dorian LPG…*



Cuentas del ejercicio 2026. «Le queda» es el beneficio operativo: antes de intereses e impuestos.

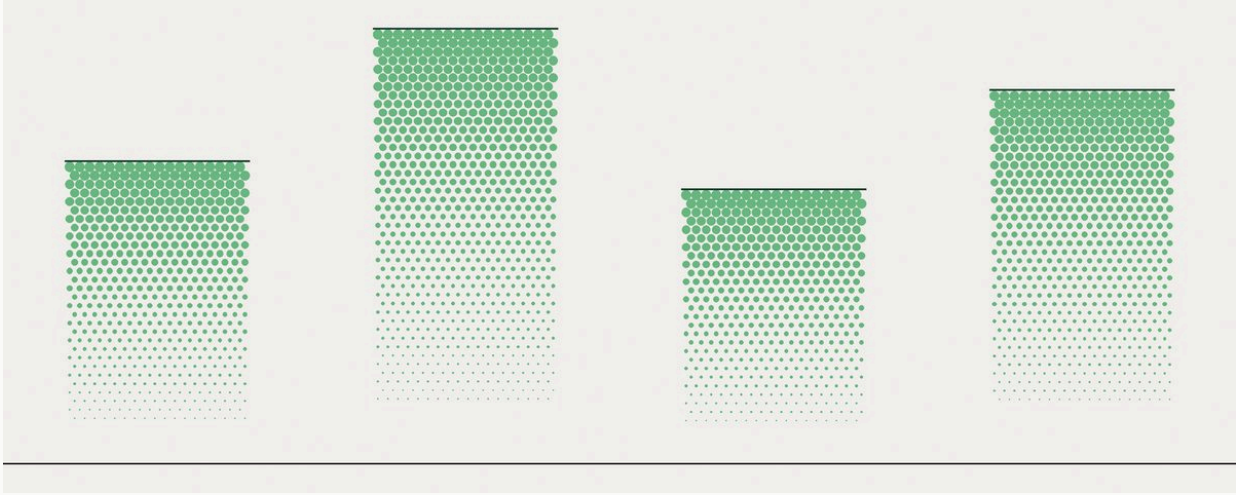
3 Por qué ha crecido

Las cifras no dibujan una línea recta. Los ingresos pasaron de 389,7 millones de dólares en 2023 a 560,7 en 2024 (un 43,9 % más). En 2025 cayeron a 353,3 (un 37,0 % menos) y en 2026 subieron a 481,5 (un 36,3 % más).

En tres años, eso es un 23,5 % más en total, un crecimiento anual medio de 7,3 %. **Crece, pero a trompicones.**

Los márgenes siguieron el mismo vaivén. El beneficio operativo por cada 100 dólares fue 50,9 en 2023, 58,6 en 2024, 31,9 en 2025 y 44,0 en 2026. Cuando suben los ingresos, se gana más por cada venta; cuando bajan, se gana mucho menos.

Una lectura razonable es que el precio que cobra por mover gas cambia mucho y que los costes de una flota no bajan al mismo ritmo. La nota de InTerms habla de márgenes en expansión sostenida. Las cifras muestran una recuperación en 2026, pero el margen operativo sigue 6,9 puntos por debajo del de 2023.



2023	2024	2025	2026
390 M$	561 M$	353 M$	482 M$
	+43,9 %	−37,0 %	+36,3 %

Ingresos anuales. En 3 años: +23,5 %, un 7,3 % al año de media.

DATOS YAHOO FINANCE

4 Qué podría salir mal

InTerms avisa de que el negocio de los barcos de carga es un ciclo volátil: sube y baja con el precio del transporte. También apunta que la empresa podría estar sobrevalorada tras una subida del 124 %. Es una cifra de InTerms que no debes mezclar con los crecimientos anuales de arriba.

La señal quedaría invalidada si cayeran los precios de los fletes del gas (lo que cobra por transportarlo) o si se contrajera la demanda de energía en el mundo.

La cifra a vigilar es el beneficio operativo por cada 100 dólares, hoy en 44,0. Si se acerca al 31,9 de 2025 junto con unos ingresos a la baja, el ciclo estaría girando en contra. La deuda es baja (0,52 dólares por cada dólar de patrimonio), lo que da cierto colchón, pero no elimina el riesgo.

> LA CONDICIÓN DE SALIDA DE INTERMS.
>
> Caída fletes LPG o contracción demanda energética global. Fecha límite: 16 ene 2027.

«Una empresa puede ganar mucho dinero y, aun así, depender de un ciclo: fíjate en cuánto se queda de cada 100 dólares, no solo en cuánto vende.»

PARA QUEDARTE CON LA IDEA

CONCEPTO DE LA SEMANA

Qué es un catalizador de resultados

Para InTerms, un catalizador de resultados es una empresa cuyas ventas crecen cada vez más deprisa. Dorian lleva esa etiqueta, y conviene comprobarla. Sus ventas crecieron un 43,9 % en 2024, cayeron un 37,0 % en 2025 y subieron un 36,3 % en 2026. No es una aceleración limpia. El crecimiento reciente que midió InTerms fue del 124,0 %, pero no es un año natural, así que no se compara directamente con esas cifras. La etiqueta es un punto de partida para investigar, no una conclusión.

Leer el concepto completo →

LA PRÓXIMA VEZ QUE OIGAS…

«Los barcos de gas van viento en popa porque cada vez se consume más gas en el mundo.»

Antes de aceptarlo, pregúntate:

1. ¿Han subido solo los ingresos, o también lo que se queda la empresa de cada 100 dólares?
2. ¿Qué pasó con sus ingresos y márgenes en los años malos del ciclo, como 2025?
3. ¿Qué dato me haría cambiar de opinión, como una caída de los fletes?

PALABRAS DE HOY

Flete
Precio que se paga por transportar una mercancía, por ejemplo gas en un barco, de un puerto a otro.

Gas licuado del petróleo
Gas que se enfría o comprime hasta hacerlo líquido para transportarlo mejor. Es el de las bombonas, entre otros usos.

Ciclo
Sucesión de épocas buenas y malas que se repite en un sector, con precios y beneficios que suben y bajan.

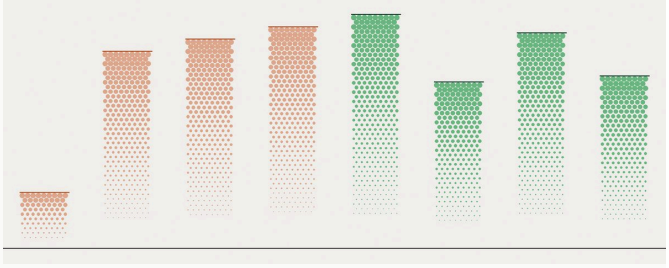
Deuda sobre patrimonio
Cuánto debe una empresa por cada dólar propio. Con 0,52, debe 52 céntimos por cada dólar de patrimonio.

INTERMS EN CIFRAS

Hasta el 2 oct 2026, **239 señales publicadas** habían cumplido ya 30 días. A los 30 días, **53,6 % estaba en positivo y 46,4 % en negativo**. La mediana fue +0,6 %; la peor, −58,3 %; la mejor, +76,2 %.

Eso significa que casi una de cada dos señales pierde dinero a un mes vista. Por eso cada señal lleva escrita la condición en la que deja de valer, y por eso este semanal no busca que aciertes: busca que sepas por qué una empresa podría ir bien o mal.

Para comparar: 59,0 % de las señales batió al índice de small caps (IWM (Russell 2000)) en el mismo periodo. La nota de 1 a 10 aún no ordena bien los resultados: una nota alta no garantiza nada.



9	32	34	36	38	27	35	28
< −20	−20 a −10	−10 a −5	−5 a 0	0 a 5	5 a 10	10 a 20	> 20

Señales según su resultado a 30 días (%). Rojo: en negativo. Verde: en positivo.

REGISTRO DE INTERMS

PONTE A PRUEBA

1. De cada 100 dólares que cobró Dorian en el último año, ¿cuántos quedaron como beneficio operativo?

(A) 10,5 dólares

(B) 44,0 dólares

(C) 54,5 dólares

RESPUESTA · b. Tras el coste de operar (45,5) y los gastos de funcionamiento (10,5), quedaron 44,0 dólares.

2. En 2026 los ingresos subieron un 36,3 %, pero el margen operativo (44,0 %) sigue por debajo del de 2023 (50,9 %). ¿Qué significa?

(A) Que vende menos que en 2023

(B) Que gana más por cada venta que en 2023

(C) Que vende más que en 2023, pero se queda menos de cada 100 dólares

RESPUESTA · c. Los ingresos de 2026 (481,5 millones) superan los de 2023 (389,7), pero cada venta deja menos beneficio.

3. ¿Por qué no se puede comparar sin más el crecimiento reciente de 124,0 % con el 36,3 % de 2026?

(A) Porque InTerms lo midió en un momento y periodo distintos, que no es un año natural

(B) Porque es un error de cálculo

(C) Porque solo se aplica a empresas con deuda

RESPUESTA · a. Es el crecimiento que midió InTerms al emitir la señal, no el de un año natural como los demás.

1. ¿Qué vende principalmente Elemental Royalty? → **b**. Su negocio son los royalties, es decir, derechos de cobro sobre proyectos de otras empresas.

2. En 2025, de cada 100 dólares que cobró, 37,4 fueron coste directo y 45,7 gastos de funcionamiento. ¿Cuánto quedó de beneficio operativo? → **c**. Tras restar los costes y gastos quedan 16,8 dólares de cada 100.
3. Entre 2022 y 2025, el margen bruto subió de 43,9 % a 62,6 %. ¿Qué significa? → **a**. Un margen bruto más alto significa que, de cada 100 dólares cobrados, le quedan más tras el coste directo.

LO QUE YA SABES

2 *lecciones · 2 empresas por dentro*

CONCEPTOS

La expansión de márgenes | Un catalizador de resultados

EMPRESAS

$ELE | $LPG

Lección generada con ayuda de IA a partir de las cuentas anuales de Yahoo Finance, la descripción oficial de la empresa y la nota de InTerms; cada cifra citada se comprueba contra esos datos antes de publicarse. Las explicaciones de por qué crece una empresa son una lectura de esas cifras, no un hecho: contrástalas en los informes oficiales de la empresa (SEC, formulario 10-K). Es contenido educativo, no asesoramiento financiero ni recomendación de inversión.