Investment Club PUC

4 de noviembre, 2025



Alejandro Stein
Ian Bosshard
Gonzalo Martínez
Jorge Vega



1 ¿Qué es Linde?

Linde:

Empresa química multinacional global

Mayor proveedor de gases industriales del mundo

Ofrece servicios de ingeniería para plantas químicas y energéticas en sectores como salud, energía, manufactura y medioambiente



Posicionamiento geográfico y segmentos:

Conoce más sobre nuestra presencia en todo el mundo, con mas de 140 años de historia.

+2 millones de clientes	A quienes damos servicio, en diversas industrias y especialidades.
+100 países	Ubicados en todas las regiones geográficas del mundo.
+80,000 colaboradores	Integramos al mejor talento para potenciar nuestras soluciones a clientes.



Fuente: Linkedin Linde

History of Linde

1879 Carl von Linde founds Linde in Germany

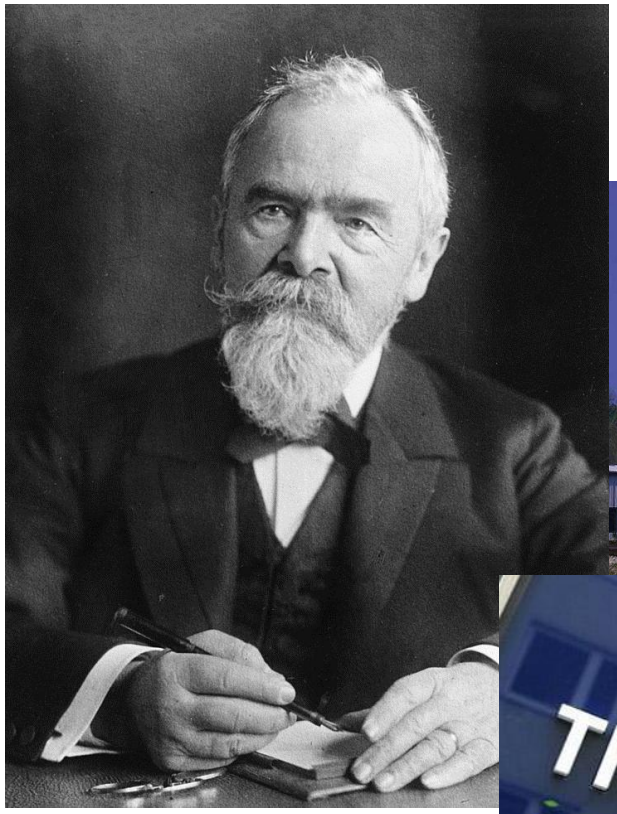
1907 Linde Air Products Company established in the United States

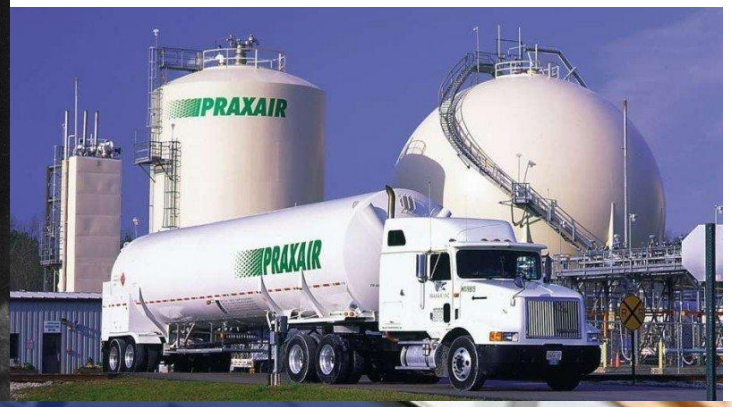
2006 The Linde Group acquires The BOC Group and sells KION Group

2016 Linde AG and Praxair Inc. agree to merge

2018 Linde AG and Praxair Inc. complete their merger

2023 Linde delists from the Frankfurt stock exchange









2 Descripción del negocio

Descripción del negocio

Modelo de negocio: B2B

Linde: record 59 long-term agreements signed in 2024

Published on 02/04/2025 at 06:35 am EST - Modified on 02/04/2025 at 06:40 am EST

1. Gases industriales y medicinales (núcleo del negocio)
Representa **85-90 % de los ingresos** totales.
Clientes: industrias química, metalúrgica, alimentaria, energética, electrónica y sector salud.
Modelo de ingresos: contratos a largo plazo (10–20 años) para suministro continuo de gases.
Tipos de gases: oxígeno, nitrógeno, argón, hidrógeno, dióxido de carbono, helio, gases médicos.



2. División de ingeniería
Diseña y construye **plantas de separación de aire, hidrógeno, amoníaco, metanol y GNL.**
Ofrece **proyectos llave en mano** y **servicios de mantenimiento técnico.**
Desarrolla **tecnología propia** en procesos de gases industriales.
Soporte clave para los proyectos de energía limpia de la empresa.

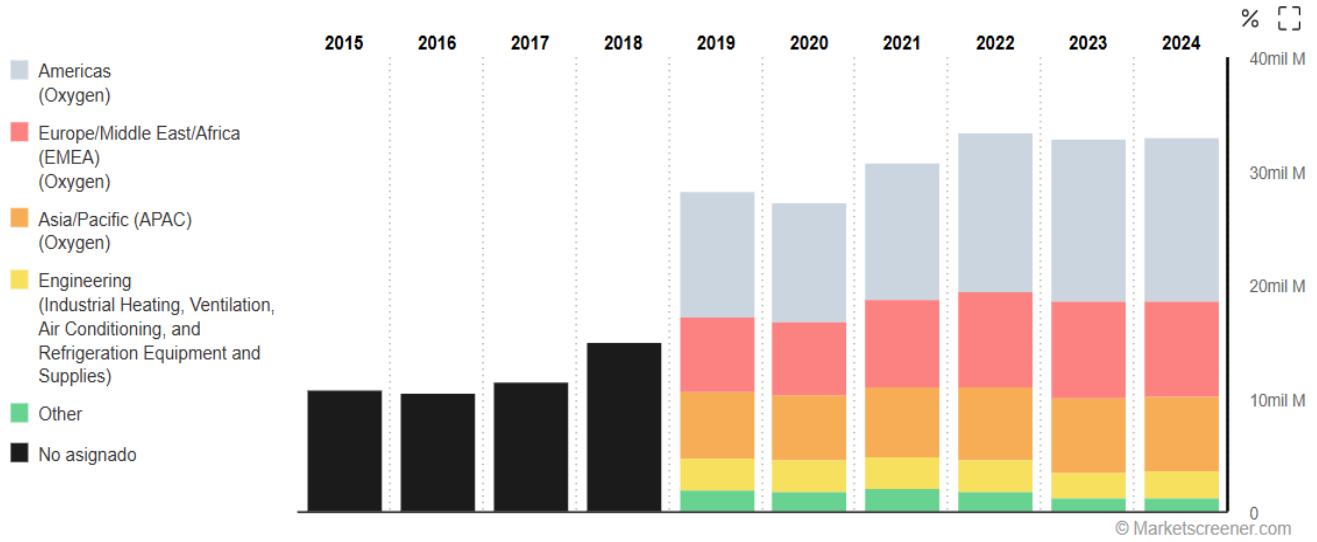


3. Transición energética y sostenibilidad
Fuerte inversión en **hidrógeno verde y azul.**
Desarrollo de **infraestructura para movilidad e industria limpia.**
Participación en proyectos de **captura, uso y almacenamiento de carbono (CCUS).**
Producción de **gases de alta pureza** para semiconductores y salud.
Alineación con tendencias de descarbonización y energía sostenible.



Posicionamiento geográfico y segmentos:

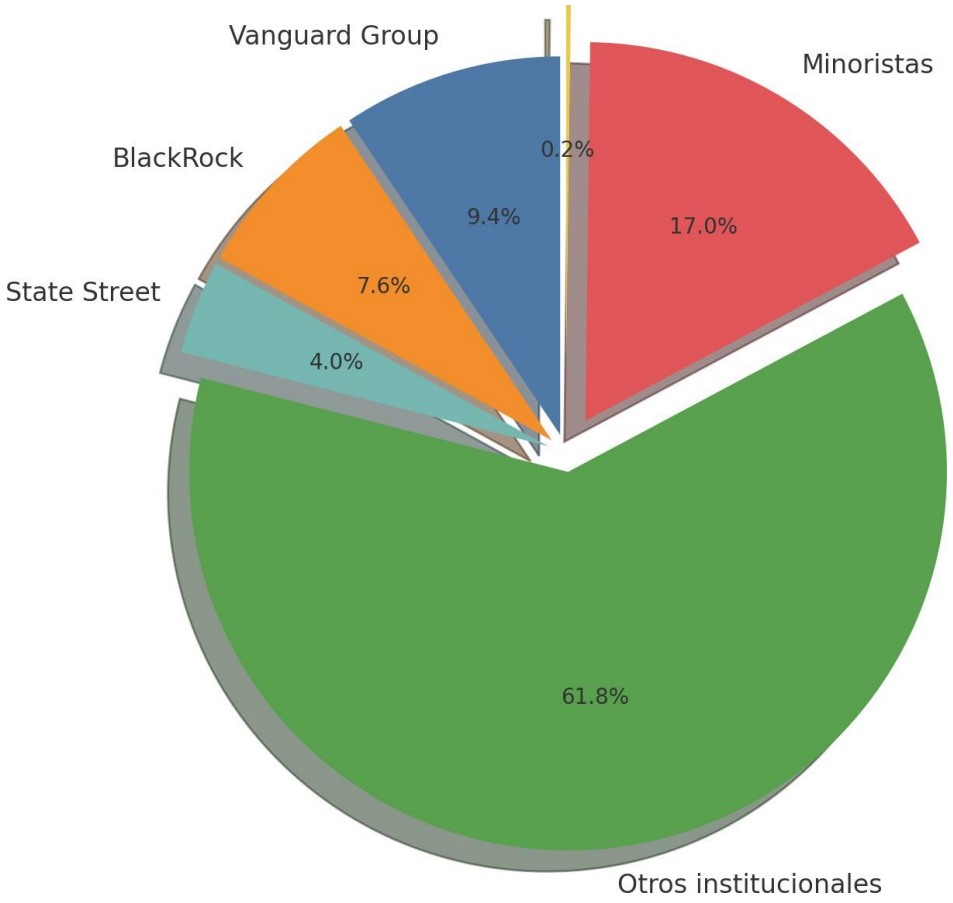
Historial de Distribución de Ingresos por Segmentos de Actividad

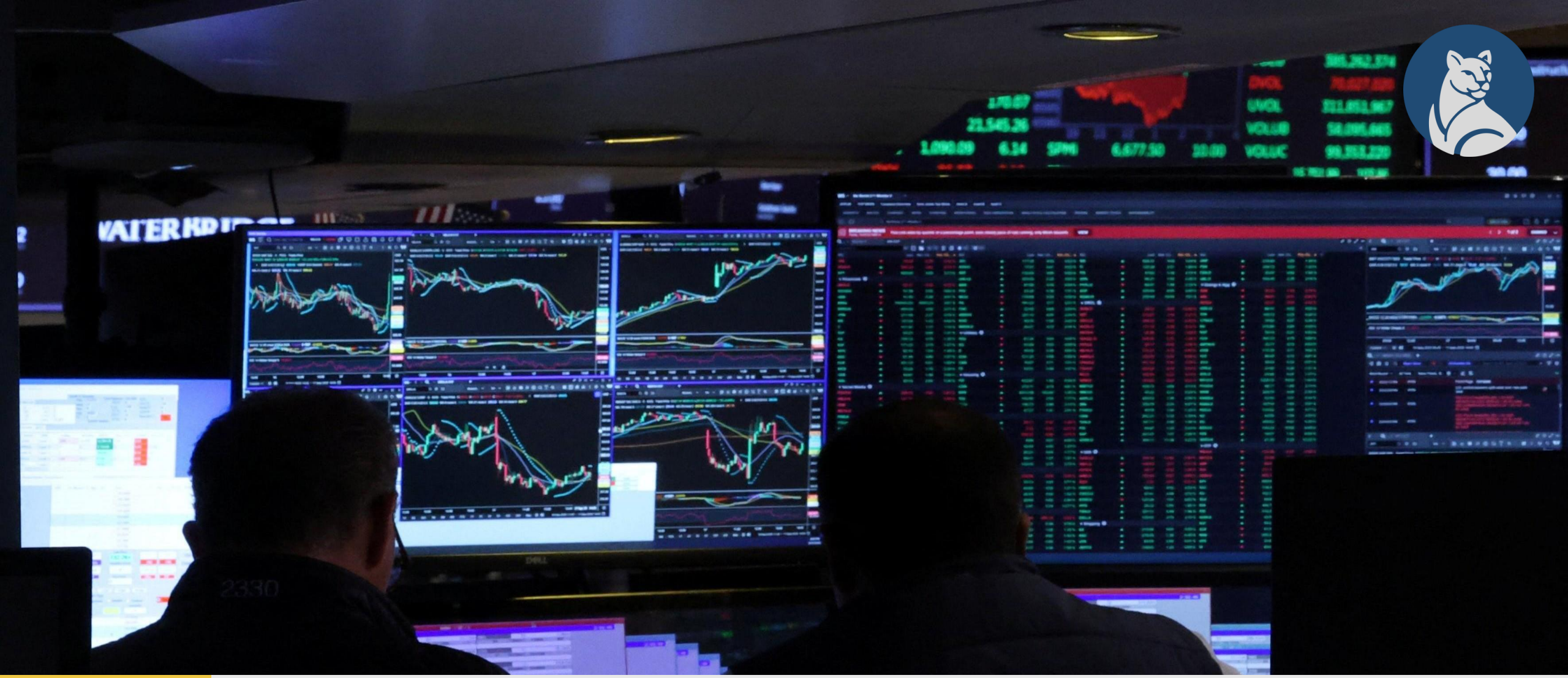


Participaciones: Linde plc

Nombre	Acciones	%	Valoración
LINDE INDIA LIMITED	63.963.167	75 %	4.497.115.309 $
LINDE BANGLADESH LIMITED	9.130.968	60 %	66.670.311 $

Ownership


Vanguard Group
Minoristas
BlackRock
0.2%
9.4%
17.0%
State Street
7.6%
4.0%
61.8%
Otros institucionales



3 Tesis de inversión

Tesis de Inversión

- *“Linde presenta una oportunidad de inversión defensiva con exposición estructural al crecimiento energético limpio. La reciente corrección en su precio ofrece un punto de entrada atractivo para un activo de calidad con ventaja competitiva global y fundamentos sólidos.”*

Tesis de inversión

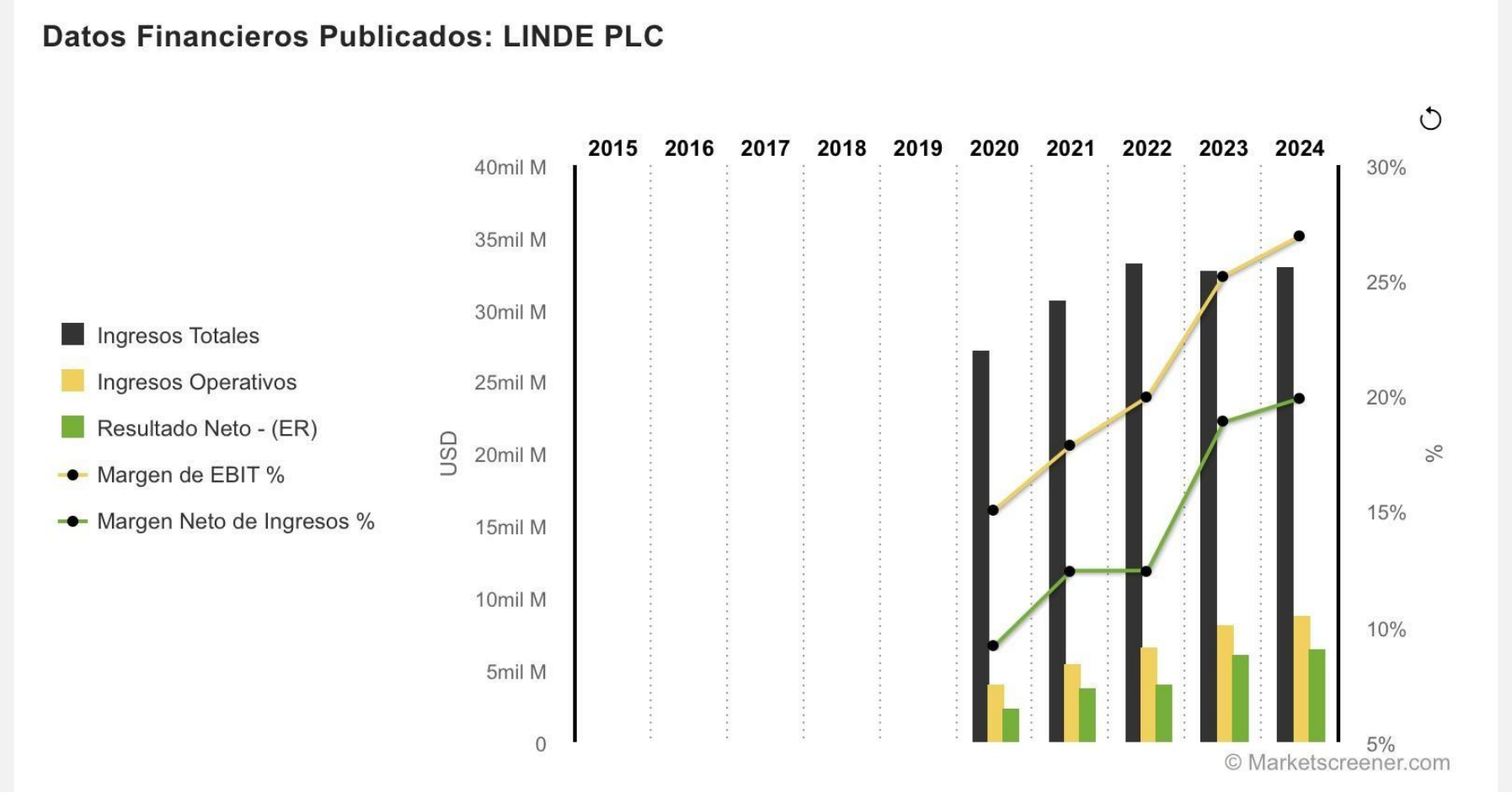




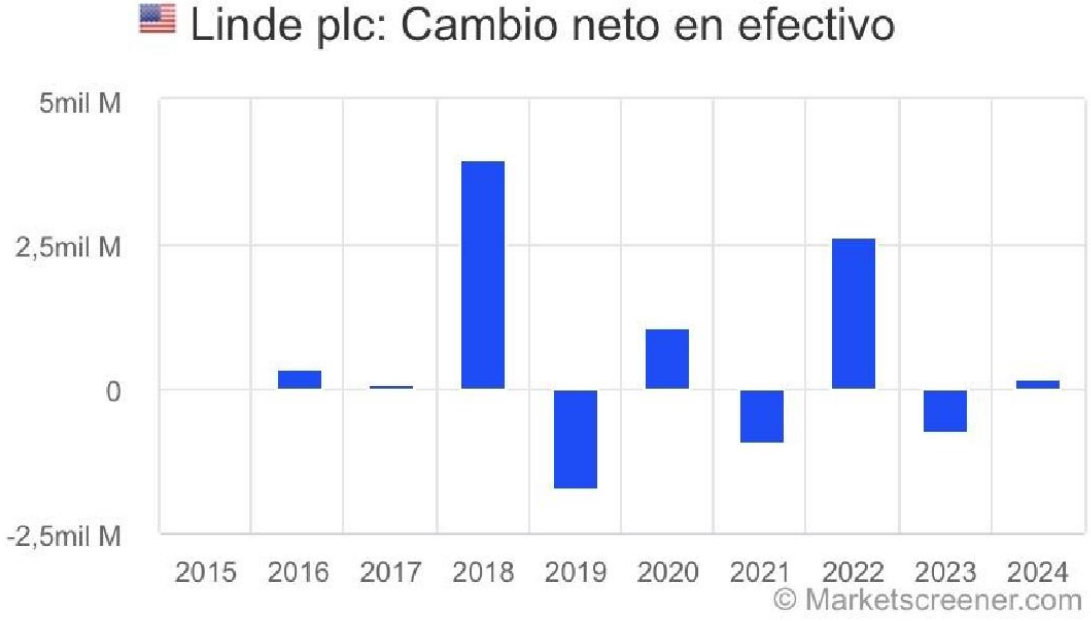


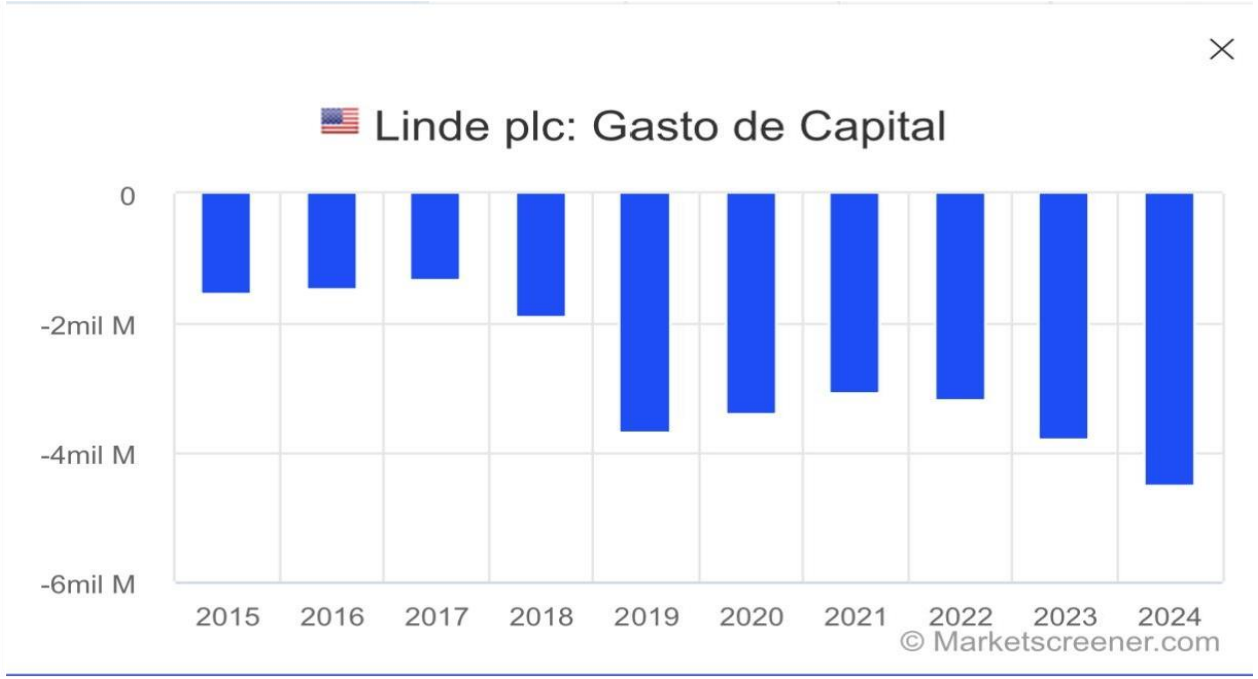
4 Análisis financiero

Resultado neto 2024: 6.56bn



Capex proyectado 2025: 5.1bn
CAPEX/EBITDA: 38.35%





Resultados Q3

2025 Q3:

-Ingresos totales: 8.615 bn

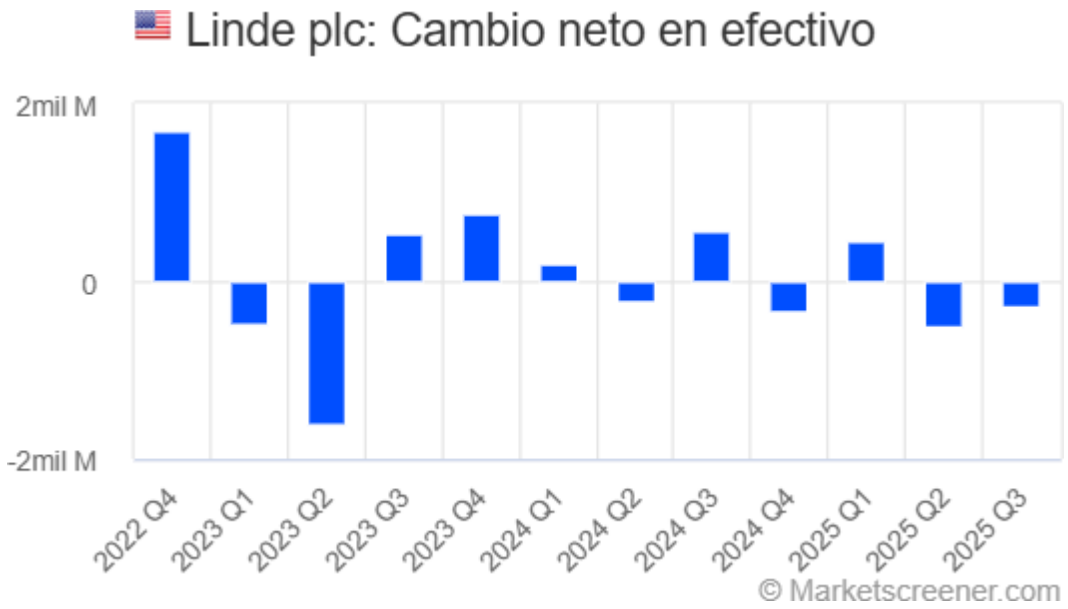
-Flujo de caja operacional: 2.948 bn

-Inversión: (1.434) bn

- Financiación: (1.782) bn

- Neto: (0.277) bn

Deuda neta: 21,42 bn



Apalancamiento (Deuda/EBITDA) 2024: 1.31 Air products: 3.5 aprox



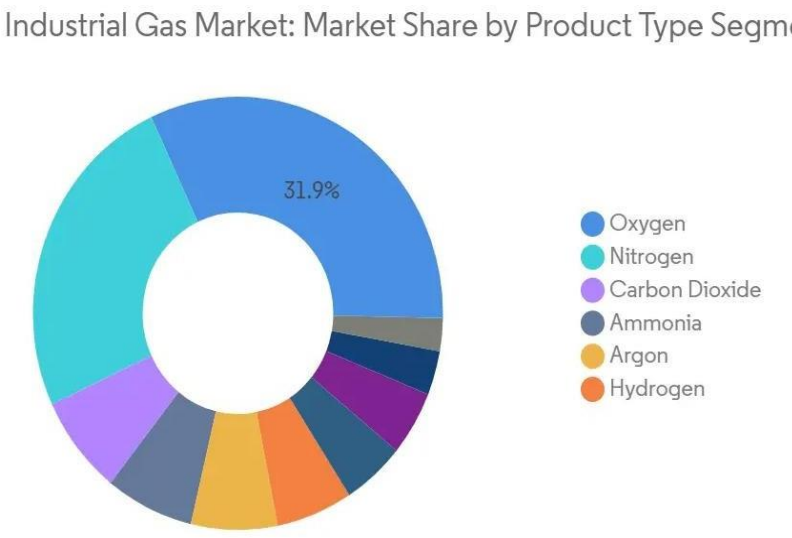
5 Análisis de la industria

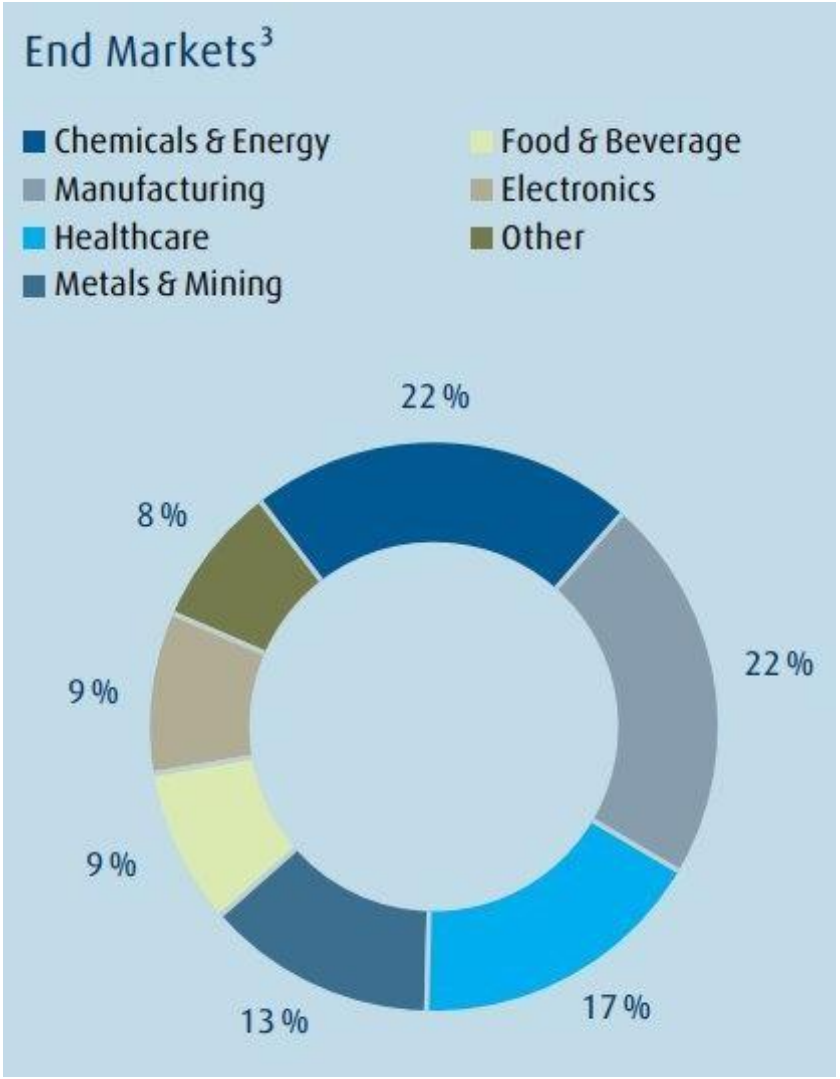
Análisis de la industria

Clasificación y tamaño

SIC: 2813: Gases industriales
GICS: Materials > Chemicals > Industrial Gases

- Tamaño mercado 2024: ≈ USD 100b
- Proyección de crecimiento: 5-6% CAGR





Análisis de la industria

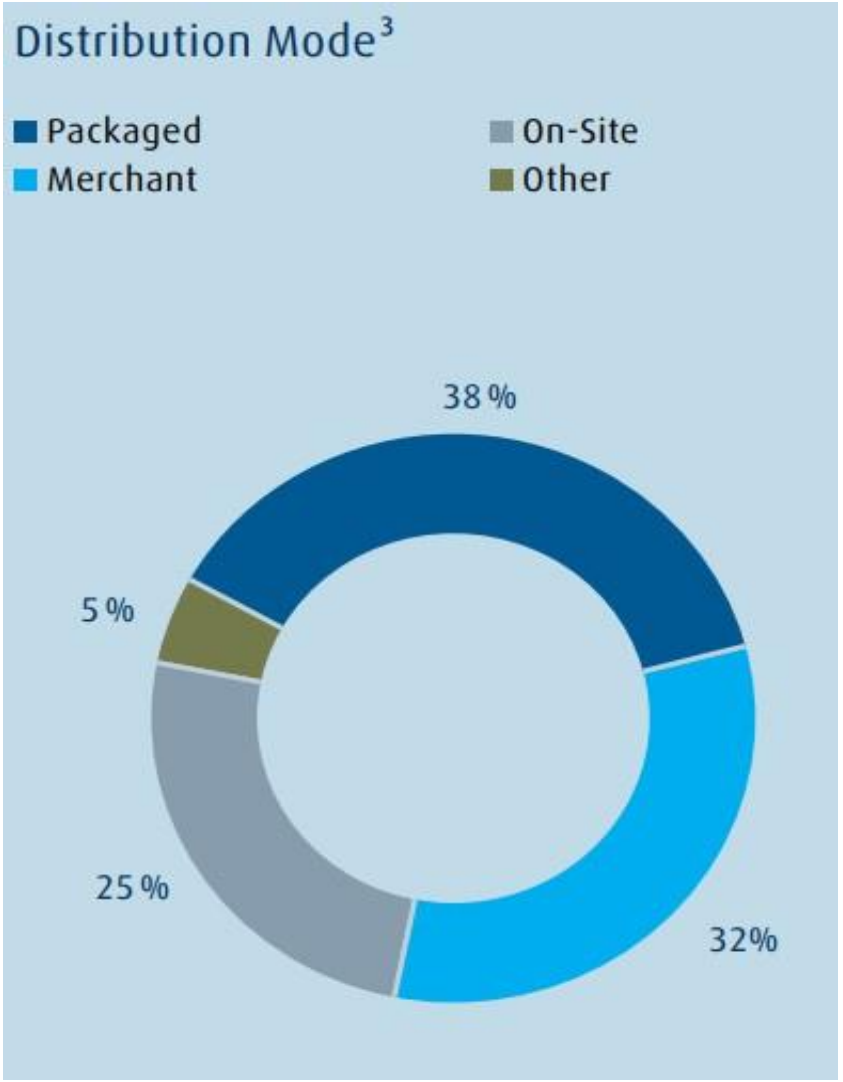
Funcionamiento y distribución

La industria requiere de infraestructura compleja y de alto costo:

- Plantas, principalmente de separación de aire.
- Distribución mediante tuberias en caso de on-site.

5 empresas controlan cerca de un 80% del mercado:

- Linde lidera con ≈ 30% de participación.

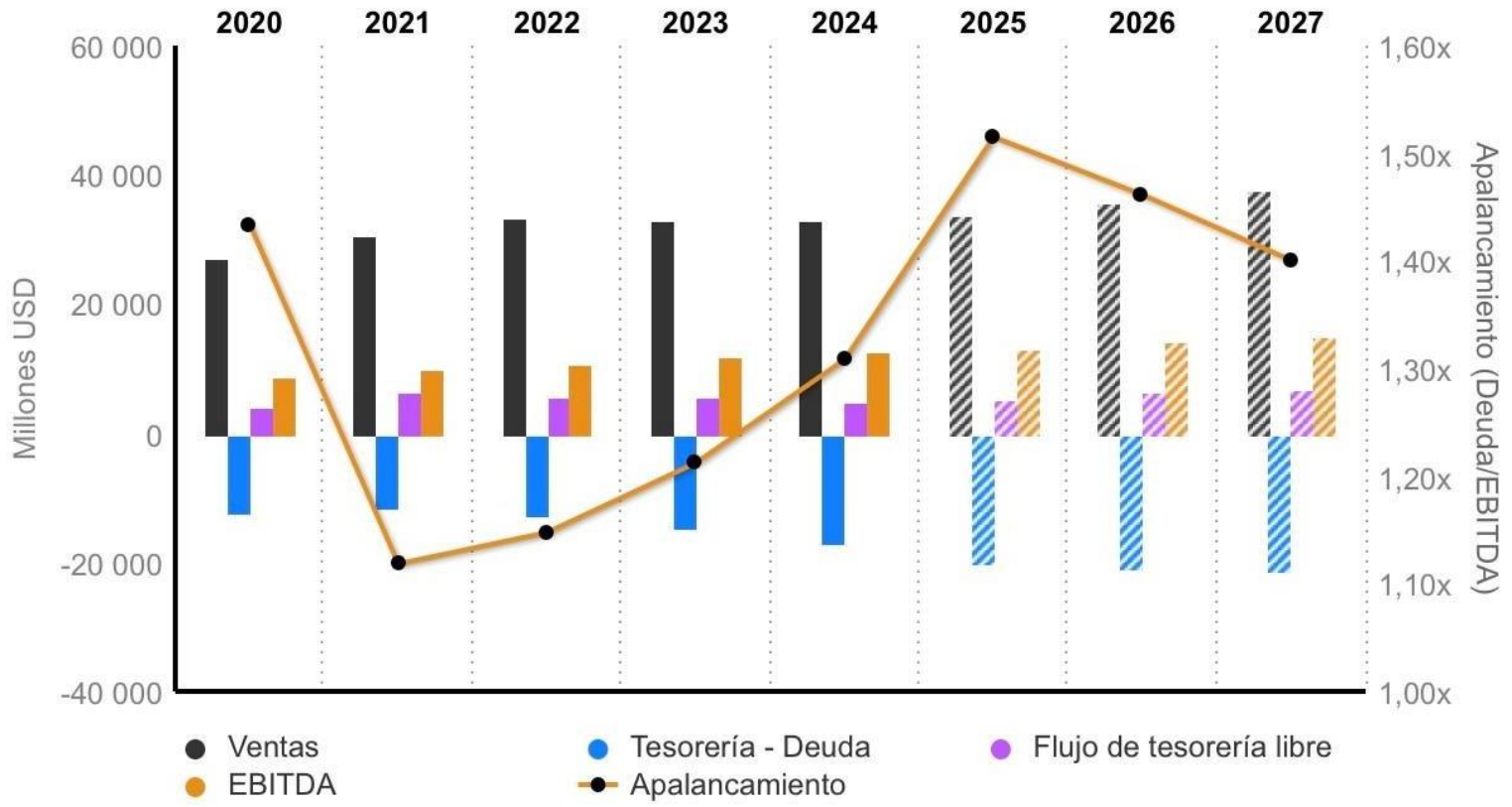




6 Valorización y Proyecciones

Valorización

Balance Previsional: Linde plc



©marketscreener.com - S&P Global Market Intelligence

Valorización

Proyecciones LINDE

	2024	2025	2026	2027
Ventas netas	33.0 bn	33.81 bn	35.66 bn	37.7 bn
EBITDA	12.81 bn	13.3 bn	14.16 bn	15.15 bn
Resultado neto	6.56 bn	7.09 bn	7.67 bn	8.32 bn
ROE	19.21%	20.06%	20.94%	22.33%
Apalancamiento	1.31	1.52	1.46	1.4
EPS	13.62	14.83	16.39	

Valorización

Empresas comparables

Y	Linde plc	Air Products & Chemicals	Nippon Sanso Holdings Corporation	Sol S.P.A
Market cap	195 bn	54 bn	14,4 bn	5, 31 bn
PE ratio	28.21	38	18.42	27.27
PB ratio	5.04	3.41	2.08	3.97
EV/EBITDA	10.18	13.67	9.62	11.43
EV/VENTAS	6.36	5.74	2.2	2.8
PEG	3.18	-1.6	0.84	1.89



7 Evaluación de riesgos

Evaluación de riesgos

1. Ciclo industrial débil (especialmente en Europa)

Linde tiene una exposición relevante a industrias europeas (químicos, acero, manufactura. Si la actividad industrial en la región se mantiene débil, se resienten volúmenes y ritmo de crecimiento.

2. Megaproyectos low-carbon (hidrógeno / captura de CO_2)

La compañía está destinando un capex significativo a proyectos verdes de muy largo plazo. Cambios regulatorios, retrasos o menores subsidios pueden reducir los retornos esperados.

3. Costos de energía y tipo de cambio

El negocio es intensivo en electricidad y gas. Aunque existe pass-through hacia clientes, los descalces temporales y la volatilidad de precios y divisas pueden presionar márgenes y utilidades reportadas.

4. Riesgo regulatorio y legal

El sector está bajo fuerte escrutinio antimonopolio. Investigaciones, multas o litigios (como casos de competencia en algunos países) implican costos financieros y riesgo reputacional.

5. Riesgos propios de la diversificación geográfica

Operar en múltiples jurisdicciones expone a la empresa a cambios políticos, regulatorios y comerciales que pueden afectar proyectos, permisos y la ejecución de su plan de inversión.



8 Conclusión

Recomendación de inversión

- Comprar
- 5% del portafolio para diversificar y salir de las tecnológicas / IA
- Precio de entrada aprox 410 usd (cerca del mínimo del año)

Pesimista: 370 (-10 %)
Base: 470 (+ 14%)
Optimista: 520 (+ 26%)