

PNG.V · Kraken Robotics Inc.

Industrials / Aerospace & Defense · informe del 2026-08-12 · < todos los informes

Q1-26: reportes con señales de alerta · ingresos -14.7% vs consenso, EPS -200.0% — el comité la ve en «Neutral»

Memo de decisión

Acción del fondo hoy:

Fuera del libro

convicción +0.02 · puesto 13 de 45

convicción insuficiente · horizonte: 12 meses de tesis con revisión diaria del comité

Precios que mandan

escenario	prob.	valor/acción	vs precio	qué exige (Damodaran)
Precio actual		\$6.23		
Bajista	30%	—	—	—
Base	40%	—	—	mediana de los métodos núcleo
Alcista	30%	—	—	—

trabajar hacia atrás desde cada precio objetivo (Damodaran, *The Dark Side of Valuation*): un objetivo sin los supuestos que lo producen es un deseo, no un análisis — siempre existe un escenario que justifica cualquier precio; la pregunta es su probabilidad.

Pérdida acotada: stop inicial -8% x posición 10% = pérdida máx. 0.8% del NAV

Tamaño: objetivo 7.5% del NAV al iniciar

La tesis en 5 puntos

- quant: momentum 12m +62%; tendencia bajista (<MA50 y MA200)
- macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola
- sector: [Industriales (Capital Goods, Transporte, Servicios Comerciales)] la fase 'expansión media' favorece a Industrials; sin comparables; Piotroski 0/9 · ROI
- foso sin foso y ensanchándose

Qué descuenta el mercado

Sin FCF positivo no hay expectativas descontables por DCF: el mercado valora otra cosa (activos, opcionalidad, giro del negocio). [ADR con estados en CAD: la valuación absoluta está desactivada hasta normalizar moneda y ratio de ADR; mandan los múltiplos relativos de FMP (sí consistentes) y los demás agentes]

Qué invalidaría la tesis

fundamental: ROE débil (-0%); margen fino (-1%); Deuda neta / EBITDA -29.2x vs 1.3x del sector (a favor); EV/EBITDA 94.3x vs 10.5x del sector (en contra) — condiciones completas en el plan de acción, al final.

La emisora en pocas palabras

Industrials / Aerospace & Defense

El motor económico del sector: Fabrica equipos e infraestructura: cartera de pedidos (backlog), utilización de planta, precio de insumos y eficiencia operativa; ciclo de capex de sus clientes como demanda derivada.

Qué vigilar cada trimestre: Margen operativo · ROIC · Capex / ventas (detalle en Key drivers, abajo)

Perfil (FMP, en inglés): Kraken Robotics Inc. is a marine technology company that designs, manufactures, and sells software-centric sensors, subsea batteries, and underwater robotic systems for military and commercial applications.

PRECIO DE CIERRE

\$6.23

al 2026-08-12

VALOR CENTRAL (FONDO)

—

sin rango

POTENCIAL

—

precio vs valor central mezclado

CLÚSTER DEL COMITÉ

Neutral

convicción +0.02 · puesto 13 de 45

FOSO ECONÓMICO

SIN FOSO

sin estrellas · ensanchándose

CONSENSO DEL MERCADO

—

analistas externos (FMP) —
contraste, no guía

Nuestra perspectiva

El comité la puntúa **+0.02** (clúster «Neutral», puesto 13 del universo). A favor: macro (+0.40×peso 0.80); quant (+0.25×peso 1.09). En contra: fundamental (-0.40); factors (-0.31).

Sin valuación absoluta disponible este ciclo. El foso es **SIN FOSO** y ensanchándose (escala eficiente + costes de cambio); la incertidumbre no aplica (sin valuación USD) exige comprar con — de descuento. La emisora no está hoy en la cartera del fondo.

Cifras reportadas vs consenso

trimestre Q1-26 · sorpresa = reportado / estimado – 1 · AaA = mismo trimestre del año anterior · TaT = trimestre previo ·
reacción del mercado: **-3.5%** en la sesión del 2026-05-28 · **+5.8%** la siguiente

rubro	reportado	estimado	sorpresa	AaA	TaT
Ingresos	\$22M	\$25M	-14.7%	+34.6%	-23.6%
EBITDA	\$2M	\$3M	-37.9%	-24.9%	-64.5%
Margen EBITDA	7.8%	10.7%	-291pb	-619pb	-902pb
Utilidad neta	-\$3M	\$2M	-316.8%	-1647.0%	-6259.3%
EPS	\$-0.01	\$0.01	-200.0%	-1350.0%	-197.1%

estimados: consenso de analistas (FMP); ingresos y EPS del endpoint de resultados, EBITDA y utilidad neta de los estimados trimestrales por cierre fiscal. El historial de sorpresas de la emisora vive en el dossier de research.

El próximo trimestre, según el consenso

Para el trimestre que se reporta el **2026-08-20**, el consenso espera ingresos de **\$26M** (rango \$25M–\$28M), -0% AaA; EPS de **\$0.00** (rango \$0.00–\$0.00), -128% AaA; EBITDA de **\$3M.** · 1 analistas

no es guía de la compañía: es el listón del consenso de analistas (FMP) contra el que se medirá el reporte.

Resultados recientes

último trimestre analizado: Q1-26 · veredicto: **reportes con señales de alerta** · banderas contables: 2

métrica	Q1-25	Q2-25	Q3-25	Q4-25	Q1-26
Ingresos	\$16M	\$26M	\$31M	\$28M	\$22M
Ingresos a/a	—	—	—	+1.0%	+34.6%
Margen bruto	62.7%	55.9%	59.4%	70.4%	43.1%
Margen operativo	3.0%	2.8%	13.7%	10.7%	-5.5%
Margen neto	1.3%	-2.6%	10.5%	0.2%	-15.3%
EPS	\$0.00	\$-0.00	\$0.01	\$0.00	\$-0.01
EPS a/a	—	—	—	-99.6%	-1450.0%
Flujo de caja libre	\$278,000.00	-\$8M	-\$19M	-\$2M	-\$11M
Deuda neta	-\$29M	\$5M	-\$89M	-\$82M	-\$465M

cifras trimestrales de los estados financieros (FMP); los hallazgos los marca el agente contable del fondo (crecimiento, márgenes, devengos, dilución).

Hallazgos del trimestre

Positivos

- ▲ ingresos +34.6% interanual en Q1-26 (0.0B\$)
- ▲ FCF 5893% del beneficio: caja mejor que la contabilidad

Negativos

- ▼ margen operativo comprimiéndose (-5.5% vs 7.6% medio previo)
- ▼ dilución: acciones en circulación +13.9% interanual
- ▼ inventario +80% vs ventas +35%: posible adelanto de ingresos o demanda floja

Conclusión para la decisión

El trimestre fue peor que lo esperado (ingresos -14.7% vs consenso, EPS -200.0%). El listón del próximo reporte: EPS de \$0.00 e ingresos de \$26M; la tesis se revisará contra ese número.

hallazgos del agente contable del fondo con reglas por tipo de entidad; la conclusión se ensambla solo con datos medidos (sorpresa, segmentos, ROE) — sin narrativa inventada.

Key drivers del negocio

los ratios que mandan en Industrials · mediana sobre 7 emisoras del sector en el universo del fondo

driver	emisora	mediana sector	lectura
Margen operativo	-5.5%	20.9%	-126% vs sector (peor)
ROIC	-1.3%	10.7%	-112% vs sector (peor)
Capex / ventas	31.1%	13.3%	+134% vs sector
Cobertura de intereses	8.8x	6.1x	+44% vs sector (mejor)
Deuda neta / EBITDA	-29.2x	1.3x	-2430% vs sector (mejor)
EV/EBITDA	94.3x	10.5x	+802% vs sector (peor)

cada sector se juzga por SUS ratios (un banco por ROE vs P/VL, una petrolera por FCF yield y deuda, una SaaS por la regla del 40) — pasa el cursor por cada driver para ver por qué importa. Calculados por el agente Fundamental.

La competencia, en lo operativo

pares reales (FMP stock-peers) comparados en crecimiento, márgenes y retorno — no solo en múltiplos

compañía	crec. ingresos	margen bruto	margen neto	ROIC	P/E	EV/EBITDA
PNG.V Kraken Robotics Inc.	12.0%	58.2%	-0.6%	-1.3%	-2,595.8×	94.3×
ABXX.NE Abaxx Technologies Inc.	7.8%	98.2%	-2278.3%	-69.8%	-18.6×	-17.5×
DCBO.TO Docebo Inc.	13.8%	79.8%	13.7%	24.0%	19.0×	24.0×
ENGH.TO Enghouse Systems Limited	-0.7%	51.6%	14.9%	11.7%	13.3×	5.5×
ET.TO Evertz Technologies Limi	2.8%	58.6%	12.4%	27.5%	19.6×	12.0×

la historia de la emisora tiene que ser plausible CONTRA estos números: si tu tesis exige márgenes o crecimiento que ningún par logra, necesitas una razón estructural (foso) que lo explique — y si un par crece más barato, la pregunta es por qué no comprarlo a él.

Valuación

modelo aplicado: industrial · WACC +9.8% · múltiplo relativo al universo 7.557× · rango oficial = solo métodos núcleo

método	valor por acción	cómo se calculó
sin métodos		

Creación de valor: ROIC -1.3% vs WACC +9.8% → spread -11.2 pp — destruye valor: reinvertir por debajo del costo de capital.

Múltiplos contra la mediana del universo

múltiplo	emisora	mediana	relativo
P/E adelantado	141.59	21.21	5.67×
P/VL	8.08	5.83	0.39×
EV/EBITDA	94.28	17.06	4.53×
EV/Ventas	13.44	6.21	1.17×
PEG	25.15	0.93	26.03×

relativo >1× = más cara que la mediana de las 44 del universo por ese múltiplo.

Lo que el precio ya descuenta

Sin FCF positivo no hay expectativas descontables por DCF: el mercado valora otra cosa (activos, opcionalidad, giro del negocio). [ADR con estados en CAD: la valuación absoluta está desactivada hasta normalizar moneda y ratio de ADR; mandan los múltiplos relativos de FMP (sí consistentes) y los demás agentes]

Foso económico

rating: **SIN FOSO** y ensanchándose · fuente: escala eficiente + costes de cambio · estilo: no aplica

año	ROIC	costo de capital	spread
2016	-152.1%	9.8%	-162.0 pp
2017	-348.9%	9.8%	-358.8 pp
2018	-41.6%	9.8%	-51.4 pp
2019	-26.1%	9.8%	-35.9 pp
2020	-20.8%	9.8%	-30.6 pp
2021	-4.2%	9.8%	-14.1 pp
2022	-2.8%	9.8%	-12.7 pp
2023	8.9%	9.8%	-1.0 pp
2024	9.7%	9.8%	-0.2 pp
2025	1.4%	9.8%	-8.4 pp

0 de 10 años ganando a su costo de capital (mediana del spread -22.4 pp). Incertidumbre no aplica (sin valuación USD) → margen de seguridad exigido — · P/FV None → sin estrellas. Detalle metodológico en Foso económico.

Escenarios y tesis

probabilidades explícitas del agente de research · Piotroski 0/9 · Altman-Z 2.9		
escenario	probabilidad	retorno 12m
Alcista	30%	+37.2%
Base	40%	+1.1%
Bajista	30%	-25.5%
Valor esperado		+3.9%
Caso alcista		
▲ quant: momentum 12m +62%; tendencia bajista (<MA50 y MA200)		
▲ macro: régimen risk-on: índice +9.9% sobre su media larga (risk-on); Fed restrictiva con recortes en el horizonte (3.63%→2.87%): viento de cola		
▲ sector: [Industriales (Capital Goods, Transporte, Servicios Comerciales)] la fase 'expansión media' favorece a Industrials; sin comparables; Piotroski 0/9 · ROIC -1%. Driver del sector: Fortaleza económica global: los clientes de Industrials operan en industrias cíclicas y solo compran equipo cuando las condiciones son buenas; el capex de equipo industrial sigue al PIB real (Fisher, pp. 66-73)		
Caso bajista		
▼ fundamental: ROE débil (-0%); margen fino (-1%); Deuda neta / EBITDA -29.2x vs 1.3x del sector (a favor); EV/EBITDA 94.3x vs 10.5x del sector (en contra)		
▼ factors: multifactor integrado -0.89σ — value -0.4, calidad -1.9, momentum +0.3 (solo suma el largo), low-vol -1.9		
▼ calidad contable débil (Piotroski 0/9)		
▼ falla al consenso a menudo (bate solo el 12% de 8 trimestres)		
Anti-tesis (obligatoria)		
fundamental: ROE débil (-0%); margen fino (-1%); Deuda neta / EBITDA -29.2x vs 1.3x del sector (a favor); EV/EBITDA 94.3x vs 10.5x del sector (en contra)		

El comité por dentro

convicción total +0.02 · desacuerdo entre agentes σ 0.25 · ficha de decisión →

Voto por agente

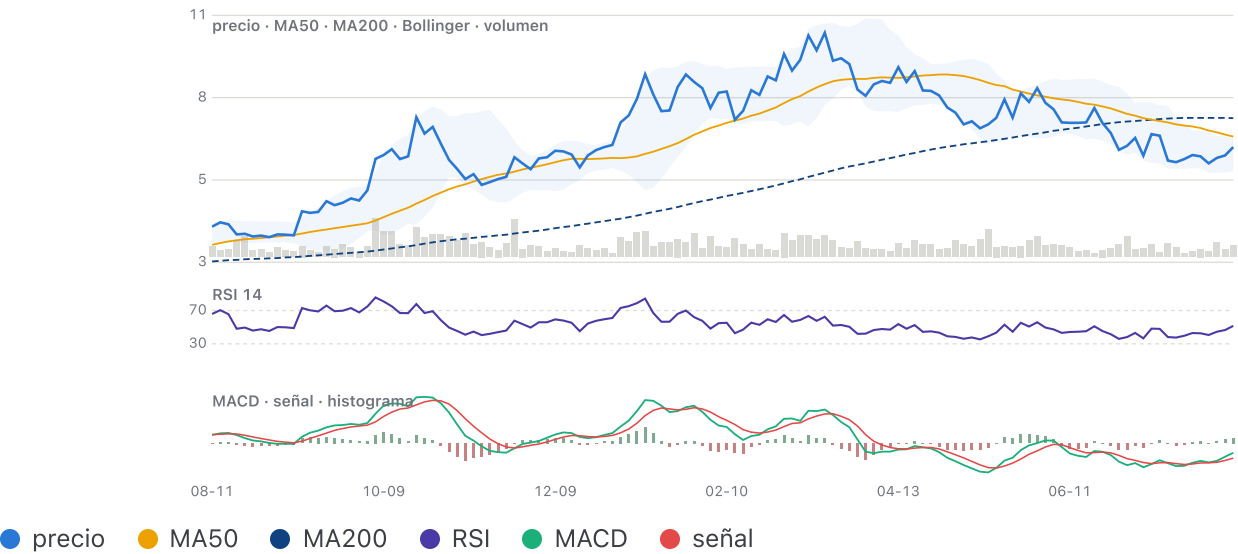
Macro		+0.40
Sectorial		+0.30
Cuantitativo		+0.25
Técnico		+0.07
Forecasting		+0.06
FX Trader		+0.00
Sentimiento		+0.00
Factores		-0.31
Fundamental		-0.40

Cómo se compone la convicción

bloque	aporte
comite_agentes	+0.02
valoracion_triangular	+0.00
expectations_gap	+0.00

la convicción mezcla el comité de agentes con la valoración triangular y el gap de expectativas; el umbral de compra del fondo es +0.35 ajustado por régimen.

Técnico y proyección

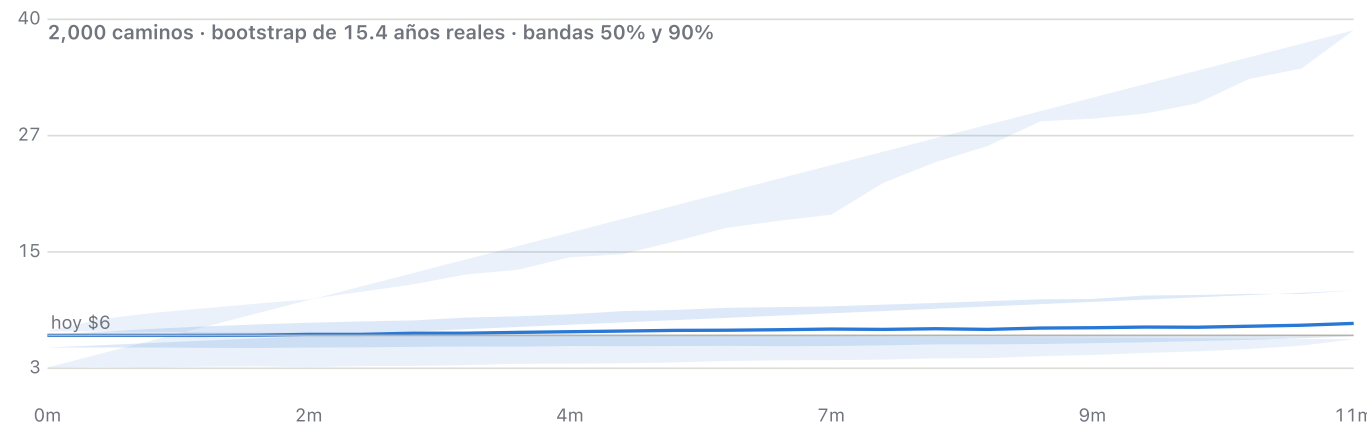


Niveles del gráfico (pivotes del último año)

Resistencias arriba: \$7 (1 toques) · \$7 (1 toques) · \$8 (1 toques)

Soportes abajo: \$6 (1 toques) · \$6 (2 toques) · \$6 (1 toques)

niveles = grupos de pivotes locales (±1.5%); más toques = nivel más vigilado. Entrada del trader: tendencia bajista (bajo la media de 200 días): el técnico veta compras hasta que reconstruya la base. Stop sugerido: \$5.60 (2×ATR14 (±10.1%))



Proyección por horizonte (Monte Carlo)

horizonte	mediana	banda 50%	banda 90%
1 mes	\$6	\$6 – \$7	\$5 – \$9
3 meses	\$6	\$5 – \$8	\$4 – \$11
6 meses	\$7	\$5 – \$9	\$3 – \$18
12 meses	\$8	\$5 – \$11	\$3 – \$39

Agenda, catalizadores y noticias

fecha	evento	nota
2026-08-20	presentación de resultados (en 9 días)	la IV suele inflarse hacia el evento y desplomarse después (vol crush)

Estacionalidad: en este mes la emisora promedió +0.1% con 38% de meses positivos (16 años; muestra confiable).

En palabras de la administración

llamada de resultados QQ4-2024 del 2025-04-28 · citas textuales (FMP) · traducidas al español por el Redactor IA; original en inglés en la llamada · la nota de consenso trae la selección completa

- «Después de esto, resumiré los puntos clave de nuestro cuarto trimestre y nuestro año fiscal 2024; luego Joe repasará los resultados financieros del cuarto trimestre y anuales, y dará nuestra perspectiva.» — Greg Reid (guía)
- «Volvimos a cumplir nuestra guía anual: los ingresos totales del fiscal 2024 crecieron 31% interanual a \$91.3 millones, el EBITDA ajustado creció 47% en 2024 a \$20.7 millones, y el margen EBITDA ajustado fue un sano 22.7% en el año.» — Greg Reid (guía)
- «Un balance mejorado fue una prioridad estratégica clave, permitiéndonos construir inventario para ofrecer a los clientes plazos de entrega más cortos, expandir la capacidad de manufactura y proveer capital para oportunidades selectivas de adquisiciones complementarias acrecientes.» — Greg Reid (estrategia)
- «En lo operativo, en 2024 Kraken demostró un fuerte compromiso con mejorar nuestras capacidades operativas mediante inversiones e iniciativas estratégicas orientadas al crecimiento de largo plazo.» — Greg Reid (estrategia)

contraste obligado: si la guía del grupo y lo que el precio descuenta (memo, arriba) no caben en la misma historia, uno de los dos está equivocado — y esa distancia es la tesis.

Principales factores de riesgo

Riesgos del negocio (Industrials)

riesgo	prob.	impacto	indicador adelantado	condición de reducción / invalidación
Ciclo de capex de clientes	media	alto	backlog, pedidos nuevos (book-to-bill)	book-to-bill <1 por dos trimestres
Costos de insumos y cadena de suministro	media	medio	margen operativo, plazos de entrega	margen comprimido sin poder trasladar precio
Apalancamiento en la parte baja del ciclo	baja-media	alto	deuda neta/EBITDA, cobertura de intereses	cobertura de intereses <4x con backlog cayendo

plantilla del sector completada con la agenda del ticker: cada riesgo tiene el dato que lo anticipa y la condición que obliga a actuar — un riesgo sin gatillo es solo una frase.

Señales de los modelos este ciclo

- resultados en 9 días: el evento binario domina el corto plazo
- -39% desde máximos de 52s: tendencia dañada
- fundamental: ROE débil (-0%); margen fino (-1%); Deuda neta / EBITDA -29.2x vs 1.3x del sector (a favor); EV/EBITDA 94.3x vs 10.5x del sector (en contra)
- factors: multifactor integrado -0.89σ — value -0.4, calidad -1.9, momentum +0.3 (solo suma el largo), low-vol -1.9
- calidad contable débil (Piotroski 0/9)
- históricamente decepciona al consenso (bate solo 12%)

detectadas por valuación, expectativas, eventos e incertidumbre del foso — no una lista exhaustiva.

Plan de acción

Hoy: Fuera del libro

convicción +0.02 · precio \$6.23

Aumentar si...

- convicción del comité $\geq +0.35$ (ajustada por régimen) con peso bajo el objetivo del 7.5% del NAV
- precio con margen de seguridad frente al valor central
- el ROIC sigue cubriendo el capital (hoy -1.3%)

Mantener si...

- la convicción se modera pero no cae bajo -0.10 (histéresis: vivir es más barato que entrar)
- la valuación deja de estar barata pero la tesis y la calidad siguen intactas

Reducir o vender si...

- convicción entre -0.10 y -0.20: deterioro parcial → recorte del 50%
- convicción ≤ -0.20 : invalidación de tesis → salida completa (compounders: ≤ -0.35)
- cosecha: precio $\geq 105\%$ del valor justo sin colchón de expectativas (no-compounders)
- el ROIC cae bajo el costo de capital: crecer destruiría valor

umbrales reales del PM del fondo (histéresis del comité) + condiciones fundamentales del sector con los datos de hoy — no una lista genérica.

Los tres stops (y por qué difieren)

Stop técnico sugerido hoy: \$5.60 ($2 \times \text{ATR}_{14} (\pm 10.1\%)$) — se recalcula a diario con la volatilidad; informa a la mesa de trading, no obliga al libro del fondo

Invalidación fundamental: sin precio — las condiciones de la columna «reducir o vender»; manda sobre los dos stops

Posición del fondo

No está en la cartera del fondo: su convicción (+0.02) está por debajo del umbral de compra (+0.35 ajustado por régimen).

Metodología y descargo

Lecturas de la biblioteca que fundamentan este dossier:

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 24-28)

Michael J. Mauboussin: Alfred Rappaport - Expectations investing : reading stock prices for better returns (2021) (pp. 28-32)

Informe generado por el **Analista Redactor** (miembro no votante) a partir de los modelos del fondo: contable, valuación triangulada, foso económico, research (escenarios y anti-tesis), técnico, eventos y noticias. Datos: FMP. Paper trading — esto es un ejercicio educativo, no una recomendación de inversión.

Hedge Fund IA · paper trading · regenerar con python —m hedgefund dashboard · archivo estático, sin servidor ni puertos