BASF

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 6.80/10 | Empresa: 7.80/10 | Oportunidad: 6.00/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 52.50 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Empresa 7,80: escala química, integración y clientes industriales aportan ventajas, pero energía, demanda y utilización de plantas siguen determinando rentabilidad. La expansión y la reestructuración consumen capital antes de dar resultados. Una venta de activos mejora flexibilidad sin demostrar crecimiento orgánico recurrente.

El beneficio Q2 incluye unos 3.500 millones EUR de plusvalía después de impuestos por Coatings. Su cobro neto de 5.600 millones y las ventas de Harbour se separan de FCF recurrente. La conversación exploratoria sobre Evonik del 25/09 no confirma precio, cierre ni financiación; no trato la cifra de prensa como compromiso oficial.

Caja y financiación

Q2 CFO 524 menos capex 713 = −189 millones EUR. H1 tiene CFO −273 y FCF de aproximadamente −1.600: el circulante consume caja. La guía anual 1.500–2.300 no es realización. Mi escenario central toma 1.900 menos una reserva económica de SBC de 100 = 1.800 millones, manteniendo todo el capex. La reserva es supuesto y no importe corporativo verificado; no añado de nuevo inversión etiquetada como crecimiento.

Ese presupuesto usaría 1.000 millones para dividendos, 500 para deuda/liquidez y 300 para circulante/M&A contingente, sin recompras. No anuncia un recorte: muestra que 2,25 EUR de dividendo y recompras no son una renta perpetua financiada por ventas de activos. El vencimiento 2027 de 2.645 millones procede de la memoria 2025, no saldo certificado al corte; con 500 de amortización quedarían 2.145 por renovar o cubrir. Financiar 8.000 millones de M&A al 4% y 30% fiscal costaría 224 millones netos anuales, supuesto no operación firmada.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea: BPA [1.8, 2.6, 3.5] × múltiplos [10, 13, 15] = [18.0, 33.8, 52.5] EUR/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 3.0, 6.0]% produce terminales [18.0, 39.183464, 70.256843], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 1.16 sin reinversión. No es DCF, valor intrínseco validado, TIR ni rentabilidad esperada. El crecimiento por acción ya incorpora recompras; no añado su importe como dividendo.

El ciclo químico, energía, China, integración y refinanciación pueden retrasar la mejora. El menor capex no demuestra por sí solo mayor retorno del nuevo activo. Retener caja mantiene capital del accionista; una adquisición sobrepagada sí puede destruirlo. No resto otra vez deuda al usar beneficio después de intereses como base de equity.

Conclusión

Oportunidad 6,00 y Final 6,80: a 52,50 EUR, la sensibilidad central actual de 33,80 y la recuperación necesaria no compensan con claridad el riesgo. El escenario favorable admite valor, pero depende de ciclo y asignación de capital. Mantengo ESPERAR / VIGILAR, sin capitalizar la plusvalía como negocio recurrente.

Empresa/Oportunidad/Final: 8/6.8/7.25 → 7.8/6/6.8. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 52.5 EUR al 15/10/2026; editorial 20/10/2026. Se conservan punto cero y todas las versiones. La revisión amplía evidencia y juicio; no demuestra un trimestre nuevo ni acierto por precio.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; https://www.basf.com/global/en/investors/calendar-and-publications/service-for-shareholders/faq/reporting-q2-2026 (selected sections; 20/10/2026).

BASF

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 6.80/10 | Company: 7.80/10 | Opportunity: 6.00/10

Risk: High | 5–10-year thesis: Conditional

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 52.50 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Company 7.80: chemical scale, integration and industrial relationships provide advantages, but energy, demand and utilisation still drive profitability. Expansion and restructuring consume capital before delivering returns. Asset sales improve flexibility without establishing recurring organic growth.

Q2 profit includes approximately EUR 3,500 million of after-tax Coatings disposal gain. Net cash proceeds of 5,600 million and Harbour sales are separated from recurring FCF. Exploratory Evonik talks announced on 25 September establish neither price, completion nor financing; a press figure is not treated as an official commitment.

Cash and funding

Q2 operating cash of 524 less capex of 713 leaves EUR −189 million. H1 operating cash is −273 and FCF approximately −1,600 as working capital consumes cash. Annual guidance of 1,500–2,300 is not a realised outcome. My central scenario takes 1,900 less an assumed economic SBC reserve of 100 to leave 1,800 million, retaining all capex. The reserve is not a verified corporate amount; growth-labelled investment is not added back.

This budget allocates 1,000 million to dividends, 500 to debt/liquidity and 300 to working-capital/acquisition contingencies, with no buybacks. It does not announce a dividend cut: it shows why EUR 2.25 dividends plus buybacks are not a perpetual income stream funded by disposals. The 2027 maturity of 2,645 million comes from the 2025 report, not a certified cutoff balance; after 500 of repayment, 2,145 needs renewal or coverage. Assumed financing of 8,000 million of acquisitions at 4% with 30% tax relief would cost 224 million net annually, not a signed deal.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [1.8, 2.6, 3.5] × multiples [10, 13, 15] = [18.0, 33.8, 52.5] EUR/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 3.0, 6.0]% gives terminal values [18.0, 39.183464, 70.256843], plus five illustrative annual dividends of 1.16 without reinvestment. This is not a DCF, validated intrinsic value, IRR or expected return. Per-share growth already includes buybacks, whose cash amount is not added as a dividend.

The chemical cycle, energy, China, integration and refinancing can delay improvement. Lower capex alone does not prove higher returns on new assets. Retaining cash preserves shareholder capital; overpaying for acquisitions can destroy it. Debt is not deducted again from an equity valuation based on earnings after interest.

Conclusion

Opportunity 6.00 and Overall 6.80: at EUR 52.50, current central sensitivity of 33.80 and required recovery do not clearly compensate risk. The favourable case allows value but depends on the cycle and capital allocation. WAIT / WATCH is maintained without capitalising a disposal gain as recurring business.

The revision preserves baseline and every prior version. Operating periods overlap with the earlier report; expanded evidence and a changed judgment do not establish a new quarter or prediction success. Previous page/metadata were compared, without a new full reading of all archived PDFs.

Fuentes / Sources: ProResearch 15/10/2026; https://www.basf.com/global/en/investors/calendar-and-publications/service-for-shareholders/faq/reporting-q2-2026 (selected sections; 20/10/2026).