Solaria (SLRS) - ANALISIS PROFUNDO

report_date: 01/10/2026 · reference_price: 16,40 EUR · mercado: BME

NOTA FINAL	8,95/10	**Empresa**	8,90/10
Oportunidad actual	9,15/10	**Riesgo**	Medio-Alto
Tesis 5-10 anos	Favorable	**Veredicto**	COMPRA SELECTIVA

Tesis / novedades clave

H1 2026 fue record: EBITDA +50% hasta 210 M EUR, beneficio neto +52%, capacidad operativa de 3,1 GW y produccion +51%. Los acuerdos de infraestructura/data centers aportaron 100 M EUR y la compania mantiene objetivos de EBITDA de 456 M EUR en 2027 y 521 M EUR en 2028.

Valoracion y oportunidad

A 16,40 EUR, el PER forward es ~11,5x 2026, 10,0x 2027 y 8,9x 2028. El desapalancamiento tambien mejora: net debt/EBITDA baja a 3,9x desde 5,4x y 84% de la deuda es fija. El crecimiento previsto hace atractiva la valoracion.

Riesgos principales

La contrapartida es importante: el objetivo de capacidad 2026 se recorto de 4,3 GW a 3,6 GW, el FCF se deterioro aproximadamente 40% y la empresa seguira con caja libre negativa durante anos por su agresivo capex. Tambien existe exposicion merchant a precios electricos.

Conclusion The Long Thesis

8,95. Mucho crecimiento a un multiplo bajo, pero con intensidad de capital y riesgo financiero/ejecucion superiores a nuestras mejores ideas. La consideraria una compra selectiva, no una posicion nucleo.

WORK: report_date=01/10/2026; reference_price=16,40 EUR; currency=EUR. No reemplazar estos datos por cotizacion actual.