Solaria Energía y Medio Ambiente

ANÁLISIS PROFUNDO | ESPAÑOL

Nota final: 7.00/10 | Empresa: 7.80/10 | Oportunidad: 6.50/10

Riesgo: Alto | Tesis 5–10 años: Condicionada

ESPERAR / VIGILAR

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 15.70 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Negocio y novedades

Solaria combina generación, conexiones y suelo preparado para infraestructura digital. Empresa 7,8 reconoce activos y permisos difíciles de replicar, con concentración geográfica, regulación y elevada necesidad de capital. Los MW contratados no equivalen a ingresos recurrentes cobrados.

H1 registra beneficio de 124,9 millones EUR, frente a los 122 citados en parte del PDF. Infraestructuras y generación tienen calendarios de ingreso y cobro diferentes. La capacidad objetivo se recorta; conversaciones con Alibaba no son un contrato firmado. No doy por celebrados los eventos de noviembre al corte del 15 de octubre.

Caja y financiación

Puente H1, millones EUR: CFO 124,123 − inversión material 275,786 − principal IFRS16 6,829 = −158,492 antes de un coste SBC completo no certificado. No uso inversión neta como capex ni añado crecimiento para fabricar FCF positivo. El déficit compra activos y derechos, no implica perder todo ese capital; sí necesita financiación externa.

La caja crece con emisiones y operaciones de autocartera: no es toda generación orgánica. La deuda neta comunicada de 1.329 millones incluye IFRS16 y excluye derivados; 1.146 excluye IFRS16. El plazo medio de deuda de proyecto de diez años no elimina vencimientos individuales. Mantengo inversión y reservas antes de distribuciones y no sumo caja ya neteada contra deuda.

Valoración y riesgos

Sensibilidad propia contemporánea (supuestos, no consenso): BPA [0.6, 1, 1.4] × múltiplos [10, 13, 16] = [6.0, 13, 22.4] EUR/acción. Desde 15/10/2026 hasta 15/10/2031, crecimiento anual supuesto [0, 5.0, 9.0]% produce terminales [6.0, 16.59166, 34.465177], más cinco dividendos anuales ilustrativos de 0 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.

Los BPA propios retienen coste de deuda, impuesto y reinversión; no son una conciliación certificada del consenso. Crecer 5% central exige capital y acceso a financiación: menor disponibilidad reduce proyectos y beneficio por acción, incluso si mejora EBITDA agregado. Vigilar cobro por hitos, precios capturados, dilución y deuda tras nuevos proyectos.

Conclusión

Oportunidad 6,5 y final 7,0: esperar a 15,70 EUR. Reviso ligeramente el borrador al comprobar el déficit tras inversión y leases. La calidad de activos no compensa por sí sola el coste de expansión ni garantiza retorno al accionista. El escenario favorable requiere ejecución y financiación que todavía no trato como aseguradas.

Empresa/Oportunidad/Final: 7.95/7.35/7.65 → 7.8/6.5/7.0. Veredicto: ESPERAR / VIGILAR. Referencia 15.7 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; corporate release 2026-09-24 (selected sections; consulted 20/10/2026).

Solaria Energía y Medio Ambiente

DEEP ANALYSIS | ENGLISH

Overall: 7.00/10 | Company: 7.80/10 | Opportunity: 6.50/10

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

WAIT / WATCH

Fecha del informe: 15/10/2026 | reference_price: 15.70 EUR | Editorial: 20/10/2026 | Version 4

Business and developments

Solaria combines generation, grid access and prepared land for digital infrastructure. Company 7.8 recognises hard-to-replicate assets and permits alongside geographic concentration, regulation and capital intensity. Contracted MW are not collected recurring revenue.

H1 profit is EUR 124.9 million against 122 in parts of the report. Infrastructure and generation have different recognition and collection schedules. Capacity targets are reduced; Alibaba talks are not a signed contract. November events have not occurred at the 15 October cutoff.

Cash and funding

H1 bridge, EUR millions: CFO 124.123 less equipment investment 275.786 and IFRS16 principal 6.829 gives −158.492 before uncertified full SBC costs. Growth capex is retained and net investing flow is not substituted for capex. The deficit buys assets and rights rather than destroying all capital, but requires external funding.

Cash rises through issuance and treasury-share transactions rather than entirely organic generation. Reported net debt of EUR 1,329 million includes IFRS16 and excludes derivatives; 1,146 excludes IFRS16. Ten-year average project debt tenor does not remove individual maturities. Investment and reserves precede distributions, without adding cash already netted against debt.

Valuation and risks

Own current sensitivity: EPS [0.6, 1, 1.4] × multiples [10, 13, 16] = [6.0, 13, 22.4] EUR/share. From 15 October 2026 to 15 October 2031, assumed annual growth of [0, 5.0, 9.0]% gives terminal values [6.0, 16.59166, 34.465177], plus five illustrative annual dividends of 0 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.

Own EPS retains debt costs, tax and reinvestment rather than certifying consensus normalisation. Central 5% growth needs capital and funding access: reduced availability lowers projects and per-share profit even if aggregate EBITDA improves. Watch milestone collections, captured power prices, dilution and post-project debt.

Conclusion

Opportunity 6.5 and overall 7.0: wait at EUR 15.70. The draft is modestly revised after checking the deficit after investment and leases. Asset quality alone does not offset expansion costs or guarantee shareholder returns. The favourable case requires execution and funding that remain uncertain.

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; corporate release 2026-09-24 (selected sections; consulted 20/10/2026).