


Solaria: Vuelve a incumplir objetivos

Lunes , 8 de febrero de 2021

Solaria queda por debajo de lo esperado en ventas , EBITDA y MW instalados a pesar de su enorme cartera de pedidos . P.O. 14,30 eur. Infraponderar.

										Infraponderar
(min de euros)	4T20	4T20R4e	Var % R4e	4T20e consenso	Var % consenso	2020	2020R4 e	Var % R4e	2020e consenso	Var consenso 2020
Ventas netas	12,3	22,0	79%	21,4	74%	53,3	63,0	18%	62,4	17%
EBITDA	11,4	18,7	64%	11,7	2%	49,1	56,3	15%	49,3	0%
Margen EBITDA	93%	85%	-7,8pp	54%	-38,4pp	92%	89%	-2,6pp	79%	-13,1pp
Beneficio neto	5,3	8,0	52%	0,0	-101%	30,4	33,1	9%	25,1	-17%

Principales aspectos:

- ▶ Las ventas quedan **15,4 y 14,6%** por debajo de nuestras estimaciones y las del consenso .
- ▶ **EBITDA -12,9% vs esperado , -0,5% vs consenso.**
- ▶ Sólo se han instalado **190MW en 2020 hasta 550MW frente a 1.375MW** planeados
- ▶ **Objetivo 2.150 MW en 2021** se mantienen sin cambios
- ▶ **Y 3.150MW** en 2022 también sin cambios
- ▶ Nosotros tenemos hasta **3.325MW en estimaciones a 2023**
- ▶ Reiteran **6.200MW en 2025 y 11.000 MW en 2030**
- ▶ Esperan caídas adicionales de capex y opex **en 2021 para llegar a TIR del 12%**
- ▶ Tienen **1.570MW en PPAS**
- ▶ **La compañía sigue sin demostrar el delivery en el corto y medio plazo ampliando expectativas a largo plazo. Reiteramos INFRAPONDERAR**

Resultados

DISCLAIMER

El presente informe de análisis no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente informe debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstos no han sido tomados en cuenta para la elaboración del presente informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

El contenido del presente documento así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 S.V., S.A., con la finalidad de proporcionar a sus clientes información general a la fecha de emisión del informe y está sujeto a cambios sin previo aviso. Este documento está basado en informaciones de carácter público y en fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por Renta 4 S.V., S.A., por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Renta 4 S.V., S.A., no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente documento. Ni el presente documento ni su contenido constituyen una oferta, invitación o solicitud de compra o suscripción de valores o de otros instrumentos o de realización o cancelación de inversiones, ni puede servir de base a ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Renta 4 S.V., S.A., no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida directa o indirecta que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido. El inversor tiene que tener en cuenta que la evolución pasada de los valores o instrumentos o resultados históricos de las inversiones, no garantizan la evolución o resultados futuros.

El precio de los valores o instrumentos o los resultados de las inversiones pueden fluctuar en contra del interés del inversor incluso suponerle la pérdida de la inversión inicial. Las transacciones en futuros, opciones y valores o instrumentos de alta rentabilidad (high yield securities) pueden implicar grandes riesgos y no son adecuados para todos los inversores. De hecho, en ciertas inversiones, las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial, siendo necesario en estos casos hacer aportaciones adicionales para cubrir la totalidad de dichas pérdidas.

Por ello, con carácter previo a realizar transacciones en estos instrumentos, los inversores deben ser conscientes de su funcionamiento, de los derechos, obligaciones y riesgos que incorporan, así como los propios de los valores subyacentes de los mismos. Podría no existir mercado secundario para dichos instrumentos.

Cualquier Entidad integrante del Grupo Renta 4 o cualquiera de las IICs o FP gestionados por sus Gestoras, así como sus respectivos directores o empleados, pueden tener una posición en cualquiera de los valores o instrumentos a los que se refiere el presente documento, directa o indirectamente, o en cualesquiera otros relacionados con los mismos; pueden negociar con dichos valores o instrumentos, por cuenta propia o ajena, proporcionar servicios de asesoramiento u otros servicios al emisor de dichos valores o instrumentos, a empresas relacionadas con los mismos o a sus accionistas, directivos o empleados y pueden tener intereses o llevar a cabo cualesquiera transacciones en dichos valores o instrumentos o inversiones relacionadas con los mismos, con carácter previo o posterior a la publicación del presente informe, en la medida permitida por la ley aplicable. El Grupo Renta 4 Banco tiene implementadas barreras de información y cuenta con un Reglamento Interno de Conducta de obligado cumplimiento para todos sus empleados y consejeros para evitar o gestionar cualquier conflicto de interés que pueda aflorar en el desarrollo de sus actividades.

Los empleados de RENTA 4 S.V., S.A., pueden proporcionar comentarios de mercado, verbalmente o por escrito, o estrategias de inversión a los clientes que reflejen opciones contrarias a las expresadas en el presente documento.

Ninguna parte de este documento puede ser: (1) copiada, fotocopiada o duplicada en ningún modo, forma o medio (2) redistribuida o (3) citada, sin permiso previo por escrito de RENTA 4 S.V., SA. Ninguna parte de este informe podrá reproducirse, llevarse o transmitirse a aquellos países (o personas o entidades de los mismos) en los que su distribución pudiera estar prohibida por la normativa aplicable. El incumplimiento de estas restricciones podrá constituir infracción de la legislación de la jurisdicción relevante.

El sistema retributivo del autor/es del presente informe no está basado en el resultado de ninguna transacción específica de banca de inversiones.

Renta 4 S.V., S.A., es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.
Renta 4 S.V., S.A. Paseo de la Habana, 74 28036 Madrid
D. Luis Padrón de la Cruz
Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: online@renta4.es

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de RENTA 4 S.V., S.A.: 45% Sobreponderar, 45% Mantener y 10% Infraponderar.