


### Solaria previo 3T21: Pendientes de la evolución de la cartera

Viernes, 12 de noviembre 2021

**Luis Padrón**

Solaria publica los resultados del 3T21 el próximo día 15 de noviembre, seguidos de una conferencia a las 18h CET. La clave será la evolución de la cartera del corto plazo dado que no esperamos varíen los ambiciosos objetivos del largo plazo. Esperamos se mantengan los fuertes crecimientos de las distintas partidas de la cuenta de resultados fruto de la mayor capacidad instalada. El valor acumula una caída del 31,8% anual. Seguimos recomendando Infraponderar. P.O 14,30 eur/acción.

		Infraponderar				
(mln de euros)	3T20	9M20	3T21 R4	9M21 R4	Var vs 9M20%	Var vs 3T20%
Ventas	17,85	40,96	26,25	69,22	69%	47%
EBITDA	15,24	37,64	25,05	72,50	93%	64%
Margen EBITDA	85%	92%	95%	105%	-	-
Beneficio neto	10,35	25,13	14,36	38,00	51%	39%

#### Principales aspectos:

- ▶ Centraremos la atención de los resultados del 3T21 en la **evolución operativa** más que en la financiera.
- ▶ En la operativa la clave será ver hasta qué punto la compañía da visibilidad a los objetivos de MW **para final del año 2021 de 2.150 MW**, dado q en 2T21 instaló solo 18 MW nuevos alcanzando 825 MW totales, lo que suponen 1.325 MW nuevos en 2S21, objetivo muy ambicioso incluidos los MW en construcción que deberían crecer en 192 MW frente a 130 M del 2T21.
- ▶ Recordar que el cierre 2020 que esperaba alcanzar la compañía **pasó de 1.375 MW a finalmente 1.030 MW**, de los que 550 MW fueron instalados y 480 MW en construcción.
- ▶ La compañía sigue defendiendo que obtiene **una TIR de proyecto superior al 12%** no viéndose afectada por la inflación, porque los precios de electricidad de spot (30% de riesgo merchant para Solaria) y futuros, están incrementando los

## Previo de Resultados

de los PPAS en 10%, a la vez que no ven inflación en costes y el opex los mantienen controlados.

- ▶ Por otro lado siguen defendiendo la nula afectación de los cambios regulatorios de impuestos y retribución de activos regulados de RDL 17/2021.
- ▶ Recordar que la compañía dice tener un pipeline de 12.6 GW en España aunque de ellos 6,7 GW tienen muy poca visibilidad.
- ▶ Los proyectos de Trillo y Toro con un total de 626 MW y 130 MW en estado de construcción avanzan favorablemente.
- ▶ Desde el punto de vista financiero la compañía cuenta con 136 mln euros en caja por lo que no vemos tensiones en el corto plazo.

## Previo de Resultados

### DISCLAIMER

Grupo Renta 4 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. Grupo Renta 4 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.

Recientemente se ha producido una reorganización en el equipo de analistas de Renta 4 Banco. Como consecuencia de ello, una parte de las sociedades emisoras sobre las que se efectúan informes se han asignado a nuevos analistas. Dado que las recomendaciones de los valores publicadas son opiniones de los analistas acerca de las perspectivas de negocio de cada uno de los emisores, la reasignación a otro miembro del equipo puede conllevar criterios diferentes a los publicados con anterioridad sobre este emisor.

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 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.

Grupo Renta 4 puede mantener posiciones o actuar como creador de mercado en los instrumentos financieros de cualquiera de los emisores aquí mencionados o actuar como asegurador, agente de colocación, asesor o prestamista de dichos emisores, liquidando honorarios por estos servicios.

Los empleados de Grupo Renta 4 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.

Renta 4 Banco es la entidad proveedora de liquidez de Liberbank, Inmobiliaria Colonial, Castellana Properties (asesor registrado), Rovi, Millenium Hotels (asesor registrado), Gigas (asesor registrado), Almagro (asesor registrado) y Elecnor; asimismo, tiene un contrato de servicios bancarios e inversión con Grupo Ezentis, S.A., Atrys Health y Almagro, y cobertura de Análisis en Clínica Baviera, Deoleo y Azkoyen, servicios por los que cobra honorarios.

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 Grupo Renta 4. 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.

Grupo Renta 4 es una entidad regulada y supervisada por la CNMV.

Renta 4 Banco. Paseo de la Habana, 74, 28036 Madrid

Departamento de Análisis

Tel: 91 398 48 05 Fax 91 384 85 07. e-mail: [online@renta4.es](mailto:online@renta4.es)

Del total de recomendaciones elaboradas por el Departamento de Análisis de Renta 4 Banco: 62% Sobreponderar, 27% Mantener y 11% Infraponderar.